

# Paged

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



## Spis treści

1. Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów za okres od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 roku [układ kalkulacyjny]
2. Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku
3. Skonsolidowane Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym za okres od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 roku
4. Skonsolidowane 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 Skonsolidowanego 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 1 akcję
- 15 Aktywa trwale przeznaczone do zbycia
- 16 Rzeczowe aktywa trwałe
- 17 Nieruchomości inwestycyjne
- 18 Wartość firmy
- 19 Pozostałe wartości niematerialne
- 20 Jednostki zależne
- 21 Pozostałe aktywa finansowe
- 22 Pozostałe aktywa
- 23 Zapasy
- 24 Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności
- 25 Kapitał akcyjny, zapasowy, akcje własne
- 26 Pozostałe kapitały rezerwowe
- 27 Zyski zatrzymane i dywidendy
- 28 Kredyty i pożyczki otrzymane
- 29 Pozostałe zobowiązania finansowe
- 30 Rezerwy
- 31 Pozostałe zobowiązania
- 32 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania
- 33 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego
- 34 Instrumenty finansowe
- 35 Wartość godziwa instrumentów finansowych
- 36 Przychody przyszłych okresów
- 37 Transakcje z jednostkami powiązanymi

- 38 Zatrudnienie
- 39 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- 40 Przejęcie jednostek zależnych
- 41 Umowy leasingu operacyjnego
- 42 Zobowiązania warunkowe
- 43 Informacje dotyczące aktywów, dla których kryteria kwalifikacji do zbycia zostały spełnione po zakończeniu okresu sprawozdawczego
- 44 Działalność zaniechana
- 45 Zdarzenia po dniu bilansowym
- 46 Postępowania sądowe i arbitrażowe
- 47 Informacja o zobowiązaniach z tytułu podpisanych umów a nie ujętych jeszcze w sprawozdaniu
- 48 Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy
- 48 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 DO 31 GRUDNIA 2016 [UKŁAD KALKULACYJNY]</b>			
	Nota nr	Okres zakończony 31/12/2016  PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 Dane przekształcone  PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży	5	786 761	756 295
Koszt własny sprzedaży	7	584 932	560 481
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>201 829</b>	<b>195 814</b>
Koszty sprzedaży	7	53 384	51 238
Koszty zarządu	7	68 025	62 602
Pozostałe przychody operacyjne	8	4 038	4 543
Pozostałe koszty operacyjne	9	8 321	8 907
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>76 137</b>	<b>77 610</b>
Przychody finansowe	10	4 390	4 131
Koszty finansowe	11	18 007	15 348
Odpis wartości firmy		-	996
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>62 520</b>	<b>65 397</b>
Podatek dochodowy	13	5 433	9 708
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>57 087</b>	<b>55 689</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	44	(139)	(25 412)
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>56 948</b>	<b>30 277</b>
<b>Inne całkowite dochody, które zostaną przekwalifikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków</b>		<b>(993)</b>	<b>578</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		(993)	578
<b>Inne całkowite dochody, które nie zostaną przekwalifikowane na zyski lub straty</b>		<b>(82)</b>	<b>-</b>
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń		(82)	-
<b>Inne całkowite dochody (netto)</b>		<b>(1 075)</b>	<b>578</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>		<b>55 873</b>	<b>30 855</b>
<b>Zysk netto przypadający:</b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		48 400	10 171
Udziałom niesprawnym kontroli		8 548	20 106
		<b>56 948</b>	<b>30 277</b>
<b>Całkowity dochód ogółem przypadający:</b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		47 325	10 263
Udziałom niesprawnym kontroli		8 548	20 592
		<b>55 873</b>	<b>30 855</b>
<b>Zysk (strata) przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej na jedną akcję</b> (w zł na jedną akcję)	14	3.29	0.69
<b>Rozwodniony zysk (strata) przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej na jedną akcję</b> (w zł na jedną akcję)	14	3.29	0.69
<b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej na jedną akcję</b> (w zł na jedną akcję)	14	(0.01)	(1.73)
<b>Rozwodniony zysk (strata) z działalności zaniechanej na jedną akcję</b> (w zł na jedną akcję)	14	(0.01)	(1.73)

<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2016 ROKU</b>			
	Nota nr	Okres zakończony 31/12/2016  PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 Dane przekształcone  PLN'000
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	16	489 039	470 521
Nieruchomości inwestycyjne	17	70 699	62 560
Wartość firmy	18	44 859	65 019
Wartości niematerialne	19	64 156	72 762
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13	352	603
Pozostałe aktywa finansowe	21	64 616	21 431
Pozostałe aktywa długoterminowe	22	48	656
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>733 769</b>	<b>693 552</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	23	102 834	115 154
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	24	143 645	141 242
Pozostałe aktywa finansowe	21	42 133	186 931
Bieżące aktywa podatkowe	13	725	1 556
Pozostałe aktywa	22	35 380	9 544
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39	35 646	22 724
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia	15	912	2 832
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>361 275</b>	<b>479 983</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>1 095 044</b>	<b>1 173 535</b>

<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2016 ROKU</b>			
	Nota nr	Okres zakończony 31/12/2016	Okres zakończony 31/12/2015 Dane przekształcone
		PLN'000	PLN'000
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	25	37 089	37 089
Kapitał zapasowy	25	405 441	328 575
Kapitał z aktualizacji wyceny - zyski aktuarialne		271	119
Pozostałe kapitały rezerwowe	26	45 160	75 300
Akcje własne (wielkość ujemna)	25	(9 776)	(9 776)
Różnice kursowe		1 338	2 331
Zyski zatrzymane w tym:	27	12 188	11 249
zysk (strata) netto roku bieżącego		48 400	10 171
<b>Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>491 711</b>	<b>444 887</b>
<b>Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli</b>		<b>53 371</b>	<b>122 000</b>
<b>Razem kapitał własny</b>		<b>545 082</b>	<b>566 887</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	28	121 241	103 247
Pozostałe zobowiązania finansowe	29	62 330	152 975
Rezerwy na świadczenia pracownicze długoterminowe	30	8 074	8 542
Rezerwa na podatek odroczoney	13	35 273	39 018
Przychody przyszłych okresów	36	4 130	4 246
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>231 048</b>	<b>308 028</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	32	108 272	110 466
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	28	158 874	132 791
Pozostałe zobowiązania finansowe	29	31 635	37 525
Bieżące zobowiązania podatkowe		3 542	3 268
Rezerwy krótkoterminowe	30	10 058	8 431
Przychody przyszłych okresów	36	5 943	5 640
Pozostałe zobowiązania	31	590	499
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>318 914</b>	<b>298 620</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>549 962</b>	<b>606 648</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>1 095 044</b>	<b>1 173 535</b>

<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 DO 31 GRUDNIA 2016 [METODA POŚREDNIA]</b>		
	<b>Okres zakończony 31/12/2016</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2015 Dane przekształcone</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	62 520	65 397
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych	-	-
Przychody / Koszty finansowe ujęte w rachunku zysków i strat (bez różnic kursowych, wyceny instrumentów pochodnych)	9 030	12 866
Przychody (koszty) z inwestycji ujęte w rachunku zysków i strat	-	(118)
Zysk (strata) ze sprzedaży lub zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	(1 159)	(622)
Zysk / (strata) z aktualizacji wyceny nieruchomości inwestycyjnych	2 879	2 468
Zysk na sprzedaży udziałów w jednostce zależnej (działalność zaniechana)	(139)	(25 412)
Strata netto z wyceny zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	-	(1 189)
Strata netto z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	315	250
Zyski / (strata) aktuarialne	-	-
Strata z tytułu utraty wartości ujęta dla należności z tytułu dostaw i usług	2 478	-
Odwroćenie odpisu z tytułu utraty wartości ujętego dla należności z tytułu dostaw i usług	-	-
Strata z tytułu utraty wartości zapasów	1 182	-
Amortyzacja aktywów trwałych	38 452	34 885
Utrata wartości aktywów trwałych ujęta w zysku lub stracie	4 902	1 621
(Dodatnie) / ujemne różnice kursowe netto	-	52 791
Odpis wartości firmy	-	-
Inne	233	-
Inne (korekta lat ubiegłych)	-	14 893
Amortyzacja kontraktów gwarancji finansowych	-	-
	<b>120 460</b>	<b>157 830</b>
Zmiany w kapitale obrotowym:		
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu inwestycji w portfele wierzycelności	-	(29 185)
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu pozostałych inwestycji	-	2 230
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	(19 126)	(22 778)
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów	12 320	(25 252)
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów	(12 579)	(5 758)
Zwiększenie salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	4 014	17 812
Zwiększenie / (zmniejszenie) rezerw	2 281	(278)
Zwiększenie przychodów przyszłych okresów	673	2 182
Zwiększenie / (zmniejszenie) pozostałych zobowiązań	91	(515)
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	<b>108 134</b>	<b>96 288</b>
Zapłacony podatek dochodowy	(7 281)	(11 968)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>100 853</b>	<b>84 320</b>

<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 DO 31 GRUDNIA 2016 [METODA POŚREDNIA]</b>		
	<b>Okres zakończony 31/12/2016</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2015 Dane przekształcone</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych	(55 000)	(10 165)
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	81 776	8 379
Otrzymane odsetki	28	165
Tantiemy i inne dochody z działalności inwestycyjnej	-	-
Dywidenda otrzymana od jednostek stowarzyszonych	-	-
Inne otrzymane dywidendy	-	-
Kwoty wypłacone jednostkom powiązanym	-	-
Wpływy z tytułu spłat przez jednostki powiązane	-	-
Inne wydatki na aktywa finansowe	-	-
Płatności z tytułu pożyczek	(4 115)	(1 300)
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe	(78 353)	(102 534)
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	21 192	26 127
Płatności za nieruchomości inwestycyjne	(11 991)	-
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	2 265	-
Płatności za wartości niematerialne	(577)	(737)
Inne wydatki inwestycyjne	(2 618)	(445)
Inne wpływy z aktywów finansowych	-	-
Wydatki netto netto z tytułu przejęcia jednostek zależnych	(7 001)	(1 042)
Wpływy netto z tytułu sprzedaży jednostek zależnych	-	-
<b>Środki pieniężne netto (wydane) / wygenerowane w związku z działalnością inwestycyjną</b>	<b>(54 394)</b>	<b>(81 552)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu emisji akcji kapitałowych	-	-
Wykup obligacji	-	-
Wpływy z emisji weksli	-	-
Płatności z tytułu wykupu obligacji	(51 360)	(25 646)
Wpływy z kredytów i pożyczek	127 125	149 530
Wpływy z tytułu faktoringu	566	(99)
Splata kredytów i pożyczek	(65 681)	(99 196)
Płatności z tytułu umów leasingu finansowego	(33 377)	(16 220)
Płatności z tytułu emisji weksli	-	(150)
Pozostałe wpływy z połączenia jednostek	-	-
Odsetki od kredytów i pożyczek	(6 457)	(8 100)
Zapłacone odsetki od obligacji	(4 283)	(4 557)
Inne wpływy / wydatki finansowe	(113)	112
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli	-	(3 371)
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej</b>	<b>(33 580)</b>	<b>(7 697)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>12 879</b>	<b>(4 929)</b>
Zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego	22 724	27 532
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych	43	121
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	<b>35 646</b>	<b>22 724</b>



SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2016										
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny - zyski aktuarialne	Pozostałe kapitały rezerwowe	Akcje własne (wielkość ujemna)	Różnice kursowe	Zyski zatrzymane	Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2016 roku (przed korektą błęd)</b>	<b>37 089</b>	<b>328 575</b>	<b>119</b>	<b>75 300</b>	<b>(9 776)</b>	<b>2 331</b>	<b>25 300</b>	<b>458 938</b>	<b>122 093</b>	<b>581 031</b>
<b>Korekta błęd</b>	-	-	-	-	-	-	<b>(14 051)</b>	<b>(14 051)</b>	<b>(93)</b>	<b>(14 144)</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2016 roku (dane przekształcone)</b>	<b>37 089</b>	<b>328 575</b>	<b>119</b>	<b>75 300</b>	<b>(9 776)</b>	<b>2 331</b>	<b>11 249</b>	<b>444 887</b>	<b>122 000</b>	<b>566 887</b>
Przeniesienie z kapitału rezerwowego na kapitał zapasowy	-	29 000	-	(29 000)	-	-	-	-	-	-
Nabycie 5% udziałów spółki zależnej Europa Systems Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	-	-	(2 191)	<b>(2 191)</b>
Podział zysku	-	58 397	-	-	-	-	(58 397)	-	-	-
Pokrycie straty	-	(9 904)	-	-	-	-	9 904	-	-	-
Całkowite dochody ogółem	-	-	152	-	-	(993)	48 400	47 325	8 548	<b>55 873</b>
Podwyższenie kapitału Europa Systems Sp. z o.o - udziały objęte przez udziałowców mniejszościowych	-	-	-	-	-	-	(467)	(467)	467	-
Koszty wprowadzenia akcji do obrotu	-	(113)	-	-	-	-	-	(113)	-	<b>(113)</b>
Zmiana składu Grupy - sprzedaż segmentu zarządzania wierzytelnościami	-	(514)	-	(1 140)	-	-	1 654	-	(75 453)	<b>(75 453)</b>
Inne	-	-	234	-	-	-	(155)	79	-	<b>79</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2016 roku</b>	<b>37 089</b>	<b>405 441</b>	<b>271</b>	<b>45 160</b>	<b>(9 776)</b>	<b>1 338</b>	<b>12 188</b>	<b>491 711</b>	<b>53 371</b>	<b>545 082</b>

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2015										
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny - zyski aktuarialne	Pozostałe kapitały rezerwowe	Akcje własne (wielkość ujemna)	Różnice kursowe	Zyski zatrzymane	Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitały przypadające udziałom niesprawnym kontrolom	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2015 roku</b>	<b>37 089</b>	<b>271 145</b>	<b>46</b>	<b>76 329</b>	<b>(9 776)</b>	<b>1 753</b>	<b>60 934</b>	<b>437 520</b>	<b>103 806</b>	<b>541 326</b>
Zyski aktuarialne	-	-	73	-	-	-	-	73	-	73
Zakup akcji "Sklejka-Pisz" Paged S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	(322)	(322)
Nabycie udziałów w Europa Systems Serwis Sp. z o.o	-	-	-	-	-	-	-	-	9	9
Podział zysku	-	72 400	-	-	-	-	(72 400)	-	-	-
Pokrycie straty	-	(14 318)	-	-	-	-	14 318	-	-	-
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	578	-	578	-	578
Sprzedaż udziałów/akcji jednostek zależnych	-	-	-	-	-	-	-	-	(2 572)	(2 572)
Zastosowanie MSSF po raz pierwszy w Europa Systems Sp .z o.o	-	-	-	-	-	-	-	-	973	973
Zysk roku bieżącego	-	-	-	-	-	-	10 171	10 171	20 106	30 277
Koszty wprowadzenia akcji do obrotu	-	(85)	-	-	-	-	-	(85)	-	(85)
Wypłata dywidendy poza GK Paged S.A.	-	(567)	-	(1 029)	-	-	(1 774)	(3 370)	-	(3 370)
<b>Stan na 31 grudnia 2015 roku</b>	<b>37 089</b>	<b>328 575</b>	<b>119</b>	<b>75 300</b>	<b>(9 776)</b>	<b>2 331</b>	<b>11 249</b>	<b>444 887</b>	<b>122 000</b>	<b>566 887</b>

## Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe sprawozdania skonsolidowanego	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 ze sprzedaży	786 761	756 295	179 803	180 724
Zysk na działalności operacyjnej	76 137	77 610	17 400	18 546
Zysk przed opodatkowaniem	62 520	65 397	14 288	15 627
Zysk netto	56 948	30 277	13 015	7 235
Zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	48 400	10 171	11 061	2 431
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	100 853	84 320	23 049	20 149
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(54 394)	(81 552)	(12 431)	(19 488)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(33 580)	(7 697)	(7 674)	(1 839)
Przepływy pieniężne netto, razem	12 879	(4 929)	2 943	(1 178)
Aktywa razem	1 095 044	1 173 535	247 524	275 381
Zobowiązania razem	549 962	606 648	124 313	142 356
Zobowiązania długoterminowe	231 048	308 028	52 226	72 282
Zobowiązania krótkoterminowe	318 914	298 620	72 087	70 074
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	491 711	444 887	111 146	104 397
Kapitał podstawowy	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
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) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	3.29	0.69	0.75	0.17
Zysk (strata) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej przypadający na rozwodnioną liczbę akcji zwykłych (w zł / EUR)	3.29	0.69	0.75	0.17
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR) bez akcji własnych	3.87	2.06	0.88	0.49
Zysk (strata) netto na rozwodnioną liczbę akcji zwykłą (w zł / EUR) bez akcji własnych	3.87	2.06	0.88	0.49
Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR) bez akcji własnych	33.39	30.21	7.55	7.09
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR) bez akcji własnych	33.39	30.21	7.55	7.09

Przeliczenie wybranych danych finansowych na EURO:

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

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 dominującym w Grupie Paged S.A. (dalej Grupa Paged, Grupa, Grupa Kapitałowa).

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.

Działalność Grupy Kapitałowej, opiera się na następujących segmentach:

**Segment sklejkowy** - produkcja i sprzedaż sklejek, oklein, płyt stolarskich w kraju i za granicą. W segmencie działa spółka „Paged-Sklejka” S.A. z siedzibą w Morągu oraz „Sklejka-Pisz” Paged S.A. z siedzibą w Pisz.

**Segment handlowy** - dystrybucja towarów spółek z Grupy Paged, jak również towarów obcych. W segmencie działa spółka Paged S.A. Oddział w Warszawie. Głównym obszarem działalności handlowej jest sprzedaż sklejk i płyt drewnopochodnych. Oddział ponadto zajmuje się bezpośrednio sprzedażą materiałów drzewnych i drewnopochodnych (sklejki, okleiny, płyty wiórowe: zwykle, laminowane i fornirowane, płyty stolarskie, płyty OSB, płyty pilśniowe, płyty MDF i HDF, tarcica, stolarka budowlana i inne).

**Segment meblowy** - produkcja i sprzedaż mebli w kraju i za granicą. W segmencie tym działa spółka Paged Meble S.A. zajmująca się produkcją oraz sprzedażą mebli skrzyniowych oraz szkieletowych, w tym w szczególności: stołów, ław, krzeseł, foteli. Segment obejmuje również spółkę handlową BUK Ltd z siedzibą w Wielkiej Brytanii zajmująca się głównie sprzedażą mebli.

**Segment nieruchomości** - działalność związana z zagospodarowaniem nieruchomości inwestycyjnych. Segment reprezentowany jest przez spółki Paged Property Spółka z o.o. spółka komandytowa, Paged Property Spółka z o.o. (będąca komplementariuszem wcześniej wymienionej spółki komandytowej) oraz Mineralna Development Sp. z o.o. Obecnie Grupa Paged jest w fazie rozpoczynania realizacji projektów deweloperskich na gruntach inwestycyjnych zlokalizowanych w Warszawie przy ulicy Mineralnej.

**Segment pozostały** - do segmentu pozostałego zaliczyć można całą pozostałą działalność inwestycyjną Grupy Paged, wykraczającą poza wymienione powyżej segmenty. W segmencie tym główną działalność prowadzi grupa spółek zorganizowana wokół Europa Systems Sp. z o.o. tj. spółki projektującej i wytwarzającej zautomatyzowane linie i systemy transportowe, urządzenia transportu wewnętrznego i urządzenia magazynowe. Grupa Europa Systems składa się z kilku spółek zależnych w tym: Europa Systems Serwis Sp. z o.o. oraz Alfa Art. Sp. z o.o., obie z siedzibą w Żabowie. W wynikach tego segmentu ujęte zostały również dane finansowe spółki Ivopol Sp. z o.o. z siedzibą w Świelcy tj. spółki działającej pod marką „Rent a car direct” specjalizującej się w wynajmie samochodów zastępczych wynajmowanych przez kierowców po wypadkach i kolizjach na podstawie przepisów, które nakładają na ubezpieczyciela obowiązek zapewnienia poszkodowanemu samochodowi zastępczego w ramach polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej (OC). Pozostałe podmioty wchodzące w skład segmentu nie wywierają istotnego wpływu na działalność operacyjną Grupy, w tym: Paged Capital Sp. z o.o., Planeton 1 Sp. z o.o., Paged Consultants Sp. z o.o., Paged Investments Sp. z o.o. oraz Paged FIZ AN.

