



Sprawozdanie finansowe za 2010 r.
według MSSF
sporządzone na dzień 31.12.2010

Spis treści

Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów za okres
od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku [układ kalkulacyjny]

Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej sporządzone
na dzień 31 grudnia 2010

Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym
za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku

Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych
za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku [metoda pośrednia]

Noty objaśniające do Sprawozdania Finansowego
sporządzonego na dzień 31 grudnia 2010 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 Podatek dochodowy
- 13 Aktywa trwale przeznaczone do zbycia
- 14 Rzeczowe aktywa trwale
- 15 Nieruchomości inwestycyjne
- 16 Pozostałe wartości niematerialne
- 17 Jednostki zależne
- 18 Pozostałe aktywa finansowe
- 19 Pozostałe aktywa
- 20 Zapasy
- 21 Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności
- 22 Kapitał Akcyjny
- 23 Kapitał rezerwowy
- 24 Zysk zatrzymany i dywidendy
- 25 Zobowiązania finansowe
- 26 Rezerwy
- 27 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego
- 28 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania
- 29 Program świadczeń emerytalnych
- 30 Instrumenty finansowe
- 31 Transakcje z jednostkami powiązanymi
- 32 Przejęcie jednostek zależnych
- 33 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- 34 Paged S.A jako leasingobiorca
- 35 Zobowiązania warunkowe
- 36 Zdarzenia po dniu bilansowym
- 37 Informacje o wynagrodzeniu

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 DO 31 GRUDNIA 2010[UKŁAD KALKULACYJNY]

	Nota nr	Okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2010	Okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2009	Okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2008
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	5	79 133	66 557	57 258
Koszt własny sprzedaży		62 004	50 035	40 760
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		17 129	16 522	16 498
Koszty sprzedaży		7 283	6 034	5 564
Koszty zarządu		4 388	3 547	2 460
Pozostałe przychody operacyjne	8	321	36 909	4 300
Pozostałe koszty operacyjne	9	1 867	1 408	459
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		3 912	42 442	12 315
Przychody finansowe	10	627	10 520	693
Koszty finansowe	11	5 234	2 080	35 594
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-695	50 882	-22 586
Podatek dochodowy	12	-634	9 921	-4 449
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		-61	40 961	-18 137
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			0	0
Zysk (strata) netto		-61	40 961	-18 137
Inne całkowite dochody				
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				
Skutki aktualizacji majątku trwałego				
Zyski i straty aktuarialne				
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	12			
Inne całkowite dochody (netto)				
Całkowite dochody ogółem		-61	40 961	-18 137
Zysk (strata) na jedną akcję				
(w zł/gr na jedną akcję)	13	-0,01	4,55	-2,02

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2010 ROKU

	Nota nr	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2008
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	14	1 655	3 179	2 438
Nieruchomości inwestycyjne	15	15 019	16 065	20 873
Wartości niematerialne	16	43	5 670	5 734
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	12		0	0
Aktywa finansowe długoterminowe	17 ,18	203 147	135 964	84 919
Pozostałe aktywa długoterminowe			0	0
Aktywa trwałe razem		219 864	160 878	113 964
Aktywa obrotowe				
Zapasy	20	6 482	6 397	5 483
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, w tym:	21	21 790	13 832	6 672
- należności krótkoterminowe do 12 miesięcy	21	15 452	11 893	6 672
- należności krótkoterminowe powyżej 12 miesięcy	21	6 338	1 939	0
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	12	242	42	126
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	33	2 508	218	10 861
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	18	14 690	11 171	5 013
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	19	174	183	54
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		0	0	0
Aktywa obrotowe razem		45 886	31 843	28 209
Aktywa razem		265 750	192 721	142 173

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2010
ROKU (cd.)

	Nota nr	Stan na 31/12/2010 PLN'000	Stan na 31/12/2009 PLN'000	Stan na 31/12/2008 PLN'000
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	22	22 289	24 089	24 089
Kapitał zapasowy		103 046	47 469	68 494
Pozostałe kapitały rezerwowe	23	24 000	24 000	24 000
Akcje własne (wielkość ujemna)			-3 961	-3 582
Zyski zatrzymane w tym:	24	-9 002	48 797	-13 189
zysk(strata) netto roku bieżącego		-61	40 961	-18 137
Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		0	0	0
Razem kapitał własny		140 333	140 394	99 812
Zobowiązania długoterminowe				
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	25	1 026	3 079	2 500
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	25	79 412	759	0
Rezerwy na świadczenia pracownicze długoterminowe			0	0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12	11 641	12 957	4 080
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		0	0	0
Zobowiązania długoterminowe razem		92 079	16 795	6 580
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	28	13 481	9 914	5 384
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	25	2 100	25 424	30 145
Pozostałe zobowiązania finansowe	25	17 452	160	0
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	12		0	0
Rezerwa na świadczenia pracownicze krótkoterminowe			0	0
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	26	305	34	252
Przychody przyszłych okresów			0	0
		33 338	35 532	35 781
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	13		0	0
Zobowiązania krótkoterminowe razem		33 338	35 532	35 781
Zobowiązania razem		125 417	52 327	42 361
Pasywa razem		265 750	192 721	142 173