**Segment zarządzania wierzytelnościami (segment zaniechany w 2016 r.)** - w segmencie tym Grupa Kapitałowa wykazywała spółki zorganizowane w grupie DTP S.A., w której podmiotem dominującym była Spółka DTP S.A. z siedzibą w Warszawie. Wyniki grupy DTP S.A. podlegały pełnej konsolidacji w ramach Grupy Paged od III kwartału 2012 r. do I kwartału 2016 (sprzedaż kontrolnego pakietu akcji). Grupa DTP S.A. obejmowała kilka podmiotów posiadających doświadczenie na rynku zarządzania wierzytelnościami. Podmioty te zajmowały się zakupem, windykacją oraz zarządzaniem portfelami wierzytelności o wartości nominalnej od kilku do kilkuset milionów złotych. Dodatkowo grupa DTP S.A. świadczyła usługi finansowe i prawne. Większość obsługiwanych spraw (wierzytelności) pochodziła z sektora bankowego, a ponadto z sektorów telekomunikacyjnego i przedsiębiorstw użyteczności publicznej. Szczegóły dotyczące rozliczenia działalności zaniechanej zamieszczono w notce 44.

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 Ditrych 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 Podmioty Grupy Kapitałowej Paged objęte Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym**

Podmiot	Siedziba	KRS	% udział
Sklejka Pisz Paged S.A.	Pisz	0000059338	98,77
Paged-Sklejka S.A.	Morań	0000010478	98,77
Paged Meble S.A.	Jasienica	0000082248	100,00
Europa Systems Sp. z o.o.	Warszawa	0000518816	73,83
Europa Systems Serwis Sp. z o.o.	Warszawa	0000569892	72,98
Alfa Art. Sp. Z o.o.	Żabów	0000191566	73,83
Europa Systems FÖRDERTECHNIK ESF GmbH	Minden	HRB 176219	73,83
BUK Ltd.	Bury St. Edmunds	1269080	100,00
Verdon Grey Ltd	Londyn	8187607	100,00
Ivopol Sp. z o.o *	Świlcza	0000442936	49,99
Paged Property Sp. z o.o.	Warszawa	0000340822	100,00
Paged Property Sp. z o.o. Sp. k.	Warszawa	0000344090	100,00
Mineralna Development Sp. z o.o.	Warszawa	0000408980	100,00
Paged Capital Sp. z o.o.	Warszawa	0000409659	100,00
Paged Investments Sp. z o.o.	Warszawa	0000585978	100,00
Paged Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	Warszawa	RFI 1170	100,00
Paged S.A. IP Sp. k.	Warszawa	0000457694	100,00
Paged Consultants Sp. z o.o.	Warszawa	0000601502	100,00
Planeton 1 Sp. z o.o.	Warszawa	000050548	51,00

\* Ivopol Sp. z o.o - Grupa Paged posiada pełną kontrolę nad podmiotem zależnym, pomimo posiadania poniżej 50% w kapitale własnym jednostki. Kontrola nad spółką odbywa się przez wpływ na Radę Nadzorczą, gdzie Grupa Paged ma możliwość wybrania liczby członków posiadających większość kwalifikowaną głosów (3 z 5 członków Rady Nadzorczej).

Wszystkie wyżej wymienione spółki podlegają konsolidacji metodą pełną.

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

- Serwis Sklejka Sp. z o.o. z siedzibą w Morągu. 38% udziału w kapitale spółki posiada "Paged-Sklejka" S.A., a wartość bilansowa tych udziałów wynosi 0 zł. Spółka nie prowadzi działalności.

- Zumcontract Ltd - spółka zależna od BUK Ltd, nie prowadzi działalności.

### 1.3 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

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

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

### 1.4 Porównywalność danych

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Paged obejmuje:

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

Dane okresu porównawczego nie wynikają z zatwierdzonych skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2015 r. ze względu na wprowadzoną zmianę polityki rachunkowości opisaną w nocie 2.2 oraz korektę błędu opisaną w nocie 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 Grupy 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 rozpocząć 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,

Grupa 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 Grupę 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. Zastosowanie standardu może spowodować zmiany w ujmowaniu przychodów Grupy. 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.

W ramach działalności Grupy zawierane są obecnie umowy klasyfikowane jako leasing operacyjny, których płatności ujęte w kosztach zostały wykazane w notcie 41. Zarząd nie dokonał szczegółowej oceny lub symulacji wpływu tego standardu na datę bilansową i planuje przeprowadzenie stosownych analiz w latach 2017-2018.

Według szacunków Grupy, wyżej wymienione nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów, poza opisanymi powyżej MSSF9, MSSF15 oraz MSSF16, nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na dzień bilansowy.

**2.2 Dobrowolna zmiana prezentacyjna:**

W 2016 r. Grupa Paged dokonała trzech zmian prezentacyjnych:

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

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 Grupa Paged ujmowała odpisy aktualizujące wartość środków trwałych oraz wartości niematerialnych w pozostałych kosztach operacyjnych. Po zmianie odpisy te są prezentowane w kosztach działalności operacyjnej w pozycji amortyzacja i odpisy aktualizujące.

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

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.

Dodatkowo Grupa zmieniła prezentację odpisów na zapasy. Wartości te winny być prezentowane w pozycji kosztu własnego sprzedaży w działalności operacyjnej. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2015 r. wykazano odpis aktualizujący wartość zapasów w pozycji pozostałych kosztów operacyjnych (zawiązanie odpisu) oraz pozostałych przychodów operacyjnych (rozwiązania odpisów).

W związku z powyższym Grupa 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.

Poniżej, w tabeli zaprezentowano wpływ zmian na pozycje sprawozdawcze roku ubiegłego:

Zmiana zasad prezentacji	Pozycja rachunku zysków i strat	31.12.2015 przed korektą	Korekta	31.12.2015 po korekcie
	Pozostałe przychody operacyjne	9 915	(786)	9 129
Odpis aktualizujący należności	Pozostałe koszty operacyjne	8 268	(2 725)	5 543
	Koszt własny sprzedaży	572 961	1 939	574 900



	Pozostałe przychody operacyjne	9 129	(2 528)	6 601
Odpis aktualizujący zapasy	Pozostałe koszty operacyjne	5 543	(307)	5 236
	Koszt własny sprzedaży	574 900	(2 221)	572 679
	Pozostałe przychody operacyjne	6 601	-	6 601
Odpis aktualizujący wartość środków trwałych	Pozostałe koszty operacyjne	5 236	(96)	5 140
	Koszt własny sprzedaży	572 679	96	572 775
	Pozostałe przychody operacyjne	6 601	(381)	6 220
Wyłączenia działalności zaniechanej	Pozostałe koszty operacyjne	5 140	(368)	4 772
	Koszt własny sprzedaży	572 775	(17 802)	554 973
	Przychody operacyjne	820 949	(3 292)	817 657
Korekta prezentacyjna rozliczeń z dostawcami (segment meblowy).	Koszt własny sprzedaży	554 973	(3 292)	551 681
	Pozostałe przychody operacyjne	6 220	(1 560)	4 660
Korekty błędów opisane w nocie 2.3	Pozostałe koszty operacyjne	4 772	4 135	8 907
	Koszt własny sprzedaży	551 681	8 800	560 481

## 2.3 Korekta błędów lat ubiegłych

W sprawozdaniu skonsolidowanym sporządzonym na dzień 31.12.2016 r. dokonano korekt błędów roku ubiegłego:

### I. Korekta konsolidacyjna

1) Korekta związana jest z rozliczeniem dotacji na środki trwałe otrzymanej przez spółkę Europa Systems SP. z o.o. W latach ubiegłych, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dotacje nie były rozliczane w odpowiedniej wysokości.

Opis i przyczyna korekty	Pozycja bilansowa	31.12.2015 przed korektą	Korekta	31.12.2015 po korekcie
	Przychody przyszłych okresów	8 326	1 560	9 886
	Zysk netto roku bieżącego	44 422	(1 560)	42 862
Korekta konsolidacyjna związana z rozliczeniem wartości dotacji na środki trwałe z Unii Europejskiej	Zysk netto roku bieżącego przypadający dla akcjonariuszy jednostki dominującej	24 223	(1 074)	23 149

Dodatkowo w sprawozdaniu sporządzonym na dzień 31.12.2016 roku dokonano korekt błędów roku ubiegłego w następujących spółkach, mających wpływ na sprawozdanie skonsolidowane.

### II. Paged S.A.

1) Korekta dotycząca zmiany wartości wyceny nieruchomości inwestycyjnej zlokalizowanej w Otwocku. W ocenie Zarządu wycena nieruchomości w Otwocku, która została przygotowana na potrzeby ustalenia wartości godziwej na dzień 31.12.2015 została przygotowana z uwzględnieniem nieadekwatnych gruntów w dobranej próbie porównawczej.

W związku z powyższym Zarząd Paged S.A. podjął decyzję o zmianie bilansu otwarcia uwzględniając próbę porównawczą zawartą w wycenie rzeczoznawcy majątkowego z dnia 8 marca 2017. W ocenie Zarządu wartość ta odzwierciedla wycenę rynkową nieruchomości zarówno na dzień 31.12.2015 jak i 31.12.2016 roku.

Opis i przyczyna korekty	Pozycja bilansowa	31.12.2015 przed korektą	Korekta	31.12.2015 po korekcie
	Nieruchomości inwestycyjne	66 177	(2 957)	63 220
Ujęcie odpisu aktualizacyjnego na nieruchomość inwestycyjną w Otwocku	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	39 396	(562)	38 834
	Zysk netto roku bieżącego	42 862	(2 395)	40 467
	Zysk netto roku bieżącego przypadający dla akcjonariuszy jednostki dominującej	22 662	(2 395)	20 267

### III. Paged Meble S.A.

- 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 niedoszacowanie rezerwy.

Opis i przyczyna korekty	Pozycja bilansowa	31.12.2015 przed korektą	Korekta	31.12.2015 po korekcie
	Zapasy	123 418	(8 264)	115 154
Ujęcie odpisu aktualizacyjnego wartość zapasów oraz spisania w koszty całości odchyleń od cen ewidencyjnych wyrobów	Zysk netto roku bieżącego	40 467	(8 264)	32 203
	Zysk netto roku bieżącego przypadający dla akcjonariuszy jednostki dominującej	20 267	(8 264)	12 003
	Należności z tytułu dostaw i usług	140 809	(536)	140 273
Ujęcie odpisu na należności przeterminowane i wątpliwe	Zysk netto roku bieżącego	32 203	(536)	31 667
	Zysk netto roku bieżącego przypadający dla akcjonariuszy jednostki dominującej	12 003	(536)	11 467
	Wartość firmy	66 015	(996)	65 019
Ujęcie odpisu wartości firmy Woodways w Paged Meble S.A.	Zysk netto roku bieżącego	31 667	(996)	30 671
	Zysk netto roku bieżącego przypadający dla akcjonariuszy jednostki dominującej	11 467	(996)	10 471
Ujęcie odpisu aktualizacyjnego na nieruchomość inwestycyjną	Wartość nieruchomości inwestycyjnej	63 220	(660)	62 560

	Zysk netto roku bieżącego	30 671	(660)	30 011
	Zysk netto roku bieżącego przypadający dla akcjonariuszy jednostki dominującej	10 471	(660)	9 811
	Wartość rezerw krótkoterminowych	7 913	518	8 431
5. Ujęcie rezerwy na naprawy gwarancyjne	Zysk netto roku bieżącego	30 011	(518)	29 493
	Zysk netto roku bieżącego przypadający dla akcjonariuszy jednostki dominującej	9 811	(518)	9 293

#### IV. Ivopol Sp. z o.o.

1) Korekta związana z nieprawidłową alokacją przychodu do okresu sprawozdawczego. Zarząd spółki dokonał przeglądu transakcji dokonywanych na przełomie roku 2015 i 2016 i podjął decyzję o korekcie wyniku lat ubiegłych.

Opis i przyczyna korekty	Pozycja bilansowa	31.12.2015 przed korektą	Korekta	31.12.2015 po korekcie
	Należności z tytułu dostaw i usług	140 273	969	141 242
	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	38 834	184	39 018
Zwiększenie przychodów roku 2015	Zysk netto roku bieżącego	29 493	784	30 277
	Zysk netto roku bieżącego przypadający dla akcjonariuszy jednostki dominującej	9 293	392	9 685

Suma korekt wprowadzonych do sprawozdania jako korekta lat ubiegłych:

Opis i przyczyna korekty	Pozycja bilansowa	31.12.2015 przed korektą	Korekta	31.12.2015 po korekcie
	Zysk netto roku bieżącego	44 422	14 145	30 277
Suma korekt wprowadzonych do wyniku lat ubiegłych	Zysk netto roku bieżącego przypadający dla akcjonariuszy jednostki dominującej	24 223	14 052	10 171

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

#### 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) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej na jedną akcję (bez akcji własnych)	3,29	0,69
Rozwodniony zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej na jedną akcję (bez akcji własnych)	3,29	0,69

### 3. Stosowane zasady rachunkowości

#### 3.1 Podstawa sporządzenia

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 Spółki Grupy Paged.

W związku z tym, iż w Spółce Paged Meble S.A. skumulowana strata z lat poprzednich przewyższa sumę kapitału zapasowego i rezerwowego oraz jedną trzecią kapitału zakładowego, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki w dniu 16 marca 2017 r. podjęło uchwałę dotyczącą dalszej działalności spółki. Za 2016 r. Paged Meble S.A. odnotowała stratę z działalności operacyjnej w wysokości 13 459 tys. zł, oraz stratę netto w wysokości 15 412 tys. zł.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego za 2016 r. nie wystąpiły istotne zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego.

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

- nieruchomości inwestycyjnych,
- instrumentów finansowych.

Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez Grupę Kapitałową przedstawione zostały poniżej.

#### 3.2 Zasady konsolidacji

##### 3.2.1 Jednostki zależne

Jednostki zależne to wszelkie jednostki, w odniesieniu do których Grupa Paged 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 Grupa kontroluje daną jednostkę, uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić.

Grupa weryfikuje swoją kontrolę nad innymi jednostkami, jeżeli wystąpiła sytuacja wskazująca na zmianę jednego lub kilku z wyżej wymienionych warunków sprawowania kontroli. Jeżeli Grupa 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, Grupa 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 Grupa posiada lub nie posiada możliwości kierowania istotnymi działaniami w momentach podejmowania decyzji, w tym wzorce głosowania zaobserwowane na poprzednich zgromadzeniach udziałowców.

Konsolidacja spółki zależnej rozpoczyna się w momencie uzyskania nad nią kontroli przez Grupę, a kończy w chwili utraty tej kontroli. Dochody i koszty jednostki zależnej nabytej lub zbytej w ciągu roku ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie od daty przejęcia przez kontroli do daty utraty kontroli nad tą jednostką zależną. Wynik finansowy i wszystkie składniki pozostałych całkowitych dochodów przypisuje się właścicielom Spółki i udziałom niesprawnym kontroli. Całkowite dochody spółek zależnych przypisuje się właścicielom i udziałom niesprawnym kontroli, nawet jeżeli powoduje to powstanie deficytu po stronie udziałów niesprawnych kontroli.

W razie konieczności sprawozdania finansowe spółek zależnych koryguje się w taki sposób, by dopasować stosowane przez nie zasady rachunkowości do polityki rachunkowości Grupy Kapitałowej.

Podczas konsolidacji wszystkie wewnątrzgrupowe aktywa, zobowiązania, kapitał własny, dochody, koszty i przepływy pieniężne dotyczące transakcji dokonanych między członkami Grupy Kapitałowej podlegają całkowitej eliminacji.

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

Udziały niekontrolujące obejmują udziały w spółkach nie objętych konsolidacją. Udziały niekontrolujące ustala się jako wartość aktywów netto jednostki powiązanej, przypadających na dzień nabycia akcjonariuszom spoza Grupy Kapitałowej bądź w innej

określonej wartości godziwej. Zidentyfikowane udziały niekontrolujące w aktywach netto skonsolidowanych jednostek zależnych ujmuje się oddzielnie od udziału własnościowego jednostki dominującej w tych aktywach netto.

Udziały niekontrolujące w aktywach netto obejmują:

- (i) wartość udziałów niekontrolujących z dnia pierwotnego połączenia, obliczoną zgodnie z MSSF 3, oraz
- (ii) zmiany w kapitale własnym przypadające na udział niekontrolujący począwszy od dnia połączenia.

Zyski i straty oraz każdy składnik innych całkowitych dochodów przypisuje się do właścicieli jednostki dominującej oraz udziałów niekontrolujących.

Łączne całkowite dochody przypisuje się do właścicieli jednostki dominującej oraz udziałów niekontrolujących nawet wtedy, gdy w rezultacie udziały niekontrolujące przybierają wartość ujemną.

### 3.2.3 Jednostki stowarzyszone

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

Udział Grupy w wyniku finansowym jednostki stowarzyszonej od dnia nabycia ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych odchodów, zaś jej udział w zmianach stanu innych całkowitych dochodów od dnia nabycia – w innych całkowitych dochodach.

Wartość bilansową inwestycji koryguje się o łączne zmiany stanu od dnia nabycia.

## 3.3 Ujęcie przychodów ze sprzedaży

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

### 3.3.1 Sprzedaż towarów

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

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

### 3.3.2 Świadczenie usług

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

### 3.3.3 Przychody z tytułu odsetek i dywidend

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

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

## 3.4 Leasing

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

### 3.4.1 Grupa jako leasingobiorca

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

Płatności leasingowe dzielone są na część odsetkową i 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 ujmuje się w kosztach w okresie ich ponoszenia.

### 3.5 Waluty obce

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

Różnice kursowe ujmuje się w 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.

### 3.6 Koszty finansowania zewnętrznego

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

Wszelkie pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są odnoszone bezpośrednio w sprawozdaniu 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.

### 3.7 Koszty świadczeń pracowniczych

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

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

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

Świadczenia po okresie zatrudnienia w formie programów określonych świadczeń (odprawy emerytalne) oraz inne długoterminowe świadczenia (nagrody jubileuszowe) ustalane są przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych, z wyceną aktuarialną przeprowadzaną na każdy dzień bilansowy.

W oparciu o MSR 19 rozpoznawane są zyski i straty aktuarialne z programów określonych świadczeń. Wyniki tych zmian są prezentowane w innych całkowitych dochodach.

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

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

### 3.8 Dotacje

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

### 3.9 Opodatkowanie

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

#### 3.9.1 Podatek bieżący

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

### 3.9.2 Podatek odroczony

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową, jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości w oparciu o 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 Grupa może wykorzystać. Pozycja aktywów lub rezerwy na podatek odroczony nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu pierwotnego ujęcia wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

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

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

### 3.9.3 Podatek bieżący i odroczony za bieżący okres obrachunkowy

Podatek bieżący i odroczony wykazuje się w kosztach lub przychodach w 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.

## 3.10 Rzeczowe aktywa trwałe

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

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 zamienne, 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. Grupa Paged nabycie praw wieczystego użytkowania gruntów prezentuje jako wartości niematerialne i amortyzuje w okresie przewidywanego ich użytkowania.

Zasady właściwe ustalaniu utraty wartości przedstawiono w nocie 3.13. 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 nocie 3.15.

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.

### 3.11 Nieruchomości inwestycyjne

Za nieruchomości inwestycyjne uznaje się nieruchomości, które Grupa Paged 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.

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.

### 3.12 Wartości niematerialne

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

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

Nabyte prawa wieczystego użytkowania	99 lat
Znaki towarowe	do 20 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 3.15.

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.

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

Na każdy dzień bilansowy Grupa Paged 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 Grupy Paged 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 ryzyko 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 z aktualizacji wyceny.

### 3.14 Zapasy

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

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

- materiały i towary według indywidualnej oceny możliwej do uzyskania na dzień bilansowy ceny sprzedaży,
- produkcja w toku według indywidualnej oceny możliwej do uzyskania na dzień bilansowy ceny sprzedaży,
- wyroby gotowe według indywidualnej oceny możliwej do uzyskania na dzień bilansowy ceny sprzedaży.

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.

### 3.15 Aktywa trwale przeznaczone do zbycia

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

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

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

### 3.16 Rezerwy

Rezerwy tworzone są w przypadku, kiedy na Grupie 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 Grupę, wymuszającą nieuniknione koszty realizacji zobowiązań umownych, których wartość przekracza wysokość korzyści ekonomicznych przewidywanych w ramach umowy.

### 3.17 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.

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

Do tej kategorii Grupa Paged 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 Grupa 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 Grupy, 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.

W grupie DTP S.A. (działalność zaniechana w I kwartale 2016 roku) aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej obejmowały nabyte portfele wierzytelności. Były to masowe pakiety przeterminowanych zobowiązań konsumenckich, nabywane przez grupę DTP S.A. w ramach umów cesji wierzytelności za cenę znacząco niższą od wartości nominalnej tych zobowiązań. Grupa DTP S.A. zaliczała nabyte portfele wierzytelności do aktywów finansowych wyznaczonych do kategorii wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy z uwagi na to, że portfele te były zarządzane przez grupę DTP S.A. oraz wyniki działalności grupy DTP S.A. były oparte o wycenę portfeli w wartości godziwej.

Grupa DTP S.A. prezentowała nabyte portfele wierzytelności jako inwestycje krótkoterminowe z uwagi na fakt, że kupowane portfele obejmowały prawie wyłącznie wierzytelności przeterminowane.

Koszty transakcji bezpośrednio przypisywane nabyciu aktywów finansowych lub przejściu zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane były bezpośrednio w wynik finansowy okresu.

Nabyte portfele wierzytelności Grupa DTP wyceniała nie rzadziej niż na koniec każdego kwartału kalendarzowego. Wartość nabytych portfeli wierzytelności na dzień wyceny ustalana była według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej obliczonej przy zastosowaniu modelu estymacji opartego na szacunkach w zakresie zdyskontowanych oczekiwanych przepływów pieniężnych.

Na dzień bilansowy 31.12.2016 r. Grupa nie była narażona na żadną ekspozycję ryzyka z tytułu tych aktywów finansowych.

### 3.17.2 Inwestycje utrzymywane do wymagalności

Do kategorii inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności Grupa 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.

Grupa Paged 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 odoobnionego zdarzenia, które nie poddaje się kontroli Grupy, nie jest zdarzeniem powtarzającym się i którego nie można było przewidzieć na podstawie racjonalnych przesłanek.

### 3.17.3 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Akcje i umarzalne obligacje nienotowane na giełdzie jako 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 Grupę prawa do ich otrzymania.

Wartość godziwą aktywów pieniężnych dostępnych do sprzedaży denominowanych w walutach obcych określa się przeliczając te waluty po kursie spot na dzień bilansowy. Zmiana wartości godziwej przypadająca na różnice kursowe wynikające ze zmiany zamortyzowanego kosztu historycznego danego składnika aktywów wykazywana jest w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, zaś pozostałe zmiany ujmuje się w innych całkowitych dochodach.

### 3.17.4 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.

### 3.17.5 Utrata wartości aktywów finansowych

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

W przypadku akcji notowanych jako 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 wartości, bada się pod kątem utraty wartości łącznie. Obiektywne dowody utraty wartości dla portfela należności obejmują doświadczenie Grupy w procesie windykacji należności; wzrost liczby nieterminowych płatności przekraczających średnio 90 dni, a także obserwowalne zmiany w warunkach gospodarki krajowej czy lokalnej, które mają związek z przypadkami nieterminowych spłat należności.

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

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

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 ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym.

### 3.17.6 Reklasyfikacje aktywów finansowych

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

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

Powyższe reklasyfikacje odbywają się po wartości godziwej z dnia reklasyfikacji.

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

### 3.17.7 Wyksięgowanie aktywów finansowych

Grupa Paged 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 Grupa 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 Grupa zatrzymuje zasadniczo całe ryzyko i korzyści związane z przeniesionym składnikiem aktywów, to nadal ujmuje stosowny składnik aktywów finansowych.

## 3.18 Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Grupę

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

### 3.18.1 Instrumenty kapitałowe

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

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

- (a) ich posiadacz ma prawo do proporcjonalnego udziału w aktywach netto Grupy 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 Grupy (z wyłączeniem oddziaływania samego instrumentu). Wynik finansowy lub zmianę ujętych aktywów netto wycenia się w tym celu zgodnie z odpowiednimi MSSF. Podmiot nie może posiadać innych instrumentów, które znacząco zawężyłyby lub wyznaczały stałą kwotę zwrotu dla posiadacza instrumentu finansowego z opcją sprzedaży.

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

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

### 3.18.2 Złożone instrumenty finansowe

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

### 3.18.3 Zobowiązania wynikające z umów gwarancji finansowej

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

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

### 3.18.4 Zobowiązania finansowe

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

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

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

Zobowiązanie finansowe klasyfikuje się jako przeznaczone do zbycia, jeżeli:

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

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

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

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

### 3.18.6 Pozostałe zobowiązania finansowe

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

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

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

### 3.18.7 Wyksięgowanie zobowiązań finansowych

Grupa wyksięguje zobowiązania finansowe wyłącznie wówczas, gdy odpowiednie zobowiązania Grupy zostaną wykonane, unieważnione lub gdy wygasną.

## 4. Podstawowe osądy rachunkowe i podstawy szacowania niepewności

Zarządy spółek Grupy Paged zobowiązane są do dokonywania szacunków, osądów i założeń dotyczących kwot wyceny poszczególnych składników aktywów i zobowiązań. Szacunki i związane z nimi założenia opierają się o doświadczenia historyczne i 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, Grupa weryfikuje przewidywane okresy użytkowania ekonomicznego składników pozycji rzeczowych aktywów trwałych na koniec każdego rocznego okresu sprawozdawczego. W bieżącym roku obrotowym Spółki Grupy Kapitałowej nie stwierdziły konieczności zmian w zakresie dotychczasowych stawek amortyzacji.

Dane szczegółowe w nocie 16.

#### 4.3 Wycena nieruchomości inwestycyjnych

Jak opisano w nocie 3.11 nieruchomości inwestycyjne po początkowym ujęciu po koszcie transakcji, na dzień bilansowy wyceniane są w wartości godziwej. Wartość ta ustalana jest na podstawie wycen sporządzonych przez niezależnych rzeczoznawców majątkowych, przy czym rzeczoznawcy samodzielnie i bez ingerencji Grupy 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.

#### 4.4 Ujęcie przychodów

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

Przychody ujmowane są w wartości godziwej.

Dane szczegółowe w nocie 5.

#### 4.5 Wartość godziwa instrumentów pochodnych i pozostałych instrumentów finansowych

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

Dane szczegółowe w nocie 21.

#### 4.6 Odpisy aktualizujące wartość zapasów

Na każdy dzień bilansowy spółki Grupy Kapitałowej dokonują analizy wiekowania zapasów znajdujących się w magazynach technicznych, wyrobów gotowych, towarów oraz dokonują indywidualnej oceny ceny możliwej do uzyskania na dzień bilansowy ceny sprzedaży zapasów. W przypadku stwierdzenia, iż wartość zapasu jest powyżej ceny możliwej sprzedaży Grupa podejmuje decyzję o utworzeniu odpisu aktualizacyjnego.

Grupa analizuje również obrotowość magazynów materiałowych. W przypadku stwierdzenia istnienia nierotujących składników zapasów Grupa podejmuje decyzję o odpisie aktualizującym.

Informacje o wysokości odpisów znajdują się w nocie 23.

#### 4.7 Odpisy aktualizujące wartość należności

Spółki Grupy Kapitałowej dokonują aktualizacji wartości należności handlowych na każdy dzień bilansowy.

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

Grupa tworzy odpisy aktualizujące na należności przeterminowane w oparciu o indywidualne oceny prawdopodobieństwa braku ich spłaty oraz na podstawie indywidualnej decyzji Zarządu Grupy Paged.

Informacje o wysokości odpisów znajdują się w nocie 24.

#### **4.8 Wycena rezerw**

Spółki Grupy Kapitałowej tworzą rezerwy w oparciu o wycenę usług otrzymanych do dnia bilansowego, na które Grupa nie otrzymała jeszcze dokumentu rozliczenia.

Rezerwy na świadczenia pracownicze zostały oszacowane z wykorzystaniem metod aktuarialnych. Wysokość rezerwy na świadczenia pracownicze oraz inne obowiązkowe wypłaty wyliczana jest w oparciu o istniejące w danym okresie czasu przepisy prawa.

Główne założenia przyjęte przez aktuarusza na dzień sprawozdawczy do wyliczenia kwoty zobowiązania z tytułu rezerw na świadczenia pracownicze zostały wskazane w nocie 30.

## 5. Przychody

Analiza przychodów ze sprzedaży za bieżący rok przedstawia się następująco:

	Okres zakończony 31/12/2016	Okres zakończony 31/12/2015
	PLN' 000	PLN' 000
Przychody ze sprzedaży wyrobów	701 325	677 538
Przychody ze świadczenia usług	33 039	23 448
Przychody ze sprzedaży towarów	50 014	53 529
Przychody ze sprzedaży materiałów	2 383	1 780
<b>Razem</b>	<b>786 761</b>	<b>756 295</b>

## 6. Segmenty operacyjne

### 6.1 Zastosowanie MSSF 8 Segmenty operacyjne

W ramach Grupy Kapitałowej Paged wydzielane zostały segmenty operacyjne, które wynikają ze struktury Grupy, sposobu zarządzania Grupą oraz sposobu zarządzania poszczególnymi jednostkami wchodzącymi w skład Grupy. Układ segmentu służy również do regularnego raportowania do Zarządu Jednostki Dominującej. Struktura segmentów oraz opis ich funkcjonalności został zaprezentowany w nocie 1.1.

Segment	Nazwa jednostki	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji
Meblowy	Paged Meble S.A.	produkcja	Jasienica
	BUK Ltd.	handel	Wielka Brytania
	Verdon Grey Ltd.	handel	Wielka Brytania
Sklejkowy	Paged Sklejka S.A.	produkcja	Morąg
	Sklejka-Pisz Paged S.A	produkcja	Pisz
Segment Handlowy	Paged S.A. Oddział Warszawa	handel	Warszawa
Nieruchomości	Paged Property Sp. z o.o	zarządzanie	Warszawa
	Paged Property Sp. z o.o. Spółka Komandytowa	zarządzanie	Warszawa
	Mineralna Development Sp. z o.o	zarządzanie	Warszawa
Pozostały	Paged Capital Sp. z o.o.	usługi	Warszawa
	Paged Investments Sp.z o.o	usługi	Warszawa
	Grupa Europa Systems Sp. z o.o.	produkcja	Warszawa
	Paged FIZ AN	zarządzanie	Warszawa
	Ivopol Sp. z o.o	usługi	Świlcza
	Paged Property Sp. z o.o.	usługi	Warszawa
	Paged Consultants Sp. z o.o.	usługi	Warszawa
	Planeton 1 Sp. z o.o.	usługi	Warszawa
	„Paged” Spółka akcyjna IP Sp. Komandytowa	usługi	Warszawa

Grupa Kapitałowa Paged prowadzi działalność w Polsce. Jedynie spółka BUK Ltd. ma siedzibę w Wielkiej Brytanii (nieistotny wpływ na wyniki Grupy Paged). Spółki w Grupie dokonują sprzedaży swoich towarów na terenie całej Unii Europejskiej oraz do krajów spoza UE.



Zasadniczy wpływ na strukturę aktywów i generowanie przychodów Grupy Kapitałowej Paged ma segment sklejkowy. Działalność segmentu skoncentrowana jest na przemyśle przetwórstwa drewna i produkcji sklejk. Segment ten odpowiada za 60% wartości przychodów i 67% aktywów Grupy. Dodatkowo segment pokrywa 87% wartości wypracowanej w Grupie Paged EBITDA.

Zarząd Jednostki Dominującej monitoruje wyniki operacyjne oddzielnie dla poszczególnych segmentów w celu podejmowania decyzji o alokowaniu zasobów Grupy Kapitałowej oraz oceny osiągniętych wyników finansowych.

Dane finansowe przygotowywane dla celów sprawozdawczości zarządczej oparte są na tych samych zasadach rachunkowości, jakie stosuje się przy sporządzaniu skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy, przy czym dane finansowe poszczególnych segmentów sprawozdawczych stanowią wartości pochodzące z odpowiednich sprawozdań finansowych przed uwzględnieniem korekt konsolidacyjnych na poziomie Grupy.

Miarą wyników segmentów analizowaną przez Zarząd Jednostki Dominującej jest skorygowana EBITDA.

Grupa definiuje skorygowaną EBITDA jako zysk/stratę netto za okres ustalone zgodnie z MSSF, z wyłączeniem podatku dochodowego (bieżącego i odroczonego), kosztów finansowych, odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych zaliczonych do kosztów działalności podstawowej, opłat licencyjnych oraz amortyzacji.

Skorygowana EBITDA nie stanowi miernika wyniku zdefiniowanego przez MSSF. Skorygowana EBITDA nie stanowi miernika zestandaryzowanego i sposób wyliczenia skorygowanej EBITDA może różnić się pomiędzy podmiotami, a w związku z tym prezentacja i kalkulacja skorygowanej EBITDA stosowana przez Grupę może nie być porównywalna do stosowanych przez inne podmioty na rynku.

Grupa alokuje wszystkie aktywa do poszczególnych segmentów operacyjnych.

## Informacje dotyczące segmentów działalności – 2016 rok

Przychody	Segment sklejkowy	Pozostałe nieprzypisane do segmentów	Segment meblowy	Segment handlowy	Segment nieruchomości	Segment zarządzania wierzycelnościami (zaniechany)	Korekty konsolidacyjne	Wartość skonsolidowana
Sprzedaż na zewnątrz	470 865	122 261	143 078	49 228	1 329	-	-	786 761
Sprzedaż między segmentami	16 065	27 598	19	227	128	-	(44 037)	-
<b>Przychody ogółem</b>	<b>486 930</b>	<b>149 859</b>	<b>143 097</b>	<b>49 455</b>	<b>1 457</b>	-	<b>(44 037)</b>	786 761
<b>Wynik na sprzedaży</b>	<b>84 586</b>	<b>15 834</b>	<b>(15 177)</b>	<b>1 223</b>	<b>(505)</b>	-	<b>(5 541)</b>	80 420
Pozostałe przychody operacyjne	1 469	2 468	4 009	51	19	-	(3 978)	4 038
Pozostałe koszty operacyjne	1 188	964	3 808	52	2 841	-	(532)	8 321
<b>Wynik segmentu</b>	<b>84 867</b>	<b>17 338</b>	<b>(14 976)</b>	<b>1 222</b>	<b>(3 327)</b>	-	<b>(8 987)</b>	<b>76 137</b>
Przychody finansowe	2 117	3 858	29	79	2	-	(1 695)	4 390
Koszty finansowe	7 534	47 729	2 077	1	247	-	(39 581)	18 007
Odpis wartości firmy	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk przed opodatkowaniem	79 450	(26 533)	(17 024)	1 300	(3 572)	-	28 899	62 520
Podatek dochodowy	6 611	2 745	(228)	243	(540)	-	(3 398)	5 433
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>72 839</b>	<b>(29 278)</b>	<b>(16 796)</b>	<b>1 057</b>	<b>(3 032)</b>	-	<b>32 297</b>	<b>57 087</b>
Zysk netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	(139)	-	(139)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>72 839</b>	<b>(29 278)</b>	<b>(16 796)</b>	<b>1 057</b>	<b>(3 032)</b>	<b>(139)</b>	<b>32 297</b>	<b>56 948</b>
<b>Pozostałe informacje</b>								
Aktywa segmentu	736 812	504 901	71 483	14 362	76 973	-	(309 487)	1 095 044
Zobowiązania segmentu	275 763	233 377	62 617	4 240	18 324	-	(44 359)	549 962
Wydatki inwestycyjne	74 450	30 407	3 530	589	11 991	-	-	120 967
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	15 726	8 896	6 571	239	561	-	6 459	38 452
<b>EBITDA</b>	<b>100 593</b>	<b>26 234</b>	<b>(8 405)</b>	<b>1 461</b>	<b>(2 766)</b>	-	<b>(2 528)</b>	<b>114 589</b>

## Informacje dotyczące segmentów działalności - 2015 rok (dane przekształcone)

Przychody	Segment sklejkowy	Pozostałe nieprzypisane do segmentów	Segment meblowy	Segment handlowy	Segment nieruchomości	Segment zarządzania wierzycelnościami (zaniechany)	Korekty konsolidacyjne	Wartość skonsolidowana
Sprzedaż na zewnątrz	445 070	104 956	153 585	51 417	1 267	-		756 295
Sprzedaż między segmentami	15 768	25 042	32	701	128	-	(41 671)	-
<b>Przychody ogółem</b>	<b>460 838</b>	<b>129 998</b>	<b>153 617</b>	<b>52 118</b>	<b>1 395</b>	-	<b>(41 671)</b>	756 295
<b>Wynik na sprzedaży</b>	<b>74 814</b>	<b>21 924</b>	<b>(7 056)</b>	<b>1 855</b>	<b>(505)</b>	-	<b>(9 058)</b>	81 974
Pozostałe przychody operacyjne	3 455	411	519	172	43	-	(57)	4 543
Pozostałe koszty operacyjne	(60)	4 499	2 551	161	1 794	-	(38)	8 907
<b>Wynik segmentu</b>	<b>78 329</b>	<b>17 836</b>	<b>(9 088)</b>	<b>1 866</b>	<b>(2 256)</b>	-	<b>(9 077)</b>	<b>77 610</b>
Przychody finansowe	1 367	6 631	409	58	1	-	(4 335)	4 131
Koszty finansowe	5 591	8 633	1 894	60	112	-	(942)	15 348
Odpis wartości firmy	-	-	(996)	-	-	-	-	(996)
Zysk przed opodatkowaniem	74 105	15 834	(10 573)	1 864	(2 367)	-	(12 470)	65 397
Podatek dochodowy	7 703	3 856	(258)	300	-	-	(1 893)	9 708
<b>Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(25 412)</b>	<b>-</b>	<b>(25 412)</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>66 402</b>	<b>11 978</b>	<b>(10 315)</b>	<b>1 564</b>	<b>(2 367)</b>	<b>(25 412)</b>	<b>(10 577)</b>	<b>30 277</b>
<b>Pozostałe informacje</b>								
Aktywa segmentu	704 070	461 328	89 281	14 003	61 907	208 253	(365 307)	1 173 535
Zobowiązania segmentu	295 995	211 985	64 843	4 935	2 181	51 928	(25 219)	606 648
Wydatki inwestycyjne	104 471	9 594	3 289	145	168	1 146	-	118 813
Amortyzacja	14 648	7 801	3 796	169	280	-	7 675	34 369
<b>EBITDA</b>	<b>92 977</b>	<b>25 637</b>	<b>(5 292)</b>	<b>2 035</b>	<b>(1 976)</b>	<b>-</b>	<b>(1 402)</b>	<b>111 979</b>

Dla celów monitorowania wyników osiągniętych w poszczególnych segmentach oraz dla celów przydziału zasobów:  
- do segmentów sprawozdawczych przyporządkowuje się wszystkie aktywa,  
- do segmentów sprawozdawczych przyporządkowuje się wszystkie zobowiązania.

**Narażenie Grupy Paged na ryzyko kredytowe - koncentracja klientów w segmentach działalności**

Segmenty Grupy Kapitałowej Paged mają bardzo zdywersyfikowaną grupę klientów.

**Segment meblowy**

	<b>Wolumen obrotu w tys. zł.</b>	<b>% udział w przychodach</b>
Klient 1	14 224	9.9%
Klient 2	5 069	3.5%
Klient 3	3 242	2.3%

**Segment sklejkowy**

	<b>Wolumen obrotu w tys. zł.</b>	<b>% udział w przychodach</b>
Klient 1	38 137	8.1%
Klient 2	13 811	2.9%
Klient 3	12 093	2.6%

**Segment handlowy**

	<b>Wolumen obrotu w tys. zł.</b>	<b>% udział w przychodach</b>
Klient 1	5 209	10.6%
Klient 2	1 968	4.0%
Klient 3	1 555	3.2%

**Segment nieruchomości**

	<b>Wolumen obrotu w tys. zł.</b>	<b>% udział w przychodach</b>
Klient 1	528	39.7%
Klient 2	136	10.2%
Klient 3	123	9.3%

## 7. Koszty działalności operacyjnej

	Okres zakończony 31/12/2016	Okres zakończony 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Zmiana stanu produktów	(3 582)	(17 739)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(1 755)	(2 729)
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	38 452	34 369
- w tym odpisy aktualizujące	2 981	96
Zużycie surowców i materiałów	328 906	334 147
Usługi obce	111 815	108 412
Koszty świadczeń pracowniczych	152 635	137 857
Podatki i opłaty	7 755	6 809
Pozostałe koszty	14 445	13 954
Zmiana stanu odpisów należności handlowych	6 446	2 524
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	51 224	56 717
<b>Razem działalność kontynuowana</b>	<b>706 341</b>	<b>674 321</b>

### 7.1 Amortyzacja i utrata wartości

	Okres zakończony 31/12/2016	Okres zakończony 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	27 491	25 856
Amortyzacja wartości niematerialnych	7 980	8 417
Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych	2 981	96
<b>Razem</b>	<b>38 452</b>	<b>34 369</b>

W pozycji odpisów aktualizujących wartość środków trwałych Grupa Paged wykazała wartość przeszacowania majątku trwałego w zakładzie produkcyjnym w Jarocinie na kwotę 2 675 tys. zł.

## 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>1 432</b>	<b>1 519</b>
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	1 432	1 519
<b>Rozwiązane odpisy aktualizujące:</b>	<b>262</b>	<b>82</b>
Aktywa finansowe	0	82
Pozostałe	262	0
<b>Pozostałe przychody operacyjne:</b>	<b>2 344</b>	<b>2 942</b>
Odszkodowania majątkowe	694	548
Odszkodowania za nieterminowe dostawy i nie wywiązanie się z kontraktów	88	165
Odpisane zobowiązania przedawnione, umorzone	82	565
Nadwyżki inwentaryzacyjne	89	299
Dotacje	383	53
Rozwiązanie rezerwy na przewidywane straty	144	210
Likwidacja i sprzedaż aktywów obrotowych	129	84
Zwrot kosztów sądowych	297	199
Pozostałe	438	819
<b>Razem</b>	<b>4 038</b>	<b>4 543</b>

Do pozostałych przychodów operacyjnych Grupa Paged klasyfikuje przychody i zyski nie związane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną. Do tej kategorii tej zaliczane są między innymi: zyski ze sprzedaży majątku trwałego, otrzymane dotacje, likwidacja i sprzedaż majątku obrotowego. W pozycji tej Grupa wykazuje także otrzymane odszkodowania związane ze zwrotem kosztów sądowych, nadpłaconych zobowiązań podatkowych za wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych oraz otrzymane odszkodowania z tytułu strat w majątku spółki, który objęty był ubezpieczeniem.

## 9. Pozostałe koszty operacyjne

	Okres zakończony 31/12/2016	Okres zakończony 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
<b>Straty ze zbycia aktywów:</b>	<b>273</b>	<b>367</b>
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	273	367
<b>Straty z wyceny</b>	<b>2 879</b>	<b>5 389</b>
Straty z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	2 879	5 389
<b>Pozostałe koszty operacyjne:</b>	<b>5 169</b>	<b>3 151</b>
Rozliczenie niedoborów inwentaryzacyjnych	1 955	43
Zapłacone odszkodowania	280	0
Koszty zaniechanych inwestycji	84	0
Koszty utrzymania obiektów nieużywanych	20	44
Koszty postępowania spornego, sądowe i windykacji należności	855	539
Koszty dodatkowe związane z likwidacją majątku trwałego i obrotowego	1 469	1 120
Utworzenie rezerw na przyszłe zobowiązania	61	444
Składki na rzecz organizacji	77	15
Koszty szkód komunikacyjnych	2	0
Pozostałe	366	946
<b>Razem</b>	<b>8 321</b>	<b>8 907</b>

Do pozostałych kosztów operacyjnych zaliczane są koszty i straty niezwiązane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną Grupy. Kategoria ta obejmuje straty na sprzedaży składników rzeczowego majątku trwałego, straty zidentyfikowane podczas inwentaryzacji oraz skutki przeszacowań wartości godziwych nieruchomości inwestycyjnych.

## 10. Przychody finansowe

	Okres zakończony 31/12/2016	Okres zakończony 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
<b>Przychody odsetkowe:</b>	<b>3 412</b>	<b>3 122</b>
Lokaty bankowe	289	49
Pożyczki i należności, w tym:	3 113	3 073
- weksle	2 230	2 342
- pożyczki i należności	877	731
Inne	10	0
<b>Zysk ze sprzedaży inwestycji finansowych</b>	<b>0</b>	<b>98</b>
<b>Zyski z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych</b>	<b>766</b>	<b>614</b>
<b>Pozostałe przychody finansowe:</b>	<b>212</b>	<b>297</b>
Zysk z tytułu różnic kursowych	8	109
Częściowy zwrot opłaty za zarządzanie aktywami finansowymi	50	0
Zysk z rozliczenia transakcji CIRS	98	161
Rozwiązane odpisy aktualizujące na należności z tytułu odsetek	55	27
Pozostałe (zagregowane pozycje nieistotne)	1	0
<b>Razem</b>	<b>4 390</b>	<b>4 131</b>

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

	Okres zakończony 31/12/2016	Okres zakończony 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
Pożyczki i należności (w tym weksle, obligacje)	3 402	3 122
Inne	10	0
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
<b>Razem</b>	<b>3 412</b>	<b>3 122</b>

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



## 11. Koszty finansowe

	Okres zakończony 31/12/2016	Okres zakończony 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
<b>Koszty odsetkowe:</b>	<b>12 336</b>	<b>12 219</b>
Odsetki od kredytów	5 339	5 848
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	2 433	1 704
Odsetki od obligacji	3 850	4 559
Odsetki od weksli	0	3
Prowizja od kredytu bankowego	181	78
Pozostałe koszty odsetkowe	533	27
<b>Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych</b>	<b>42</b>	<b>593</b>
Wycena kontraktów SWAP na stopy procentowe	0	6
Wycena transakcji zabezpieczających	42	0
Odpis wartości udziałów, akcji	0	398
Pozostałe	0	189
<b>Pozostałe koszty finansowe:</b>	<b>5 629</b>	<b>2 536</b>
Strata na różnicach kursowych	4 910	1 339
Strata z rozliczenia transakcji IRS	413	427
Odpisy aktualizujące należności z tytułu odsetek	13	22
Koszt nabycia akcji/udziałów	267	300
Strata ze zbycia wierzytelności	0	388
Pozostałe koszty finansowe	26	60
<b>Razem</b>	<b>18 007</b>	<b>15 348</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.

Grupa Paged nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń. Wartość różnic kursowych od instrumentów finansowych odnoszona jest w ciężar okresu, w którym zmiana wystąpiła.

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;
- różnic kursowych wynikających z pozycji pieniężnych należności lub zobowiązań względem jednostek zagranicznych, z którymi nie planuje się rozliczeń lub też takie rozliczenia nie są prawdopodobne, stanowiących część inwestycji netto w jednostkę zlokalizowaną za granicą i ujmowanych pierwotnie w pozostałych całkowitych dochodach oraz przenoszone z kapitału na zysk/stratę w momencie zbycia inwestycji netto.

## 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
Przychody / koszty z tytułu wyceny do wartość godziwej	-	-	-	766	-	-	766
Przychody/koszty z tytułu odsetek	-	289	-	3 124	-	(12 336)	(8 923)
Utworzenie odpisów aktualizujących	-	-	-	(13)	-	-	(13)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	-	-	55	-	-	55
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	-	-	50	8	-	(4 910)	(4 852)
Koszt finansowe obsługi nabycia udziałów	-	(267)	-	-	-	(26)	(293)
Przychody / koszty z tytułu realizacji instrumentów pochodnych	-	-	-	-	-	(357)	(357)
<b>Razem zysk / strata</b>	-	<b>22</b>	<b>50</b>	<b>3 940</b>	-	<b>(17 629)</b>	<b>(13 617)</b>

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 i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pozostałe zobowiązania finansowe	Razem
Przychody / koszty z tytułu wyceny do wartość godziwej	-	-	-	614	-	(593)	21
Przychody/koszty z tytułu odsetek	-	49	-	3 073	-	(12 219)	(9 097)
Utworzenie odpisów aktualizujących	-	-	-	(22)	-	-	(22)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	-	-	27	-	-	27
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	-	-	-	109	-	(1 339)	(1 230)
Przychody / koszty z zbycia aktywów finansowych	-	-	-	98	-	-	98
Strata ze zbycia wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-
Koszt finansowe obsługi nabycia udziałów	-	(300)	-	(388)	-	-	(688)
Przychody / koszty z tytułu realizacji instrumentów pochodnych	-	-	-	(60)	-	(266)	(326)
<b>Razem zysk / strata</b>	-	<b>(251)</b>	-	<b>3 451</b>	-	<b>(14 417)</b>	<b>(11 217)</b>

## 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
<b>Bieżący podatek dochodowy:</b>		
Bieżące obciążenie podatkowe	8 632	10 227
Korekty wykazane w bieżącym roku w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	(25)	(138)
<b>Razem</b>	<b>8 607</b>	<b>10 089</b>
<b>Odroczony podatek dochodowy:</b>		
Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	(3 174)	(381)
<b>Razem</b>	<b>5 433</b>	<b>9 708</b>

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych. Zastosowanie tych przepisów różnicuje zysk (stratę) 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. Obecne przepisy nie zakładają zróżnicowania stawek podatkowych dla przyszłych okresów.

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

Różnice pomiędzy nominalną a efektywną stawką podatkową przedstawiają się następująco:

	Okres zakończony 31/12/2016	Okres zakończony 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>62 520</b>	<b>65 397</b>
Koszt podatku dochodowego wg stawki 19%	11 879	12 426
Różnice trwałe - przychody	(72)	2 160
Różnice trwałe - koszty	(9 207)	5 285
Różnice przejściowe - przychody	(4 582)	(12 448)
Różnice przejściowe - koszty	3 175	3 252
Rozliczenie strat z ubiegłych lat podatkowych	(862)	(396)
Rozliczenie strat podatkowych bieżącego okresu	3 231	1 215
Pozostałe	320	130
Razem efekt podatkowy przychodów/kosztów w rozliczeniu podatku dochodowego	(7 998)	(802)
Koszty / przychody z lat ubiegłych ujęte w bieżącym roku	1 552	(1 916)
<b>Koszt podatku dochodowego ujęty w rachunku zysków i strat</b>	<b>5 433</b>	<b>9 708</b>

**13.2 Podatek dochodowy ujęty bezpośrednio w kapitale własnym**

Pozycja nie wystąpiła w okresie objętym sprawozdaniem finansowym.

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

Pozycja nie wystąpiła w okresie objętym sprawozdaniem finansowym.

**13.4 Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe**

	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
<b>Bieżące należności podatkowe</b>	<b>725</b>	<b>1 556</b>
Należny zwrot podatku	725	1 556
<b>Bieżące zobowiązania podatkowe</b>	<b>3 542</b>	<b>3 268</b>
Podatek dochodowy do zapłaty	3 542	3 268

**13.5 Saldo podatku odroczonego**

	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
<b>Saldo pozycji podatku odroczonego</b>		
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>9 200</b>	<b>5 322</b>
- rezerwa na odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe	1 673	1 714
- rezerwa na urlopy	658	598
- odpis aktualizujący wartość rzeczowych aktywów trwałych	67	22
- odpis aktualizujący wartość zapasów	858	531
- odpis aktualizujący należności	1 566	543
- strata podatkowa	2 667	246
- wycena rozrachunków walutowych	421	279
- zobowiązanie z tytułu niezapłaconych wynagrodzeń i ZUS	377	390
- odsetki niezapłacone	433	263
- rezerwa na koszty	480	736
<b>Rezerwa na podatek odroczonego</b>	<b>44 121</b>	<b>43 737</b>
- różnica między wartością rachunkową a podatkową środków trwałych	26 070	23 862
- dyskonto weksli	281	136
- wycena majątku finansowego	1 762	1 762
- wycena transakcji walutowych	85	13
- odsetki niezapłacone	295	194
- koszt własny dotyczący wyłączenia przychodów (cut off)	287	192
- podatek z tytułu zidentyfikowanych aktywów niematerialnych przejętej spółki	6 409	7 678
- wycena nieruchomości inwestycyjnych	8 932	9 900

**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>		
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>5 322</b>	<b>4 388</b>
Zwiększenia z tytułu:	6 255	1 994
- rezerwa na odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe, urlopy	83	-178
- odpis aktualizujący wartość rzeczowych aktywów trwałych	45	0
- odpis aktualizujący wartość zapasów	918	7
- odpis aktualizujący należności	1 255	189
- odpis na aktywa finansowe	(13)	51
- strata podatkowa	2 310	503
- wycena rozrachunków walutowych	385	121
- zobowiązanie z tytułu niezapłaconych wynagrodzeń i ZUS	299	122
- odsetki niezapłacone	464	352
- rezerwa na koszty	265	375
- wartość przychodów ze sprzedaży (cut-off)	43	-
- pozostałe	201	452
Zmniejszenia z tytułu:	2 133	1 060
- zobowiązanie z tyt. niewypłaconych wynagrodzeń, ZUS	99	98
- rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość zapasów, należności	213	456
- wycena rozrachunków walutowych	160	433
- odsetki niezapłacone	31	12
- rezerwa na koszty	37	19
- faktury przeterminowane ponad 30 dni	676	0
- naliczenie aktywa do wysokości rezerwy na podatek odroczonego	896	0
- pozostałe	21	42
Aktywa z tytułu podatku odroczonego sprzedanej Spółki	244	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>9 200</b>	<b>5 322</b>
<b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego prezentowana w szyku zwartym z aktywami</b>	<b>8 848</b>	<b>4 719</b>
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>352</b>	<b>603</b>
	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
<b>Rezerwa na podatek odroczonego</b>		
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>43 737</b>	<b>42 504</b>
Zwiększenia z tytułu:	4 692	4 224
- różnica między wartością rachunkową a podatkową środków trwałych	4 110	10 920
- zobowiązania z tytułu leasingu	(4)	(7 954)
- dyskonto weksli	242	116
- odsetki niezapłacone	159	84
- wycena majątku finansowego	0	823
- pozostałe	185	235
Zmniejszenia z tytułu:	3 523	2 991

- odsetki niezapłacone	153	605
- transakcje zabezpieczające	16	155
- różnica między wartością rachunkową a podatkową środków trwałych	5 940	61
- podatek z tytułu zidentyfikowanych aktywów niematerialnych przejętej spółki	1 269	1 490
- wycena nieruchomości inwestycyjnych	200	572
- zobowiązania z tyt. leasingu	(6 550)	(339)
- rozwiązanie rezerwy na akcjach DTP S.A.	2 155	-
- pozostałe	340	447
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego sprzedanej Spółki</b>	<b>785</b>	<b>0</b>
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>44 121</b>	<b>43 737</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego prezentowane w szyku zwartym z rezerwą</b>	<b>8 848</b>	<b>4 719</b>
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>35 273</b>	<b>39 018</b>

**Grupa posiada niewykorzystane straty podatkowe:**

Straty podatkowe występują oddzielenie w poszczególnych spółkach. W Grupie Kapitałowej Paged S.A. nie ma wdrożonej podatkowej grupy kapitałowej na żadnym szczeblu konsolidacji. W Grupie nie posiada niewykorzystywanych ulg podatkowych.

	<b>Strata</b>	<b>termin rozliczenia</b>
<b>1. Paged S.A.</b>		
	2 665	do końca 2018
	5 217	do końca 2019
	2 474	do końca 2020
<b>2. Paged Meble S.A.</b>		
	3 388	do końca 2017
	3 165	do końca 2018
	363	do końca 2019
<b>3. Paged Capital Sp. z o.o.</b>		
	37 196	do końca 2020
<b>4. Ivopol Sp. z o.o.</b>		
	618	do końca 2019
	3 640	do końca 2020
	3 021	do końca 2021
<b>5. Europa Systems Sp. z o.o.</b>		
	5 538	do końca 2020

Aktywa z tytułu podatku odroczonego zostały utworzone na stratach: Ivopol Sp. z o.o. oraz Europa Systems Sp. z o.o.

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

	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	352	603
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	35 273	39 018

## 14. Zysk przypadający na jedną akcję

### 14.1. Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję

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

	Okres zakończony 31/12/2016	Okres zakończony 31/12/2015
Zysk (strata) netto za rok obrotowy przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej (w zł na jedną akcję)	3.29	0.69
Zysk/strata netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej wykorzystana do wyliczenia zysku na akcję (tys. zł)	48 400	10 171
	Okres zakończony 31/12/2016	Okres zakończony 31/12/2015
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej za rok obrotowy przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej (w zł na jedną akcję)	(0,01)	(1,73)
Zysk/strata netto z działalności zaniechanej przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej wykorzystana do wyliczenia zysku na akcję (tys. zł)	(139)	(25 412)
	Okres zakończony 31/12/2016	Okres zakończony 31/12/2015
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	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:

	Okres zakończony 31/12/2016	Okres zakończony 31/12/2015
Zysk (strata) netto za rok obrotowy przypadający na rozwodnioną liczbę akcji jednostki dominującej (w zł na jedną akcję)	3.29	0.69
Zysk/strata wykorzystany do wyliczenia podstawowego zysku na rozwodnioną liczbę akcji (tys. zł)	48 400	10 171

	<b>Okres zakończony 31/12/2016</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2015</b>
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej za rok obrotowy przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej (w zł na jedną akcję)	(0,01)	(1,73)
Zysk/strata netto z działalności zaniechanej przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej wykorzystana do wyliczenia zysku na akcję (tys. zł)	(139)	(25 412)
	<b>Stan na 31/12/2016</b>	<b>Stan na 31/12/2015</b>
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)	14 725 704	14 725 704

W Grupie Paged nie występują instrumenty finansowe, które mogą potencjalnie rozwozić podstawowy zysk na jedną akcję w przyszłości. Od dnia zakończenia okresu sprawozdawczego do dnia podpisania sprawozdania nie wystąpiły zdarzenia, które zmieniłyby znacząco liczbę akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych występujących na koniec okresu.

## 15. Aktywa trwale przeznaczone do zbycia

	<b>Stan na 31/12/2016 PLN'000</b>	<b>Stan na 31/12/2015 PLN'000</b>
Grunty przeznaczone do zbycia (wieczyste użytkowanie gruntu)	295	-
Budynki i budowle	617	-
Nieruchomości inwestycyjne	-	2 832
<b>Razem</b>	<b>912</b>	<b>2 832</b>

W listopadzie 2015 roku Grupa Paged podpisała przedwstępną umowę sprzedaży nieruchomości zlokalizowanej w Inowrocławiu w związku z czym na dzień bilansowy 31.12.2015 roku dokonano przeklasyfikowania wartości nieruchomości z pozycji „Nieruchomości inwestycyjne” do pozycji „Aktywa przeznaczone do zbycia”.

W 2016 roku nieruchomość została sprzedana.

Na dzień bilansowy 31.12.2016 Grupa wykazała wartość 912 tys. zł. związanych z nieruchomością położoną w Jarocinie (segment meblowy) jako aktywa przeznaczone do zbycia.

Do dnia zatwierdzenia sprawozdania nieruchomość została sprzedana.



## 16. Rzeczowe aktywa trwałe

	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
Wartość brutto	720 211	681 773
Umorzenie	(231 172)	(211 252)
<b>Razem</b>	<b>489 039</b>	<b>470 521</b>
Grunty własne	6 651	6 651
Budynki	142 452	101 137
Maszyny i urządzenia	241 456	126 941
Środki transportu	7 195	5 432
Inne środki trwałe	1 232	1 328
Środki trwałe w budowie	30 093	125 689
Urządzenia w leasingu finansowym	59 960	103 343
<b>Razem</b>	<b>489 039</b>	<b>470 521</b>

	Grunty własne	Budynki	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Urządzenia w leasingu finansowym	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Wartość brutto</b>								
<b>Stan na 1 stycznia 2015 roku</b>	<b>6 139</b>	<b>145 257</b>	<b>279 241</b>	<b>13 262</b>	<b>5 848</b>	<b>61 096</b>	<b>46 671</b>	<b>557 514</b>
Zwiększenie stanu	512	-	1 934	2 365	74	75 909	71 374	152 168
Oddanie do użytkowania	-	3 659	7 286	255	116	(11 316)	-	-
Sprzedaż	-	-	(22 096)	(1 116)	-	-	-	(23 212)
Likwidacje	-	-	(1 836)	-	-	-	(3 338)	(5 174)
Różnice kursowe netto	-	-	108	38	59	-	-	205
Zakończenie leasingu	-	-	642	1	-	-	(643)	-
Inne	-	-	1	271	-	-	-	272
<b>Stan na 31 grudnia 2015 roku</b>	<b>6 651</b>	<b>148 916</b>	<b>265 280</b>	<b>15 076</b>	<b>6 097</b>	<b>125 689</b>	<b>114 064</b>	<b>681 773</b>
Zwiększenie stanu	-	693	11 012	3 519	461	39 529	13 143	68 357
Oddanie do użytkowania	-	45 461	121 682	268	47	(135 057)	192	32 593
Inne - środki trwałe w budowie oddane w leasing	-	-	-	-	-	-	(35 383)	(35 383)
Sprzedaż	-	(951)	(643)	(1 314)	(349)	-	(16 853)	(20 110)
Likwidacje	-	(371)	(3 860)	(176)	(185)	(10)	-	(4 603)
Przeklasyfikowane do aktywów do zbycia	-	(617)	-	-	-	(57)	-	(674)
Zwiększenie (zmniejszenie) z przeszacowania	-	700	(73)	-	-	-	-	627
Różnice kursowe netto	-	-	(216)	(16)	(119)	-	-	(351)
Zakończenie leasingu	-	-	-	-	-	-	(71)	(71)
Zmiana składu grupy	-	(172)	(493)	(28)	(138)	-	(1 116)	(1 947)
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

Stan na 31 grudnia 2016 roku	6 651	193 659	392 689	17 329	5 814	30 093	73 976	720 211
------------------------------	-------	---------	---------	--------	-------	--------	--------	---------

W okresie roku 2016 Grupa Paged dokonała kapitalizacji kosztów finansowania zewnętrznego na poziomie 839 tys. zł (463 tys. zł w 2015 r.). Kapitalizacja dotyczyła środków trwałych segmencie sklejkowym.

Zobowiązania do zakupu środków trwałych na dzień bilansowy 31.12.2016 wyniosły 3 928 tys. zł. (7 580 tys. zł w roku ubiegłym).

	Grunty własne	Budynki	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Urządzenia w leasingu finansowym	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Umorzenie i utrata wartości</b>								
<b>Stan na 1 stycznia 2015 roku</b>		44 521	126 716	9 138	4 413	0	5 901	190 689
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku	-	-	(3 997)	(708)	-	-	(1 127)	(5 832)
Odwrócenie odpisu aktualizacyjnego z tytułu utraty wartości odniesionego w rachunek zysków i strat	-	2	94	-	-	-	0	96
Koszty amortyzacji	-	3 263	14 896	1 082	306	-	6 590	26 137
Różnice kursowe netto	-	-	102	22	50	-	0	174
Zakończenie leasingu	-	-	533	110	0	-	(643)	0
Inne	-	(7)	(5)	0	0	-	-	(12)
<b>Stan na 31 grudnia 2015 roku</b>		47 779	138 339	9 644	4 769	0	10 721	211 252
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku	-	(154)	(4 053)	(665)	(255)	0	(4 139)	(9 266)
Odpis aktualizacyjny z tytułu utraty wartości odniesionego w rachunek zysków i strat	-	(2)	(68)	-	-	0	0	(70)
Koszty amortyzacji i utrata wartości	-	3 626	17 614	1 103	301	0	7 825	30 469
Różnice kursowe netto	-	-	(211)	(17)	(109)	0	0	(337)
Zakończenie leasingu	-	-	-	71	-	0	(71)	0
Zmiana składu grupy	-	(42)	(388)	(2)	(124)	0	(320)	(876)
<b>Stan na 31 grudnia 2016 roku</b>		51 207	151 233	10 134	4 582	0	14 016	231 172
<b>Wartość netto na 31 grudnia 2015 roku</b>		6 651	101 137	126 941	5 432	1 328	125 689	470 521
<b>Wartość netto na 31 grudnia 2016 roku</b>		6 651	142 452	241 456	7 195	1 232	59 960	489 039

## 16.1 Odpisy z tytułu utraty wartości

W bieżącym okresie obrachunkowym Grupa dokonała przeglądu wartości ekonomicznej posiadanego rzeczowego majątku trwałego, utworzono odpis z tytułu utraty wartości aktywów trwałych na 2 981 tys. zł. (ujęte w kosztach amortyzacja i utrata wartości).

W ocenie Zarządu Grupy wartość majątku (głównie maszyny i urządzenia, segment meblowy) nie odzwierciedlała jego wartości użytkowej, tym samym ich wartość bilansowa była zawyżona.

## 16.2 Aktywa oddane w zastaw jako zabezpieczenie

Grunt, budynki, maszyny i urządzenia zostały oddane w zastaw jako zabezpieczenie kredytów zaciągniętych przez spółki Grupy (nota 28) do wysokości 299 tys. zł. (w 2015 roku 249 tys. zł).

Grunt oraz budynki oddano również w zastaw kredytu hipotecznego.

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

## 17. Nieruchomości inwestycyjne

	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych	70 699	62 560
	<b>Okres zakończony 31/12/2016</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2015</b>
	PLN'000	PLN'000
<b>W wartości godziwej</b>		
Stan na początek roku obrotowego	62 560	71 477
Zakup nieruchomości	11 155	-
Sprzedaż nieruchomości	-	(619)
Nieruchomości przeklasyfikowane do aktywów do zbycia	-	(2 832)
Zysk/(strata) netto ze zmiany wartości godziwej	(2 879)	(5 389)
Pozostałe zmiany	(137)	(77)
<b>Stan na koniec roku obrotowego</b>	<b>70 699</b>	<b>62 560</b>

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Grupa Paged dokonała nabycia nieruchomości inwestycyjnej zlokalizowanej w Warszawie przy ul. Mineralnej. Nabycie gruntu inwestycyjnego związane jest z planami połączenia nowo zakupionej nieruchomości z już istniejącą w Grupie Paged działką.

Wyceny nieruchomości inwestycyjnych przeprowadzono zgodnie z obowiązującymi standardami wyceny, dokonanych poprzez odniesienie się do rynkowych cen transakcyjnych (metoda transakcyjna) dotyczących podobnych nieruchomości z uwzględnieniem czynników zewnętrznych mogących mieć wpływ na wycenę. Wpływ czynników jest alokowany do wyceny w formule wskaźników korygujących.

Podczas wyceny uwzględniono:

- cel wyceny
- rodzaj i położenie nieruchomości
- funkcję wyznaczoną dla niej w planie miejscowym
- stopień wyposażenia w urządzenia infrastruktury technicznej
- stan jej zagospodarowania.

W okresie objętym sprawozdaniem nie nastąpiła zamiana metodologii wyceny.

Grupa każdorazowo analizując metodologię wyceny opiera się na doborze najodpowiedniejszej metody dla celów ustalenia wartości godziwej.

W tym celu również analizuje rynek nieruchomości, otoczenie gospodarcze, koniunkturę na polskich i zagranicznych rynkach.

Wszystkie nieruchomości inwestycyjne Grupy są jej własnością.

Nieruchomości inwestycyjne w podziale na poziomy wyceny na dzień 31.12.2016 r:

	Poziom 2	Poziom 3	Wartość godziwa na 31/12/2016
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Nowy Konik, gm. Halinów	-	33 776	33 776
Warszawa, ul. Mineralna I	-	16 533	16 533
Warszawa, ul. Mineralna II	-	11 155	11 155
Otwock, gm. Otowck	-	4 184	4 184
Hipolitów, gm. Halinów	-	3 223	3 223
Jaworze	-	1 828	1 828
Cisie, gm. Halinów	-	0	0
<b>Razem</b>		<b>70 699</b>	<b>70 699</b>

Nieruchomości inwestycyjnej w podziale na poziomy wyceny na dzień 31.12.2015 r:

	Poziom 2	Poziom 3	Wartość godziwa na 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Nowy Konik, gm. Halinów	-	36 444	36 444
Warszawa, ul. Mineralna I	-	16 706	16 706
Otwock, gm. Otowck	-	4 184	4 184
Hipolitów, gm. Halinów	-	3 223	3 223
Jaworze	-	1 866	1 866
Nieruchomości inwestycyjne DTP S.A.	-	137	137
Cisie, gm. Halinów	-	0	0
<b>Razem</b>		<b>62 560</b>	<b>62 560</b>

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

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

W związku z posiadaniem przez Grupę nieruchomości inwestycyjnych w roku 2016 jednostki rozpoznały w rachunku wyników:

	Okres zakończony 31/12/2016		Okres zakończony 31/12/2015	
	Przychody z najmu	Koszty obsługi nieruchomości	Przychody z najmu	Koszty obsługi nieruchomości
Nowy Konik, gm. Halinów	1 385	946	1 385	946
Warszawa, ul. Mineralna I	72	287	72	287
Otwock, gm. Otowck	129	74	129	95
Hipolitów, gm. Halinów	-	1	-	1
Jaworze	-	1	-	1
Warszawa, ul. Mineralna II	-	2	-	-
Cisie, gm. Halinów	-	1	-	1
	1 586	1 312	1 586	1 331

Na dzień bilansowy 2016 roku Grupa Paged nie podjęła zobowiązań związanych ze zmianą przeznaczenia posiadanych nieruchomości.

Na dzień 31.12.2016 nie wystąpiły umowy zobowiązujące Grupę do zakupu, wybudowania lub dostosowywania nieruchomości inwestycyjnych oraz zobowiązania dotyczące napraw, utrzymania i ulepszenia (poprawy standardu) nieruchomości.

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.

## 18. Wartość firmy

	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
Wartość brutto	45 855	118 806
Utrata wartości	(996)	(53 787)
<b>Razem</b>	<b>44 859</b>	<b>65 019</b>
<hr/>		
	Okres zakończony 31/12/2016	Okres zakończony 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
<b>Wartość brutto</b>		
<b>Stan na początek roku obrotowego</b>	<b>118 806</b>	<b>118 806</b>
Sprzedaż akcji DTP S.A. (segment zaniechany).	(78 131)	-
Nabycie dodatkowych udziałów w Spółce Europa Systems Sp. z o.o.	5 180	-
<b>Stan na koniec roku obrotowego</b>	<b>45 855</b>	<b>118 806</b>
<hr/>		
	Okres zakończony 31/12/2016	Okres zakończony 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
<b>Utrata wartości</b>		
<b>Stan na początek roku obrotowego</b>	<b>53 787</b>	<b>-</b>
Odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości ujęte w ciągu roku (segment zaniechany).	-	52 791
Rozwiązanie odpisu aktualizującego w związku ze sprzedażą	(52 791)	-
Odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości Woodways	-	996
<b>Stan na koniec roku obrotowego</b>	<b>996</b>	<b>53 787</b>
<hr/>		
<b>Wartość bilansowa</b>		
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>65 019</b>	<b>118 806</b>
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>44 859</b>	<b>65 019</b>

### 18.1 Roczny test utraty wartości

Zgodnie z postanowieniami MSR 36 Grupa na każdy dzień bilansowy dokonuje oceny wartości ekonomicznej przypisanych do wartości firm jednostek zależnych bez względu na to czy istnieją przesłanki, które wskazują, iż nastąpiła utrata wartości, jednostka jest także zobowiązana do: przeprowadzenia corocznie testu na utratę wartości firmy przejętej w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, zgodnie z zasadami określonymi w paragrafach 80-90.

Ośrodek wypracowujący środki pieniężne, do którego została przypisana wartość firmy, corocznie poddaje się testom na utratę wartości, a także wówczas, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę jego wartości.

Ocena polegała na przeprowadzeniu testów na utratę wartości w oparciu o wartość użytkową, w stosunku do ośrodków wypracowujących środki pieniężne (CGU) - na podstawie planowanych, przyszłych, zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Analizowany szereg czasowy obejmował pięć- sześcioletni horyzont.

Przeprowadzone testy nie wykazały, iż zaistniały przesłanki do utraty wartości firmy (poza wartością firmy przynależną do jednostki zależnej DTP S.A. - zaniechany segment zarządzania wierzytelnościami).

#### **Segment sklejkowy**

- Prognozowany wzrost przychodów w okresie prognozy: od 3 do 5%
- WACC na poziomie: od 6.83% - 13% w okresie obliczeniowym
- Stopa wzrostu rezydualnego: 1.5%

Zarząd Grupy Paged ocenił powyższe założenia jako najbardziej prawdopodobne na bazie dotychczasowych doświadczeń i możliwości rynkowych.

Zarząd Grupy Paged dokonał ponadto analizy wrażliwości wyceny wartości firmy. Wartość segmentu sklejkowego była testowana w zakresie:

- zmienności WACC w przedziale +/- 1pp
- zmienności stopy wzrostu rezydualnego w przedziale +/- 1pp

Wartość firmy w zakresie testowanej zmienności parametrów, nie wykazała podstaw do naliczenia odpisów aktualizujących.

#### **Segment pozostały (Grupa Europa Systems Sp. z o.o)**

- Prognozowany wzrost przychodów w okresie prognozy: od 5 do 15%
- WACC: na poziomie od 8.53 % do 10.3% w okresie obliczeniowym
- Stopa wzrostu rezydualnego: 1%

Zarząd Grupy Paged ocenił powyższe założenia jako najbardziej prawdopodobne na bazie dotychczasowych doświadczeń i możliwości rynkowych.

Zarząd Grupy Paged dokonał ponadto analizy wrażliwości wyceny wartości firmy. Wartość była testowana w zakresie:

- zmienności WACC w przedziale +/- 1pp
- zmienności stopy wzrostu rezydualnego w przedziale +/- 1pp

Wartość firmy w zakresie testowanej zmienności parametrów, nie wykazała podstaw do naliczenia odpisów aktualizujących.

#### **Segment zarządzania wierzytelnościami (segment zaniechany)**

W odniesieniu do oferty sprzedaży przez Grupę Paged 17.668.566 akcji jednostki zależnej DTP S.A., które stanowiły 49.47% kapitału zakładowego tej Spółki, Zarząd Jednostki dominującej stwierdził, iż wartość możliwej do zrealizowania transakcji sprzedaży jest istotnie niższa niż wartość aktywów netto przynależnych DTP S.A. w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Paged.

W związku z powyższym Zarząd jednostki dominującej w czwartym kwartale 2015 r. zidentyfikował przesłanki do utraty wartości firmy i dokonał odpisu aktualizującego na poziomie 53 mln zł.

W pierwszym kwartale 2016 r. nastąpiła sprzedaż walorów DTP S.A. poza Grupę Paged.

## 19. Pozostałe wartości niematerialne

	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
Wartość brutto	95 836	97 502
Umorzenie	(31 680)	(24 740)
<b>Razem</b>	<b>64 156</b>	<b>72 762</b>

Wartość brutto	Wieczyste	Patenty	Licencje	Znaki	Know- How	Relacje z klientami	Pozostałe	Razem
	użytkowanie gruntów			towarowe				
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000				PLN'000
<b>Stan na 1 stycznia 2015 roku</b>	<b>13 730</b>	<b>57</b>	<b>8 566</b>	<b>5 460</b>	<b>22 186</b>	<b>45 378</b>	<b>1 076</b>	<b>96 453</b>
Zwiększenie stanu	-	-	775	293	-	-	-	1 068
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	-	-	(18)	-	-	-	-	(18)
<b>Stan na 31 grudnia 2015 roku</b>	<b>13 730</b>	<b>57</b>	<b>9 323</b>	<b>5 753</b>	<b>22 186</b>	<b>45 378</b>	<b>1 076</b>	<b>97 503</b>
Zwiększenie stanu	-	160	456	124	-	-	-	740
Zmiana składu Grupy	-	-	(1 908)	-	-	-	-	(1 908)
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	(295)	-	-	-	-	-	-	(295)
Sprzedaż	(136)	-	-	-	-	-	-	(136)
Likwidacja	-	-	(42)	-	-	-	(26)	(68)
<b>Stan na 31 grudnia 2016 roku</b>	<b>13 299</b>	<b>217</b>	<b>7 829</b>	<b>5 877</b>	<b>22 186</b>	<b>45 378</b>	<b>1 050</b>	<b>95 836</b>
<b>Umorzenie i utrata wartości</b>								
<b>Stan na 1 stycznia 2015 roku</b>	<b>1 122</b>	<b>57</b>	<b>6 854</b>	<b>3 707</b>	<b>740</b>	<b>2 502</b>	<b>1 011</b>	<b>15 993</b>
Koszty amortyzacji	165	-	694	1 045	2 219	4 591	34	8 748
<b>Stan na 31 grudnia 2015 roku</b>	<b>1 287</b>	<b>57</b>	<b>7 548</b>	<b>4 752</b>	<b>2 959</b>	<b>7 093</b>	<b>1 045</b>	<b>24 741</b>
Koszty amortyzacji	165	157	662	157	2 219	4 591	29	7 980
Zmiana składu Grupy	-	-	(967)	-	-	-	-	(967)
<b>Stan na 31 grudnia 2016 roku</b>	<b>1 446</b>	<b>214</b>	<b>7 201</b>	<b>4 909</b>	<b>5 178</b>	<b>11 684</b>	<b>1 048</b>	<b>31 680</b>
<b>Wartość netto na 31 grudnia 2015 roku</b>	<b>12 443</b>	<b>-</b>	<b>1 775</b>	<b>1 001</b>	<b>19 227</b>	<b>38 285</b>	<b>31</b>	<b>72 762</b>
<b>Wartość netto na 31 grudnia 2016 roku</b>	<b>11 853</b>	<b>3</b>	<b>628</b>	<b>968</b>	<b>17 008</b>	<b>33 694</b>	<b>2</b>	<b>64 156</b>



Koszty amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych uwzględniono w pozycji koszty amortyzacji w notcie 7.

Na potrzeby kalkulacji amortyzacji zastosowano okresy ekonomicznego użytkowania następujących aktywów niematerialnych:

Skapitalizowane prace rozwojowe	do 5 lat
Patenty	do 20 lat
Znaki handlowe	do 10 lat
Licencje	do 20 lat
Know-how	do 10 lat

Wartości niematerialne stanowią zabezpieczenie kredytów zgodnie z notą 28. Grupa Paged S.A. na dzień bilansowy nie posiadała zobowiązań do nabycia wartości niematerialnych.

Grupa nie posiada wartości niematerialnych nabytych w drodze dotacji rządowych.

## 20. Jednostki zależne

### 20.1 Jednostki zależne objęte konsolidacją

Informacje dotyczące jednostek zależnych na 31.12.2016 r. zawiera poniższa tabela.

Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Proporcja udziałów (%) bezpośrednio i pośrednio w głosach na 31/12/2016
Sklejka Pisz Paged S.A.	produkcja	Pisz	98,77
Paged-Sklejka S.A.	produkcja	Morąg	98,77
Paged Meble S.A.	produkcja	Jasienica	100,00
Europa Systems Sp. z o.o.**	produkcja	Warszawa	73,83
Europa Systems Serwis Sp. z o.o	usługi	Warszawa	72,98
Alfa Art. Sp. Z o.o.	usługi	Żabów	73,83
Europa Systems FÖRDERTECHNIK ESF GmbH	usługi	Minden	73,83
BUK Ltd.*	handel	Bury St. Edmunds	100,00
Verdon Grey Ltd	handel	Londyn	100,00
Ivopol Sp. z o.o.	usługi	Świlcza	49,99
Paged Property Sp. z o.o.	usługi	Warszawa	100,00
Paged Property Sp. z o.o. Sp. k.	usługi	Warszawa	100,00
Mineralna Development Sp. z o.o.	usługi	Warszawa	100,00
Paged Capital Sp. z o.o.	usługi	Warszawa	100,00
Paged Investments Sp. z o.o.	usługi	Warszawa	100,00
Paged Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	usługi	Warszawa	100,00
Paged S.A. IP Sp. k.	usługi	Warszawa	100,00
Paged Consultants Sp. z o.o.	usługi	Warszawa	100,00
Planeton 1 Sp. z o.o.	usługi	Warszawa	51,00

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

\*\*Sprawozdanie Europa Systems Sp. z o.o jest sprawozdaniem skonsolidowanym.

Wszystkie wyżej wymienione spółki konsolidowane są metodą pełną.

Informacje dotyczące spółek zależnych od Europa Systems Sp.z o.o. na dzień 31.12.2016 objętych konsolidacją:

Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Proporcja udziałów Europa Systems Sp. z o.o. (%) w głosach 31/12/2016
Europa Systems Serwis Sp.z o.o	usługi	Warszawa	98,85%
Europa Systems Fordertechnik GmbH	usługi	Minden	100,00%
Alfa Art. Sp.z o.o	usługi	Żabów	100,00%

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 wierzycelności 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.

Ograniczenie w transferze środków pieniężnych, dywidend i innych elementów kapitału w spółkach wynikają z podpisanych umów kredytowych przez Spółki zależne.

Spółki segmentu sklejkowego są zobowiązane przestrzegać wskaźników wynikających z zawartych umów kredytowych. Każda spółka segmentu sklejkowego jako kredytobiorca jest zobowiązana, w sytuacji przekroczenia wskaźnika zadłużenia (Dług/EBITDA) powyżej 3,5, między innymi do uzyskania zgody banku przed udzieleniem podmiotom powiązanim finansowania (w postaci pożyczek, gwarancji, poręczeń) lub udzieleniem gwarancji lub poręczeń zabezpieczających zobowiązania innych podmiotów (lub zawarciem innych umów skutkujących powstaniem podobnego rodzaju zobowiązania). Spółki zobowiązane są również do informowania kredytodawcy w przypadku, gdy wskaźnik zadłużenia będzie wyższy niż 3,50, o planowanej do wypłaty kwocie dywidendy. Jeżeli w ocenie kredytodawcy planowane do wypłaty kwota dywidendy do wypłaty stanowić będzie zagrożenie terminowości spłaty zobowiązań a spółki nie uwzględnią opinii banków i nie dokonają zmiany wysokości planowanych do wypłaty

kwot, oraz wysokość faktycznie dokonanej wypłaty dywidendy spowoduje zagrożenie terminowości spłaty zobowiązań wobec kredytodawcy, bank będzie uprawniony do wypowiedzenia umowy finansowania,

Europa Systems Sp. z o.o. jako kredytobiorca jest zobowiązana przestrzegać kowenantów wynikających z zawartej umowy kredytowej, w tym:

- zakazu udzielania pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych form zabezpieczenia na rzecz innych osób (za wyjątkiem dozwolonych gwarancji i pożyczek),
- zakazu dystrybucji dywidend (ani wypłat, ani zaliczek na poczet dywidendy, za wyjątkiem dozwolonej dywidendy),
- zakazu umorzenia, odkupu, unieważnienia itp. udziałów w swoim kapitale zakładowym.

Paged Meble S.A. jest zobowiązana przestrzegać kowenanty wynikające z zawartej umowy kredytowej, w tym (bez zgody banku finansującego):

- nie udzielać pożyczek lub innego wsparcia finansowego podmiotom trzecim (w tym obejmowania obligacji, udzielania gwarancji lub poręczeń za zobowiązania tych podmiotów),
- nie dokonywać podziału pomiędzy współników albo akcjonariuszy zysku wypracowanego i nie wypłacać dywidendy współnikom, z zastrzeżeniem uprawnienia do pobierania przez Paged S.A. odsetek od umów pożyczek podporządkowanych.

## 20.2 Jednostki zależne nie objęte konsolidacją

Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Proporcja udziałów (%) w głosach 31/12/2016
Serwis Sklejka Sp. z o.o.	usługi	Morąg	38%
Zumcontract Ltd	nie prowadzi działalności	USA	100%

Spółki Zumcontract Ltd oraz Serwis Sklejka Sp. z o.o. z siedzibą w Morągu nie prowadzą działalności.

Poniższa tabela prezentuje wybrane dane finansowe dla jednostek z kapitałem mniejszości.

Nazwa jednostki zależnej	Aktywa	Zobowiązania	Wynik 2016 przypadający dla udziałów mniejszości	Wynik udziałów mniejszości zakumulowany	Udział % akcjonariuszy mniejszościowych
Ivopol Sp. z o.o.	67 356	57 332	934	3 394	50
Planeton 1 Sp. z o.o.	6 272	8 304	12	-679	49
Europa Systems Sp. z o.o.**	102 970	70 915	5 124	10 628	26
Sklejka Pisz Paged S.A.	524 885	78 846	419	4 525	1

## 21. Pozostałe aktywa finansowe

	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
<b>Instrumenty pochodne</b>		
Kontrakty forward w walutach obcych	-	148
<b>Pożyczki i należności</b>		
Weksle	39 914	38 409
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	6 525	2 178
Pożyczki dla pozostałych podmiotów	1 391	1 314
<b>Razem</b>	<b>47 830</b>	<b>41 901</b>
Szczegóły dotyczące weksli i udzielonych pożyczek dla jednostek powiązanych zaprezentowano w nocie 37.		
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>		
Certyfikaty inwestycyjne	55 110	-
Akcje	3 809	3 739
<b>Razem</b>	<b>58 919</b>	<b>3 739</b>
Certyfikaty inwestycyjne obejmują jednostki uczestnictwa w funduszu Ipopema TFI (szczegóły w nocie 34). Akcje obejmują akcje spółek: Rubicon Partners S.A. oraz Yawal S.A.		
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>		
Portfele wierzytelności	-	162 574
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>162 574</b>
Portfele wierzytelności dotyczyły działalności zaniechanej związanej z Grupą DTP S.A.		
Aktywa obrotowe	42 133	186 931
Aktywa trwałe	64 616	21 431
<b>Razem pozostałe aktywa finansowe</b>	<b>106 749</b>	<b>208 362</b>

## 22. Pozostałe aktywa

	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
Rozliczenia międzyokresowe czynne, w tym:	7 396	2 578
- ubezpieczenia,	3 196	1 126
- umowy 'buy-back' rozliczane w czasie	2 357	342
- koszty adaptacji biura	145	-
- VAT od nie zapłaconych faktur	154	154
- usługi dotyczące przyszłych okresów	913	613
- inne	631	343
Transakcje typu 'buy-back' - Depozyt	27 525	7 014
Inne	507	608
<b>Razem</b>	<b>35 428</b>	<b>10 200</b>
Aktywa obrotowe	35 380	9 544
Aktywa trwałe	48	656
<b>Razem</b>	<b>35 428</b>	<b>10 200</b>

Umowy buy-back (BB) z formalno-prawnego punktu widzenia skutkujące zakupem samochodu (na wejściu) i sprzedażą samochodu (na wyjściu) z ekonomicznego punktu widzenia traktowane są jak umowy najmu, a zatem bilansowo nie skutkujące nabyciem i ujawnieniem wartości majątku.

Nie mniej jednak, ponieważ z formalnego punktu widzenia na początku występuje transakcja zakupu – wartość przedmiotu najmu jest z góry opłacona i częściowo zostanie odzyskana w momencie odsprzedaży (wartości z góry określone w umowach BB). Jako depozyt ujawniana jest wartość rezydualna – kwota odzyskiwana przez Grupę w momencie odsprzedaży samochodu.

## 23. Zapasy

	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
Materiały	48 058	57 673
Produkcja w toku	14 917	14 385
Wyroby gotowe	37 520	39 443
Towary	12 043	15 069
<b>Razem zapasy brutto</b>	<b>112 538</b>	<b>126 571</b>
Odpis aktualizujący zapasy	<b>(9 704)</b>	<b>(11 417)</b>
<b>Razem</b>	<b>102 834</b>	<b>115 154</b>

Zmiany stanu odpisów aktualizujących zapasy

	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
<b>Stan na początek roku</b>	<b>11 417</b>	<b>5 392</b>
Utworzenie odpisu aktualizującego zapasy	1 372	8 264
Wykorzystanie odpisów	2 780	983
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość zapasów	306	1 256
<b>Stan na koniec roku obrotowego</b>	<b>9 704</b>	<b>11 417</b>

Utworzenie odpisu aktualizującego w 2016 r. dotyczy w głównej mierze segmentu meblowego (2 730 tys. zł). Szczegóły w nocie 1-4.

**23.1 Odpisy aktualizujące zapasy**

	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
Materiały	(2 672)	(3 391)
Produkcja w toku	(859)	(393)
Wyroby gotowe	(5 789)	(7 202)
Towary	(384)	(431)
<b>Razem</b>	<b>(9 704)</b>	<b>(11 417)</b>

Zapasy stanowią zabezpieczenie kredytów bankowych (nota 28) do wysokości 41 000 tys. zł (w 2015 r. - 41 716 tys. zł).

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

	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
Należności z tytułu dostaw i usług	120 704	109 164
Odpis na należności zagrożone	(8 735)	(4 544)
<b>Razem</b>	<b>111 969</b>	<b>104 620</b>
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	16 876	23 157
Inne należności, w tym:	14 978	13 774
- zaliczki na środki trwałe w budowie	2 563	446
- kaucje	127	192
- należności z tytułu sprzedaży udziałów	11 836	11 772
- pozostałe	452	1 364
Odpis na należności zagrożone	(178)	(309)
<b>Razem</b>	<b>143 645</b>	<b>141 242</b>

**24.1 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.

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

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.

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

Spółki w Grupie ubezpieczają również swoje należności handlowe w celu mitygacji ryzyka związanego z niewypłacalnością kontrahentów.

W segmencie sklejkowym obrót ubezpieczony za 2016 rok wyniósł 477 452 tys. zł. Za rok 2015 wartość obrotu ubezpieczonego wyniosła 375 870 tys. zł. Ubezpieczeniu nie podlegają należności od spółek Grupy

W segmencie meblowym za 2016 rok ubezpieczony obrót wyniósł 71 527 tys. zł. Za rok 2015 wartość obrotu ubezpieczonego wyniosła - 64 498 tys. zł. Ubezpieczeniu nie podlegają należności od spółek Grupy.

W segmencie pozostałym (Grupa Europa Systems) za 2016 rok ubezpieczony obrót wyniósł 43 409 tys. zł. Ubezpieczeniu nie podlegają należności od spółek Grupy. Za rok 2015 należności nie były ubezpieczone.

Saldo należności z tytułu dostaw i usług obejmuje też należności przeterminowane o wartości bilansowej 39 101 tys. zł (23 145 tys. zł za rok 2015), na które Grupa nie utworzyła odpisów, ponieważ nie nastąpiła istotna zmiana jakości tego zadłużenia, w związku z czym nadal uznaje się je za odzyskiwalne.

W ocenie Zarządu Grupy wszystkie nieodpisane należności uznaje się za odzyskiwalne.

Analiza wiekowa należności zagrożonych, ale nie obarczonych 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	23 572	11 515
31-90 dni	8 216	3 028
91-180 dni	4 897	3 074
ponad 180 dni	2 416	5 528
<b>Razem</b>	<b>39 101</b>	<b>23 145</b>

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	6 435	4 738
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	6 362	2 556
Kwoty odpisane jako nieściągalne	(3 131)	(472)
Kwoty odzyskane w ciągu roku	(756)	(1 141)
Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości	3	(828)
Różnice kursowe	-	-
<b>Stan na koniec roku obrotowego</b>	<b>8 913</b>	<b>4 853</b>

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

## 25. Kapitał akcyjny, zapasowy, akcje własne

### 25.1. Kapitał akcyjny

	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
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>

#### 25.1.1 Akcje zwykłe mające pełne pokrycie w kapitale

	Liczba akcji	Kapitał podstawowy	Korekta hiperinflacyjna
	PLN'000	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).

### 25.2 Kapitał zapasowy

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

### 25.3 Akcje własne

Od dnia 31 października 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 PLN 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 grudnia 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 własnych.

W dniu 12 stycznia 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.



## 26. Pozostałe kapitały rezerwowe

	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
Kapitał rezerwowy o charakterze ogólnym	45 160	75 300
<b>Razem</b>	<b>45 160</b>	<b>75 300</b>

### 26.1 Kapitał rezerwowy o charakterze ogólnym

	Okres zakończony 31/12/2016	Okres zakończony 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
Stan na początek roku obrotowego	75 300	76 329
Przeniesienie z kapitału rezerwowego na kapitał zapasowy	(29 000)	-
Wypłata dywidendy	-	(1 029)
Zmiana składu Grupy - sprzedaż segmentu zarządzania wierzytelnościami	(1 140)	-
<b>Stan na koniec roku obrotowego</b>	<b>45 160</b>	<b>75 300</b>

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

W roku 2016 w Paged S.A. miały miejsce następujące zmiany kapitału rezerwowego:

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.

## 27. Zyski zatrzymane i dywidendy

	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
Zyski zatrzymane	11 445	10 763

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka Paged S.A. nie dokonywała wypłaty dywidendy.

	Okres zakończony 31/12/2016	Okres zakończony 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
<b>Zyski z lat ubiegłych na początek roku obrotowego</b>	<b>25 300</b>	<b>60 934</b>
<b>Przekształcony bilans otwarcia</b>	<b>10 763</b>	-
Wypłata dywidendy ze spółki zależnej DTP S.A.	-	(1 774)
Przeznaczenie wyniku z lat ubiegłych na kapitał zapasowy	(58 397)	(72 400)
Wynik roku bieżącego	48 143	9 685
Zyski/straty aktuarialne	(155)	-
Pokrycie straty z kapitału zapasowego	9 904	14 318
Zmiana udziału Grupy w spółce zależnej	(467)	-
Zmiana składu Grupy	1 654	-
<b>Stan na koniec roku obrotowego</b>	<b>11 445</b>	<b>10 763</b>

W sprawozdaniu skonsolidowanym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2016 r. dokonano korekt błędów lat ubiegłych, w wyniku którego obniżył się zysk zatrzymany (szczegóły zostały opisane w notce 2.3).

## 28. Kredyty i pożyczki otrzymane

	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
<b>Niezabezpieczone</b>		
Pożyczki od:	-	289
pozostałych jednostek	-	289
Inne (karty płatnicze)	19	2
<b>Razem</b>	<b>19</b>	<b>291</b>
<b>Zabezpieczone</b>		
Kredyty w rachunku bieżącym	90 802	82 107
Kredyty bankowe	176 957	152 746
Pożyczki od pozostałych jednostek	12 337	894
<b>Razem</b>	<b>280 096</b>	<b>235 747</b>
<b>Razem</b>	<b>280 115</b>	<b>236 038</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	158 874	132 791
Zobowiązania długoterminowe	121 241	103 247
<b>Razem</b>	<b>280 115</b>	<b>236 038</b>

**28.1 Podsumowanie umów kredytowych**

Na dzień 31.12.2016 roku Spółki Grupy korzystały z kredytów wg następujących umów:

Kredytodawca	Kredytobiorca	Data zawarcia	Termin spłaty	Kwota kredytu	Na dzień 31.12.2016	Odsetki
Credit Agricole Bank Polska S.A	Paged	23.11.2015	31.07.2017	7 000 tys. zł	6 600 tys. zł	WIBOR 1M + marża banku
Alior Bank S.A.	Paged S.A.	06.03.2014	05.03.2017	50 tys. zł	19 tys. zł.	ND
Bank Zachodni BZ WBK S.A.	Paged Spółka Akcyjna IP Sp. k.	27.07.2016	27.07.2021	71 000 tys. zł	50 000 tys. zł	WIBOR + marża banku
Bank Millenium S.A.	Paged-Sklejka S.A.	03.08.2016	30.07.2018	30 000 tys. zł	15 024 tys. zł	WIBOR 1M + marża banku
Bank Millenium S.A.	Paged-Sklejka S.A.	07.08.2014	31.12.2021	13 878 tys. eur	13 650 tys. eur	EURIBOR 3M + marża banku
PKO BP S.A.	Paged-Sklejka S.A.	21.12.2015	20.12.2018	35 000 tys. zł	14 716 tys. zł	WIBOR 1M + marża banku
Bank Zachodni BZ WBK S.A.	Paged-Sklejka S.A.	23.07.2015	23.07.2017	10 000 tys. zł	4 537 tys. zł	WIBOR 1M + marża banku
BGK S.A.	Paged-Sklejka S.A.	27.07.2015	26.07.2017	19 400 tys. zł	19 053 tys. zł	WIBOR 1M + marża banku
BGK S.A.	Paged-Sklejka S.A.	27.07.2015	26.07.2017	5 000 tys. eur	2 950 tys. eur	EURIBOR 1M + marża banku
Bank Pekao S.A.	Sklejka-Pisz Paged S.A.	27.04.2006	31.05.2018	10 000 tys. zł	0 tys. zł	WIBOR 1M + marża banku
PKO BP S.A.	Sklejka-Pisz Paged S.A.	14.09.2015	13.09.2018	35 000 tys. zł	15 889 tys. zł	WIBOR 1M + marża banku
Bank Millenium S.A.	Sklejka-Pisz Paged S.A.	03.08.2016	30.07.2018	30 000 tys. zł	0 tys. zł	WIBOR 1M + marża banku
Bank Zachodni BZ WBK S.A.	Paged Meble S.A.	16.08.2010	30.10.2017	12 400 tys. zł	12 175 tys. zł	WIBOR O/N + marża banku
ING Bank Śląski S.A.	Europa Systems Sp. z o.o.	18.08.2014	30.09.2019	55 000 tys. zł	37 860 tys. zł	EURIBOR 1M + marża banku
ING Bank Śląski S.A.	Europa Systems Sp. z o.o.	18.08.2014	30.09.2019	12 500 tys. zł	4 183 tys. zł	WIBOR 1M + marża banku
PKO BP S.A.	Europa Systems Sp. z o.o.	05.01.2007	18.10.2018	2 500 tys. zł	0 tys. zł	WIBOR 1M + marża banku
ING Bank Śląski S.A.	Europa Systems Sp. z o.o.	29.09.2016	25.09.2026	2 080 tys. zł	418 tys. zł	WIBOR 1M + marża banku
ING Bank Śląski S.A.	Europa Systems Sp. z o.o.	29.09.2016	25.09.2017	1 500 tys. zł	232 tys. zł	WIBOR 1M + marża banku
Mercedes-Benz Bank S.A.	Ivopol Sp. z o.o.	różne daty zawarcia	27.04.2020	5 039 tys. zł	4 609 tys. zł	WIBOR O/N + marża banku
Volkswagen Bank S.A.	Ivopol Sp. z o.o.	różne daty zawarcia	30.11.2017	6 576 tys. zł	3 117 tys. zł	WIBOR O/N + marża banku
Toyota Bank Polska S.A.	Ivopol Sp. z o.o.	różne daty zawarcia	26.12.2017	7 881 tys. zł	5 424 tys. zł	WIBOR O/N + marża banku



## 28.2 Naruszenie postanowień umowy kredytowej

W Paged Sklejka S.A. wg stanu na 31.12.2016 r. naruszone zostały kowenanty zawarte w umowach kredytowych zawartych z Bankiem Zachodnim WBK S.A. Naruszeniu uległ kowenant zadłużenia spółki wobec realizowanej EBITDA. Maksymalny poziom zadłużenia zgodnie z umową kredytową był 3,5x. Dnia 20.02.2017 r. Spółka otrzymała oświadczenie z banku, informujące że umowa kredytowa nie zostanie wypowiedziana. Kredyt na dzień bilansowy wykazany został w pozycji krótkoterminowej.

W Paged Meble S.A. wg. stanu na 31.12.2016 r. naruszone zostały kowenanty zawarte w umowie kredytowej zawartej z Bankiem Zachodnim WBK S.A. Naruszeniu uległ kowenant zadłużenia spółki wobec realizowanej EBITDA. Spółka jest w stałym kontakcie z bankiem. Zarząd otrzymał informujące, że umowa kredytowa nie zostanie wypowiedziana. Kredyt na dzień bilansowy wykazany został w pozycji krótkoterminowej.

## 29. Pozostałe zobowiązania finansowe

	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
<b>Instrumenty pochodne</b>		
Swapy stóp procentowych	516	640
Zobowiązania finansowe prezentowane w koszcie zamortyzowanym	1 090	1 298
<b>Zobowiązania finansowe prezentowane w koszcie zamortyzowanym</b>		
Obligacje	21 001	99 175
Zobowiązania z tytułu factoringu	2 465	1 899
Zobowiązania z tytułu leasingu	68 893	87 488
<b>Razem</b>	<b>93 965</b>	<b>190 500</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	31 635	37 525
Zobowiązania długoterminowe	62 330	152 975
<b>Razem</b>	<b>93 965</b>	<b>190 500</b>

### 29.1 Zobowiązania finansowe prezentowane w koszcie zamortyzowanym

#### Instrumenty pochodne

Kwota 1 090 tys. zł stanowi wycenę otwartych bankowych transakcji Cirs i Irs, które zostały zawarte wraz z umową o kredyt inwestycyjny w 2012 r. Grupa realizuje płatności w terminach spłat rat kredytowych w złotych.

Transakcje Cirs i Irs są realizowane równoległe ze spłatą kredytu ze środków pochodzących z przewalutowania.

Terminy i kwoty realizacji otwartych Cirs:

02.01.2017 r. 475 Eur  
 31.01.2017 r. 475 Eur  
 28.02.2017 r. 475 Eur  
 31.03.2017 r. 475 Eur  
 02.05.2017 r. 475 Eur  
 31.05.2017 r. 475 Eur  
 30.06.2017 r. 475 Eur  
 31.07.2017 r. 475 Eur

Transakcje Irs realizowane są w tych samych terminach dla tych samych kwot, przy stałej stopie procentowej otrzymywanej przez Bank i zmiennej stopie procentowej otrzymywanej przez Grupę.

**Obligacje**

Kwota 21 000 tys. zł dotyczy wyemitowanej V serii obligacji Grupy Paged. Obligacje są obligacjami 4-letnimi o terminie wykupu 13.08.2018 r. Oprocentowanie obligacji jest oprocentowaniem zmiennym opartym na stawce WIBOR 6M dla depozytów 6-miesięcznych powiększonym o marżę. Odsetki od wartości nominalnej obligacji są naliczane od dnia emisji i płatne w każdym dniu wypłaty odsetek zgodnie z warunkami emisji. Ostatnim dniem naliczania odsetek będzie dzień poprzedzający dzień, w którym nastąpi wykup. 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.

**30. Rezerwy**

	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
Świadczenia pracownicze, w tym:	14 798	15 140
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	7 272	7 813
Rezerwy na odprawy emerytalno-rentowe	2 004	1 498
Rezerwy na urlopy pracownicze	5 372	5 011
Rezerwy na niewypłacone premie	150	818
Inne rezerwy (patrz poniżej)	3 334	1 833
<b>Razem</b>	<b>18 132</b>	<b>16 973</b>
Rezerwy krótkoterminowe	10 058	8 431
Rezerwy długoterminowe	8 074	8 542
<b>Razem</b>	<b>18 132</b>	<b>16 973</b>

Zmiana stanu rezerw na odprawy emerytalno rentowe i nagrody jubileuszowe	Odprawy emerytalno rentowe	Nagrody jubileuszowe
<b>Stan na 1 stycznia 2015 roku</b>	<b>1 594</b>	<b>9 199</b>
Koszty bieżącego zatrudnienia	99	492
Koszty przeszłego zatrudnienia	-	-
Koszty odsetek	38	208
Świadczenia wypłacone	(176)	(1 010)
Zyski / (straty) aktuarialne	(57)	(1 076)
<b>Stan na 31 grudnia 2015 roku</b>	<b>1 498</b>	<b>7 813</b>
Koszty bieżącego zatrudnienia	123	405
Koszty przeszłego zatrudnienia	238	(962)
Koszty odsetek	48	213
Świadczenia wypłacone	(206)	(826)
Zyski / (straty) aktuarialne	303	629
<b>Stan na 31 grudnia 2016 roku</b>	<b>2 004</b>	<b>7 272</b>

**Inne rezerwy**

	Gwarancje i rękojmie	Sprawy sądowe i koszty prawne	Usługi obce	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Stan na 1 stycznia 2015 roku</b>	<b>89</b>	<b>124</b>	<b>535</b>	<b>748</b>
Zwiększenia rezerw	555	480	173	1 208
Rozwiązanie rezerw	0	(43)		(43)
Wykorzystanie rezerw	0	-	(80)	(80)
<b>Stan na 31 grudnia 2015 roku</b>	<b>644</b>	<b>561</b>	<b>628</b>	<b>1 833</b>
Zwiększenia rezerw	860	30	1 105	1 995
Rozwiązanie rezerw	(14)	(449)	(30)	(493)
<b>Stan na 31 grudnia 2016 roku</b>	<b>1 490</b>	<b>142</b>	<b>1 703</b>	<b>3 335</b>

Rezerwa na świadczenia pracownicze obejmuje prawa do odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych oraz narosłe prawa do urlopów.

Na dzień bilansowy Grupa dokonuje wyceny rezerw na świadczenia pracownicze i podobne. Rezerwy są szacowane przez niezależnego aktuarium i przeszacowywane w przypadku wystąpienia istotnych przesłanek mających wpływ na ich wysokość.

Do ustalenia wielkości rezerw zastosowano metodę prognozowanych uprawnień jednostkowych (metoda świadczeń narosłych w stosunku do stażu pracy). Do kalkulacji rezerw przyjęto następujące założenia aktuarialne:

- długookresową roczną stopę wzrostu minimalnego wynagrodzenia na poziomie 2,5% tj. na poziomie przewidywanej długookresowej rocznej stopy inflacji (celu inflacyjnego NBP),
- tempo długookresowego wzrostu wynagrodzeń w Grupie na poziomie 1,5%,
- do dyskontowania przyszłych wypłat świadczeń przyjęto stopę dyskontową w wysokości 3,5% (segment sklejkowy) i 3,1% (segment meblowy) tj. na przewidywanym poziomie rentowności najbezpieczniejszych długoterminowych papierów wartościowych notowanych na polskim rynku kapitałowym według stanu na dzień wyceny,
- prawdopodobieństwo odejść pracowników obliczono na podstawie historycznych danych dotyczących rotacji zatrudnienia w Grupie oraz danych statystycznych dotyczących odejść pracowniczych w branży,
- umieralność i prawdopodobieństwo dożycia ustalono zgodnie z Tablicami Trwania Życia 2015, publikowanymi przez Główny Urząd Statystyczny,
- przyjęto normalny tryb przechodzenia pracowników na emeryturę według szczegółowych zasad zawartych w ustawie emerytalnej, z wyjątkiem tych zatrudnionych, którzy wg informacji dostarczonych przez Grupę spełnią warunki wymagane do skorzystania z prawa do przejścia na wcześniejszą emeryturę.

Podstawą do ustalenia łącznej wysokości rezerw były informacje o stanie zatrudnienia na koniec roku obrotowego o:

- wieku, płci, stażu pracy poszczególnych pracowników,
- informacji na temat możliwości nabycia prawa do wcześniejszej emerytury,
- wartości wynagrodzeń stanowiących podstawy wymiaru odprawy emerytalnej i nagrody jubileuszowej, dla każdego zatrudnionego,
- zestawienia dotyczące struktury zatrudnienia i rotacji pracowników w Grupie.

Zgodnie z obowiązującymi systemami wynagradzania pracownicy segmentu sklejkowego Grupy mają prawo do nagród jubileuszowych wypłacanych po przepracowaniu określonej liczby lat. rentę. Wysokość powyższych nagród odpraw zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika.

W Paged Sklejka SA podstawę wymiaru nagrody jubileuszowej za okres pracy w spółce stanowi przeciętne miesięczne wynagrodzenie w spółce pod warunkiem, że pracownik przepracował w spółce co najmniej 5 lat. Za pozostałe okresy zatrudnienia podstawę wymiaru nagrody jubileuszowej stanowi najniższe wynagrodzenie w gospodarce. Wysokość nagrody jubileuszowej

zależy od całkowitego stażu pracy. Nagroda jubileuszowa wypłacana jest po 15 latach w wysokości 50% podstawy wymiaru, po 20 latach 150%, po 25 latach 200%, po 30 latach 250%, po 35 latach 300% i po 40 latach 350%.

W Paged Sklejka Pisz nagrody jubileuszowe wypłacane są pracownikom legitymującym się co najmniej 25-letnim stażem pracy, co 5 lat. Do okresu pracy uprawniającego do nagrody wlicza się okresy zatrudnienia w zakładzie, bez względu na przerwy w zatrudnieniu, z wyłączeniem okresów zatrudnienia zakończonych rozwiązaniem umowy o pracę bez wypowiedzenia z winy pracownika oraz wygaśnięciem stosunku pracy w skutek porzucenia pracy.

Podstawę wymiaru nagrody stanowi 110% minimalnego wynagrodzenia obowiązującego w gospodarce narodowej w dniu nabycia prawa do nagrody.

Wysokość nagrody jubileuszowej w zależności od stażu pracy wynosi następujący procent podstawy wymiaru: za 25 lat pracy 300%, za 30 lat pracy 400%, za 35 lat pracy 500%, za 40 lat pracy 600%, za 45 lat pracy 700%, za 50 lat pracy 800%.

Na dzień bilansowy Grupa dokonała corocznej wyceny rezerwy na koszty niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych.

Wysokość rezerwy wyliczono w oparciu o Rozporządzenie Ministra Pracy i Polityki Socjalnej w sprawie szczegółowych zasad udzielania urlopu wypoczynkowego, ustalania i wypłacania wynagrodzenia za czas urlopu oraz ekwiwalentu pieniężnego za urlop (tj. średni dochód z trzech ostatnich miesięcy / liczbę dni faktycznie przepracowanych w tych miesiącach \* liczbę dni urlopu wypoczynkowego pozostałą do wykorzystania na dzień bilansowy) i powiększono o obowiązujące narzuty na wynagrodzenia w wysokości 21,30%.

### 31. Pozostałe zobowiązania

	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
Rozliczenia międzyokresowe bierne	98	0
Inne	492	499
<b>Razem</b>	<b>590</b>	<b>499</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	590	499
<b>Razem</b>	<b>590</b>	<b>499</b>

### 32. 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	81 511	81 026
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	12 241	11 684
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	6 625	5 741
Inne, w tym:	7 895	12 015
rozrachunki z tytułu inwestycji (nabycie rzeczowych aktywów)	3 928	7 580
kaucje	1 666	1 294
ZFŚS	1 692	428
<b>Razem</b>	<b>108 272</b>	<b>110 466</b>



### 33. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

#### 33.1 Ogólne warunki leasingu

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

#### 33.2 Zobowiązania z tytułu leasingu

	Minimalne opłaty leasingowe		Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	
	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
Nie dłużej niż 1 rok	26 425	18 596	25 174	17 710
Od 1 roku do 5 lat	42 121	68 892	35 563	58 164
Powyżej 5 lat	347	0	259	0
<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych</b>	<b>68 893</b>	<b>87 488</b>	<b>60 996</b>	<b>75 874</b>

Wartość bieżącą oszacowano przy zastosowaniu 5% wskaźnika dyskontowego.

	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
<b>Uwzględnione w sprawozdaniu finansowym jako:</b>		
Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe (nota nr 29)	26 424	18 596
Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe (nota nr 29)	42 469	68 892
<b>Razem</b>	<b>68 893</b>	<b>87 488</b>

### 34. Instrumenty finansowe

#### 34.1 Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

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

W osiągnięciu tego celu Grupa Kapitałowa Paged S.A. wykorzystuje różnorodne formy finansowania projektów inwestycyjnych (np. weksle, obligacje, kredyty, akcje). Cele i efekty zarządzania są analizowane na poziomie Zarządu i Rady Nadzorczej podmiotu.

Struktura kapitałowa Grupy obejmuje zadłużenie, na które składają się kredyty ujawnione w notcie nr 28, obligacje, factoringi, leasingi, weksle oraz pożyczki. Po stronie aktywnej Grupa dysponuje środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami oraz kapitałami rezerwowymi, a także zyskami zatrzymanymi, ujawnione odpowiednio w notach nr 39, 26 i 27.

#### 34.2 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 notce nr 3 do sprawozdania finansowego.

### 34.3 Kategorie instrumentów finansowych

	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
<b>Aktywa finansowe</b>		
Środki pieniężne	35 646	22 724
Pożyczki i należności	151 561	144 734
Instrumenty pochodne wyznaczone i wykorzystywane jako zabezpieczenie, ujęte w wartości godziwej	-	148
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	58 919	3 739
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	162 574
<b>Zobowiązania finansowe</b>		
Instrumenty pochodne wyznaczone i wykorzystywane jako zabezpieczenia, wykazywane w wartości godziwej	1 606	1 938
Zobowiązania finansowe prezentowane w koszcie amortyzowanym	482 314	537 004

### 34.4 Cele zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

### 34.5 Ryzyko rynkowe

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

Grupa podlega także ekspozycji na ryzyko rynkowe dotyczące zmienności kursów akcji (akcje notowane na giełdzie) oraz ryzyko kredytowe (akcje nienotowane).

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

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

Maksymalna ekspozycja Grupy na ryzyko rynkowe określana jest poprzez wartość bilansową następujących aktywów finansowych:

### 34.6 Zarządzanie ryzykiem walutowym

Z uwagi na znaczny udział sprzedaży eksportowej w przychodach ze sprzedaży, poziom przychodów a także wyniki Grupy są w bardzo dużym stopniu narażone na ryzyko walutowe. Spółki Grupy identyfikując to ryzyko prowadzą aktywną politykę zabezpieczeń mającą na celu zminimalizowanie oddziaływania ewentualnych niekorzystnych czynników zewnętrznych powodujących aprecjację polskiej waluty na sytuację finansową i ekonomiczną Grupy. Spółki w ramach strategii zabezpieczeń

przed tym ryzykiem stosują hedging naturalny (zakupy importowe, finansowane w obcych walutach) jak również wykorzystują instrumenty rynku walutowego (forward, struktury opcyjne).

Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości wyniku finansowego oraz innych całkowitych dochodów w odniesieniu do ekspozycji walutowej Grupy oraz wahań kursu EUR do PLN, USD do PLN oraz GBP do PLN.

Analiza wrażliwości zakłada wzrost lub spadek kursów o 10% w stosunku do kursu zamknięcia obowiązującego na poszczególne dni bilansowe.

	Wahania kursu	Wpływ na wynik finansowy:				Wpływ na inne dochody całkowite:			
		EUR	USD	GBP	razem	EUR	USD	GBP	razem
Okres zakończony 31.12.2016									
Wzrost kursu	10%	8 736	1 062	297	10 095	-	-	-	-
Spadek kursu	-10%	(8 736)	(1 062)	(297)	(10 095)	-	-	-	-
Okres zakończony 31.12.2015									
Wzrost kursu	10%	6 168	1 046	383	7 597	-	-	-	-
Spadek kursu	-10%	(6 168)	(1 046)	(383)	(7 597)	-	-	-	-

Ekspozycja na ryzyko walutowe ulega zmianom w ciągu roku w zależności od wolumenu transakcji przeprowadzanych w walucie. Niemniej powyższą analizę wrażliwości można uznać za reprezentatywną dla określenia ekspozycji Grupy na ryzyko walutowe.

### 34.7 Wrażliwość na wahania stóp procentowych

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

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. Analiza wyliczona jest na bazie zadłużenia o zmiennej stopie procentowej z dnia bilansowego.

	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.	(3 676)	(4 265)	-	-
Spadek stopy procentowej	-1 pp.	3 676	4 265	-	-

Zarząd Grupy Paged S.A. uznaje powyższą analizę za reprezentacyjną dla całego okresu objętego sprawozdaniem finansowym.

### 34.9 Zarządzanie ryzykiem kredytowym

Ryzyko kredytowe jest rozumiane jako brak możliwości wywiązania się z zobowiązań przez dłużników Grupy Paged, wobec czego Grupa może ponieść straty finansowe.

Ryzyko kredytowe, na które narażona jest Grupa Paged może wynikać z:

- ryzyka kredytowego wynikającego z wiarygodności kredytowej instytucji finansowych (np. banków, instytucji finansujących, depozytariuszy), stron lub pośredników umów zabezpieczających,
- wiarygodności kredytowej podmiotów, których papiery wartościowe Spółka nabywa lub w które inwestuje,
- wiarygodności kredytowej kontrahentów.

We współpracy z klientami, spółki Grupy Paged stosują odroczonej formie płatności od kilku do kilkudziesięciu dni (kredyt kupiecki), stąd możliwość wystąpienia ryzyka kredytowego.

Spółki należące do Grupy Paged od wielu lat współpracują z dużą liczbą klientów, którzy są zdywersyfikowani pod względem rozmieszczenia geograficznego. Transakcje zawierane są

z kontrahentami o sprawdzonej zdolności kredytowej. Klienci, którym udzielany jest kredyt kupieckim poddawani są wstępnej weryfikacji, w początkowym okresie współpracy obowiązującą formą płatności jest przedpłata lub gotówka. Dodatkowo należności spółek Grupy Paged z tytułu dostaw (zarówno krajowe, jak i zagraniczne) są ubezpieczone w firmach ubezpieczeniowych, w związku z czym spółki Grupy Paged są zobowiązane stosować dość rygorystyczne zasady współpracy z klientami, zwłaszcza z nowo pozyskanymi.

Wszystkie podmioty, z którymi Grupa Paged zawierają transakcje depozytowe, działają w sektorze finansowym i podlegają nadzorowi KNF. Są to wyłącznie banki zarejestrowane w Polsce, bądź działające w Polsce w formie oddziałów banków zagranicznych, posiadających rating na wysokim poziomie, a także dysponujące odpowiednim kapitałem własnym oraz silną i ustabilizowaną pozycją rynkową.

Poniżej przedstawiona została tabela ratingów banków, w których Grupa Paged posiada istotne salda środków pieniężnych.

Bank / Rating banku	Alior Bank	Bank Pekao	BZWBK	Millenium Bank	Bank PKO BP	ING Bank
<b>Agencja Fitch</b>						
Rating długoterminowy podmiotu ( <i>Long-Term Foreign Currency IDR</i> )	BB, perspektywa stabilna	A-, perspektywa stabilna	BBB+, perspektywa stabilna	BBB-, perspektywa stabilna	-	A, perspektywa stabilna
Rating krótkoterminowy podmiotu ( <i>Short-Term Foreign Currency IDR</i> )	B	F2	F2	F3	-	F1
Długoterminowy rating krajowy ( <i>National Long-Term Rating</i> )	BBB+(pol), perspektywa stabilna	-	AA(pol), perspektywa stabilna	A(pol)	-	AAA(pol), perspektywa stabilna
Krótkoterminowy rating krajowy ( <i>National Short-Term Rating</i> )	F2(pol)	-	-	-	-	F1+ (pol)
Viability Rating (VR)	bb	a-	bbb+	bbb-	-	bbb+
Rating wsparcia ( <i>Support Rating</i> )	5	2*	2	4	-	1
<b>Agencja Moody's</b>						
Oceny dla depozytów	-	A2/P-1	A3/P-2	Ba1/NP	A2/P-1	A3/P-2
Ocena kredytowa (BCA)	-	baa1	baa3	ba3	baa2	baa3
Skorygowana BCA	-	baa1	baa2	ba3	baa2	baa2
Perspektywa	-	Stabilna/ Negatywna**	Stabilna	Stabilna	Negatywna/ Stabilna	Stabilna
Ocena CR	-	A1(cr)/P-1(cr)	A2(cr)/P-1(cr)	Baa3(cr)/P-3(cr)	A2(cr)/P-1(cr)	A2(cr)/P-1(cr)
<b>Łączna wartość środków pieniężnych oraz lokat do 3 miesięcy</b>	<b>17 801</b>	<b>5 589</b>	<b>4 062</b>	<b>2 547</b>	<b>2 473</b>	<b>2 175</b>

\* - Stabilna dla ratingu zobowiązań w walucie krajowej, a Negatywna dla zobowiązań w walutach obcych.

\*\* - Na liście obserwacyjnej ze wskazaniem negatywnym.

Część pozostałych aktywów finansowych należących do Grupy Paged jest ulokowana w formie łatwozbywalnych certyfikatów inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez IPOPEMA TFI S.A. (łączna wartość portfela została przedstawiona w nocie 21. Pozostałe aktywa finansowe).

IPOPEMA TFI S.A. prowadzi działalność na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego. Obecnie jest jednym z największych towarzystw funduszy inwestycyjnych w Polsce, o sprawdzonej wiarygodności kredytowej. IPOPEMA TFI S.A. należy do grupy kapitałowej IPOPEMA, której podmiotem dominującym jest IPOPEMA Securities S.A. z siedzibą w Warszawie.

Biorąc pod uwagę powyższe oraz krótkoterminowy charakter inwestycji, uznaje się, że ryzyko kredytowe dla środków pieniężnych, lokat bankowych lub inwestycji w krótkoterminowe i pozostałe aktywa finansowe jest ograniczone. W ocenie Grupy Paged nie jest możliwe przewidzenie wpływu na wyniki finansowe Spółki wystąpienia powyższego ryzyka.

Spółki Grupy Paged w sposób ciągły monitorują zaległości klientów oraz wierzycieli w regulowaniu płatności, analizują 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 ograniczania ryzyka kredytowego Spółki Grupy Kapitałowej preferują dokonywanie transakcji z kontrahentami o potwierdzonej wiarygodności.

	Nota	31.12.2016	31.12.2015
Weksle i należności	21	47 830	41 901
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	24	143 645	141 242
Portfele wierzytelności	21	-	162 574
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39	35 646	22 724
Certyfikaty inwestycyjne	21	55 110	-
Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	42	17 951	65 235
<b>Ekspozycja na ryzyko kredytowe razem</b>		<b>300 182</b>	<b>433 676</b>

Zarząd Grupy 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.

### 34.10 Zarządzanie ryzykiem płynności

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

Poniżej zaprezentowano zapadalność istniejących na dzień bilansowy zobowiązań:

	1-30 dni	31-90 dni	91-360 dni	1- 5 lat	ponad 5 lat
Zobowiązania handlowe	62 517	17 115	1 879	-	-
Zobowiązania kredytowe	14 766	45 537	45 059	219 306	13 504
Zobowiązania leasingowe	1 227	2 502	19 050	49 423	10 444
Zobowiązania z tytułu obligacji	-	-	560	22 693	-

#### 34.10.1 Dostępne finansowanie zewnętrzne

	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
<b>Zabezpieczone kredyty w rachunku bieżącym:</b>		
Kwota wykorzystana	90 802	82 107
Kwota niewykorzystana	9 671	9 671
<b>Razem</b>	<b>100 473</b>	<b>91 778</b>

## 35. Wartość godziwa instrumentów finansowych

Grupa dla celów prezentacji w skonsolidowanym bilansie 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 nocie nr 12.

	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
	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
<b>Pożyczki i należności</b>				
Weksle	40 052	38 409	39 348	38 062
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanim	6 387	2 178	6 188	2 145
Pożyczki dla pozostałych podmiotów	1 391	1 314	1 355	1 309
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>				
Certyfikaty inwestycyjne	55 110	-	55 110	-
Portfele wierzytelności	-	162 574	-	162 574
Akcje	3 809	3 739	3 809	3 739
<b>Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności</b>				
Należności z tytułu dostaw i usług	143 645	141 242	143 645	141 242
<b>Instrumenty pochodne</b>				
Swapy stóp procentowych	516	640	516	640
Wartość swapa została ustalona na poziomie wyceny bankowej.				
<b>Instrumenty pochodne przeznaczone do zbycia niewyznaczone jako zabezpieczenia.</b>				
Zobowiązania finansowe prezentowane w koszcie zamortyzowanym	1 090	1 298	1 090	1 298
<b>Zobowiązania finansowe prezentowane w koszcie zamortyzowanym</b>				
Obligacje	21 001	99 175	21 001	99 175
Zobowiązania z tytułu factoringu	2 465	1 899	2 465	1 899
Zobowiązania z tytułu leasingu	68 893	87 488	68 893	87 488

### 35.1. Hierarchia wartości godziwej

Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
-----------------------	-----------------------

	poziom hierarchii wartości godziewej	PLN'000	PLN'000
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>			
Akcje spółek notowanych na giełdzie	poziom 1	3 809	3 739
Certyfikaty inwestycyjne	poziom 1	55 110	-
<b>Razem</b>		<b>58 919</b>	<b>3 739</b>
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziewej przez wynik finansowy</b>			
Portfele wierzytelności	poziom 3	-	162 574
<b>Pożyczki i należności</b>			
Weksle	poziom 3	40 052	38 409
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	poziom 3	6 387	2 178
Pożyczki dla pozostałych podmiotów	poziom 3	1 391	1 314
<b>Razem</b>		<b>47 830</b>	<b>41 901</b>
<b>Instrumenty pochodne</b>			
Swapy stóp procentowych	poziom 2	516	640

Na dzień 31.12.2016 r. Spółka utrzymywała instrumenty finansowe wykazywane w wartości godziewej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Spółka stosuje poniższą hierarchię dla określania i wykazywania wartości godziewej 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 godziewą

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

Poziom hierarchii wartości godziewej, do którego następuje klasyfikacja wyceny wartości godziewej, ustala się na podstawie danych wejściowych najniższego poziomu, które są istotne dla całości pomiaru wartości godziewej. W tym celu istotność danych wejściowych do wyceny ocenia się poprzez odniesienie do całości wyceny wartości godziewej. Jeżeli przy wycenie wartości godziewej 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 godziewej 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 godziewej, ani też żaden z instrumentów nie został przesunięty z/ do poziomu 3 hierarchii wartości godziewej.

## 36. Przychody przyszłych okresów

	Stan na 31/12/2016	Stan na 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
Zaliczki na poczet sprzedaży	3 627	2 582
Dotacje	2 842	3 395
Leasing zwrotny (przychód rozliczany w czasie)	1 327	1 939
Pozostałe przychody przyszłych okresów	2 277	1 970
<b>Razem</b>	<b>10 073</b>	<b>9 886</b>
Krótkoterminowe	5 943	5 640
Długoterminowe	4 130	4 246
<b>Razem</b>	<b>10 073</b>	<b>9 886</b>

### 37. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Transakcje między Spółką a jej jednostkami zależnymi będącymi stronami powiązаныmi Spółki zostały wyeliminowane w trakcie konsolidacji i nie wykazano ich w niniejszej notce. Informacje o transakcjach między Grupą Paged a pozostałymi stronami powiązаныmi przedstawiono poniżej

#### 37.1 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
Mespila Investments Limited	4 219	-	-	-
Daniel Mzyk	2 029	1 919	-	-
Robert Ditrych	277	259	-	-
<b>Razem</b>	<b>6 525</b>	<b>2 178</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Pan Robert Ditrych został odwołany z funkcji członka Zarządu 19 grudnia 2016 r. i na dzień publikacji sprawozdania nie jest stroną powiązaną. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6.5% w stosunku rocznym. Termin spłaty pożyczki to 31.03.2018 r.

Oprocentowanie pożyczki udzielonej Panu Danielowi Mzyk wynosi 6.5% w stosunku rocznym. Termin spłaty pożyczki upływa dnia 15.12.2017 r.

Oprocentowanie pożyczek udzielanych Mespila Investments Limited na podstawie umowy ramowej było wg warunków rynkowych. Termin całkowitej spłaty upływa 31.12.2017 r.

Należności od jednostek powiązanych nie podlegały odpisom aktualizującym. W ocenie Zarządu Grupy Paged należności są odzyskiwalne.

#### 37.2 Należności wekslowe

W 2016 roku wartość rozliczonych transakcji wekslowych to:

	Wartość zrealizowana	w tym dyskonto zrealizowane
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:

	Wartość zrealizowana	w tym dyskonto zrealizowane
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

#### 37.3 Wynagrodzenie członków naczelnego kierownictwa

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



	Okres zakończony 31/12/2016		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	-	-	-	-
Pozostałe świadczenia długoterminowe	-	-	-	-
Płatności w formie akcji własnych	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>1 775</b>	<b>418</b>	<b>1 633</b>	<b>334</b>

## 38. Zatrudnienie

### 38.1 Przeciętne zatrudnienie

Przeciętna liczba osób zatrudnionych w Grupie Paged przedstawia poniższa tabela:

	Okres zakończony 31/12/2016	Okres zakończony 31/12/2015
<b>RAZEM:</b>	<b>2 903</b>	<b>2 913</b>
Pracownicy ogółem:	2 889	2 901
- pracownicy umysłowi	498	616
- pracownicy fizyczni	2 389	2 283
- osoby wykonujące pracę nakładczą	2	2
- osoby korzystające z urlopow wychowawczych i bezpłatnych	13	12

## 39. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Dla celów sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych oraz inwestycje w instrumenty rynku finansowego z uwzględnieniem nierozliczonych kredytów w rachunku bieżącym. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego wykazane w rachunku przepływów pieniężnych można w następujący sposób uzgodnić do pozycji bilansowych:

	Okres zakończony 31/12/2016	Okres zakończony 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	31 802	19 557
Kaucje na otwarte akredytywy	-	-
Lokaty do 3 miesięcy	3 844	3 167
<b>Razem</b>	<b>35 646</b>	<b>22 724</b>

Ryzyko kredytowe wynikające ze środków pieniężnych na rachunkach bankowych uwzględnione jest w Nocie 34.9.

## 40. Przejęcie jednostek zależnych

W 2016 r. Grupa Paged dokonała przejęcia jednostki zależnej: Paged Investment Sp. z o.o. (uprzednio Kinglet 3 Sp. z o.o.). Spółka została zakupiona jako SPV do celów inwestycyjnych i nie prowadziła działalności operacyjnej od momentu przejęcia.

Główne parametry transakcji:

- cena nabycia 105 tys. zł.
- wartość nabytego kapitału 5 tys. zł.

Na dzień przejęcia Spółka nie posiadała majątku, poza stanem gotówkowym. Grupa Paged nie rozpoznała wartości firmy na przejętej jednostce.

Szczegóły dotyczące nabycia zostały opisane w notcie 20.

	Działalność podstawowa	Data przejęcia	Proporcja przejętych udziałów (%)	Przekazana zapłata PLN'000
<b>Okres zakończony 31/12/2015</b>				
Europa Systems Serwis Sp.z o.o	usługi	04.08.2015	100%	30
Boni Debitum Sp. z o.o. (spółka zależna od Debt Trading Partners Bis Sp. z o.o.)	obróć wierzycelnościami	01.03.2015	100%	414
<b>Razem</b>				<b>444</b>

Jednostka zależna Boni Debitum Sp. z o.o. została zbyta w ramach segmentu zaniechanego w 2 kwartale 2016r.

## 41. Umowy leasingu operacyjnego

### 41.1 Grupa jako leasingobiorca

#### 41.1.1 Warunki leasingu

Wszystkie zawarte umowy leasingu, które spełniają określone wymogi są zaklasyfikowane przez Grupę jako leasing finansowy.

Leasing operacyjny dotyczy środków transportu i urządzeń produkcyjnych i jest zawarty na okres od 4 do 8 lat.

Grupa korzysta również z umów najmu i dzierżawy.

#### 41.1.2 Płatności ujęte w kosztach

	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000
Opłaty leasingowe	403	219
<b>Razem</b>	<b>403</b>	<b>219</b>

## 42. Zobowiązania warunkowe

Stan na 31/12/2016 PLN'000	Stan na 31/12/2015 PLN'000
-------------------------------	-------------------------------

DTP S.A. - zastaw rejestrowy ustanowiony na zbiorze aktywów ruchomych w celu zabezpieczenia roszczeń obligatariuszy - kwota ponad wartość zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	-	30 034
Weksel własny in blanco Sklejka - Pisz Paged S.A. zabezpieczający należyte wykonanie umowy o dofinansowanie realizacji projektu w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego Warmia i Mazury na lata 2007-2013 zawartej dnia 18.12.2012 r w Olsztynie	-	3 150
Gwarancja bankowa Banku Zachodniego BZ WBK S.A. na potrzeby zabezpieczenia przyszłych płatności za powierzchnię najmu biura.	179	-
Gwarancja bankowa Credit Agricole Bank S.A. na potrzeby zabezpieczenia przyszłych płatności za powierzchnię najmu biura.	131	-
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych	15 100	11 443
Poręczenia	-	15 000
Weksle in blanco - odsetki od leasingu	2 672	5 608
<b>Razem</b>	<b>18 082</b>	<b>65 235</b>

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

W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły takie aktywa.

### 44. Działalność zaniechana

W roku 2016 Grupa Paged zaniechała działalności w segmencie zarządzania wierzytelnościami. Działalność ta zorganizowana była wokół grupy kapitałowej DTP S.A., w której Grupa Paged posiadała kontrolny pakiet akcji. Pakiet stanowił 49,47% kapitału zakładowego (kontrola poprzez prawo wyboru większości w Radzie Nadzorczej). Spółka DTP S.A. była podmiotem dominującym dla spółek: Debt Trading Partners bis sp. z o.o S.K.A, Debt Trading Partners Sp. z o.o. S.K.A, Finanse Ratalne Sp. z o.o., DTP Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Boni Debitum Sp.z o.o i DTLEX Kancelaria Radców Prawnych Rosiński i Wspólnicy S.K.A.

Grupa DTP S.A. zajmowała się zakupem i zarządzaniem portfelem wierzytelności o wartości nominalnej od kilku do kilkuset milionów złotych oraz świadczeniem usług finansowych i prawnych. Większość obsługiwanych spraw (wierzytelności) pochodzi z sektora bankowego, a ponadto z sektorów telekomunikacyjnego i przedsiębiorstw użyteczności publicznej.

W dniu 17.02.2016 r. pomiędzy PRA Group, Inc. z siedzibą w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej oraz PRA Group Polska Sp zo.o. (razem jako "Inwestor") a Grupą Paged zawarte zostało porozumienie dotyczące zobowiązania do sprzedaży 17.668.566 akcji spółki DTP S.A., pod warunkiem ogłoszenia przez Inwestora wezwania do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji DTP S.A.. Cena nabycia akcji w ramach wezwania została określona na poziomie nie niższym niż 4,90 zł za jedną akcję .

#### Szczegóły transakcji:

	<b>Stan na 26/4/2016</b>
	<b>PLN'000</b>
Cena zapłacona (środki pieniężne)	86 576

#### 44.1 Analiza aktywów i zobowiązań nad którymi utracono kontrolę

<b>Stan na 26/4/2016</b>
<b>PLN'000</b>

Aktywa kwalifikowane do zbycia	216 218
- w tym środki pieniężne i ekwiwalenty pieniężne	18 688
Zobowiązania kwalifikowane do zbycia	129 503
<b>Zbyte aktywa netto</b>	<b>(86 715)</b>

#### 44.1 Zysk ze sprzedaży jednostki zależnej

	<b>Okres zakończony 31/12/2016</b>
	<b>PLN'000</b>
Zapłata otrzymana	86 576
Zbyte aktywa netto	(86 715)
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>(139)</b>

### 45. Zdarzenia po dniu bilansowym

1. W dniu 12.01.2017 r. pomiędzy "Sklejka-Pisz" Paged S.A. w Pisz, "Paged-Sklejka" S.A. w Morağu a Bankiem PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie zawarta została Umowa limitu kredytowego wielocelowego (tzw. kredyt parasolowy) w kwocie 110 000 tys. zł na okres od 12.01.2017 r. do 11.01.2020 r. Umowa ta zastąpi dotychczasowe umowy kredytowe "Sklejki-Pisz" Paged S.A. z PEKAO S.A. oraz "Paged-Sklejki" S.A. z BZ WBK S.A., BGK oraz dotychczasowe umowy z PKO BP S.A. Podpisanie powyższej umowy nie ma wpływu na wyniki finansowe 2016 r.

2. Europa Systems Sp. z o.o. otrzymała pismo informacyjne z Urzędu Marszałkowskiego w Szczecinie z 13.02.2017 informujące o niezachowaniu trwałości dwóch projektów unijnych z uwagi na utratę statusu średniego przedsiębiorstwa po wejściu Europy Systems Sp. z o.o. w struktury Grupy Paged w sierpniu 2014 r. Zwrot dotacji został określony na 2 409 tys. zł. W dniu 21.02.2017 spółka otrzymała oficjalnie wezwanie do zapłaty. Sprawę ewentualnego zwrotu dotacji reguluje umowa współników z sierpnia 2014 r. i kolejnych aneksów w której uzgodniono, że "o ile, dojdzie w przyszłości do zwrotu, na podstawie ostatecznego rozstrzygnięcia właściwego organu lub rozstrzygnięcia właściwego organu, któremu został nadany rygor natychmiastowej wykonalności, chociażby nie było ono ostateczne, przez Spółkę całości lub części jakiegokolwiek dotacji uzyskanej przez Spółkę, pozostali udziałowcy będą solidarnie zobowiązani, w terminie 3 miesięcy od dnia wezwania przez Spółkę, zapłacić Spółce kwotę równej części dotacji, która będzie podlegała zwrotowi wraz z stosownymi odsetkami.

3. W dniu 20.02.2017 roku Spółka Paged S.A. podpisała aneks przedłużający kredyt w rachunku bieżącym w banku Credit Agricole Bank Polska S.A. na okres do dnia 31.07.2017 r. Kwota jak i pozostałe warunki finansowania nie uległy zmianie.

### 46. Postępowania sądowe i arbitrażowe

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

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

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

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

W dniu 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 Paged S.A. za 2016 rok wynosi 145 tys. zł. Wynagrodzenie za badanie Grupy wyniosło 413 tys. zł. Audytor nie wykonywał innych zleceń dla Spółki

## **49. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd 3 kwietnia 2017 roku.

### **PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU**

03.04.2017	Tomasz Modzielewski	Prezes Zarządu
03.04.2017	Magdalena Bartoś	Członek Zarządu

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

03.04.2017	Mirosława Słonecka
------------	--------------------