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH [METODA POŚREDNIA]

	Nota nr	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk za rok obrotowy		-61	40 961
Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat		681	1 045
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		1 569	1 875
Przychody (koszty) z inwestycji ujęte w rachunku zysków i strat		2 406	-10 206
Zysk(strata) ze sprzedaży lub zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych		41	-593
Zysk / (strata) z aktualizacji wyceny nieruchomości inwestycyjnych		1 100	-36 208
Strata netto z wyceny zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat			0
Strata netto z wyceny aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu			0
Amortyzacja aktywów trwałych		618	401
(Dodatnie) / ujemne różnice kursowe netto			0
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności		-7 958	-7 160
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów		-85	-914
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów		9	-129
Zmniejszenie salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań		2 974	4 511
Zwiększenie / (zmniejszenie) rezerw		-1 045	8 659
Zwiększenie przychodów przyszłych okresów			0
Zwiększenie / (zmniejszenie) pozostałych zobowiązań			0
Zapłacone odsetki			0
Zapłacony podatek dochodowy		-881	-961
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		-632	1 281
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych		-9 501	-10 837
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych		10 367	4 956
Otrzymane odsetki			
Kwoty wypłacone jednostkom powiązanym			
Wpływy z tytułu spłat pożyczek przez jednostki powiązane			
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe		-126	-305
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych		91	876
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych			0
Wydatki netto z tytułu przejęcia jednostek zależnych		-66 054	0
Wpływy netto z tytułu sprzedaży jednostek zależnych			0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-65 223	-5 310
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Płatności z tytułu nabycia akcji własnych			-378
Wpływy z kredytów, pożyczek		73	529
Splata kredytów, pożyczek		-25 449	-4 671
Płatności z tytułu umów leasingu finansowego		-395	-219
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli			
Odsetki od kredytów i pożyczek		-1 477	-1 875
Wpływy z tytułu faktoringu		1 726	
Płatności z tytułu emisji weksli		-703	
Płatności z tytułu emisji obligacji			
Emisja obligacji		89 170	
Emisja weksli		5 200	
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		68 145	-6 614
Przepływy pieniężne netto razem:		2 290	-10 643
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego		218	10 861
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych			0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego		2 508	218

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2009 DO 31 GRUDNIA 2009

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał zapasowy z przeszacowania	Kapitał zapasowy razem	Pozostałe kapitały rezerwowe	Akcje własne (wielkość ujemna)	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 1 stycznia 2009 roku	24 089	68 494	0	68 494	24 000	-3 582	-13 189	99 812
Zwiększenia	0	0	0	0	0	-379	61 986	61 607
Nabycie akcji własnych celem umorzenia						-379		-379
Podział zysku z 2008r							21 025	21 025
Zysk roku bieżącego							40 961	40 961
Zmniejszenia	0	21 025	0	21 025	0	0	0	21 025
Przeniesienie zysku								
Pokrycie straty		21 025		21 025				21 025
Wyplata dywidendy								
Stan na 31 grudnia 2009r	24 089	47 469	0	47 469	24 000	-3 961	48 797	140 394

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 DO 31 GRUDNIA 2010

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał zapasowy z przeszacowania	Kapitał zapasowy razem	Pozostałe kapitały rezerwowe	Akcje własne (wielkość ujemna)	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 1 stycznia 2010 roku	24 089	47 469		47 469	24 000	-3 961	48 797	140 394
Zwiększenia	0	57 738	0	57 738	0	0	-61	57 677
Nabycie akcji własnych celem umorzenia								
Podział zysku z 2009r		57 738		57 738				57 738
Zysk/ strata roku bieżącego							-61	-61
Zmniejszenia	1 800	2 161	0	2 161	0	-3 961	57 738	57 738
Przeniesienie zysku							57 738	57 738
Umorzenie akcji własnych	1 800	2 161		2 161		-3 961		0
Pokrycie straty								
Wyplata dywidendy								
Stan na 31 grudnia 2010r	22 289	103 046	0	103 046	24 000	0	-9 002	140 333

1. Informacje ogólne

1.1 Informacje o jednostce

Paged Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Mineralnej 7 zarejestrowana została w Sądzie Rejonowym dla Miasta Stołecznego Warszawy, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego nr, KRS 15401,

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

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

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

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

Zarząd:

Daniel Mzyk	Prezes Zarządu
-------------	----------------

Rada Nadzorcza:

Edmund Mzyk	Przewodniczący
Robert Rafał	Wiceprzewodnicząc
Dariusz Wiatr	Członek
Tomasz Wójcik	Członek
Piotr Spaczyński	Członek

1.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

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

2. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

2.1 Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE).

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2010

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone przez UE weszły w życie w roku 2010 i obowiązywały dla sprawozdań finansowych sporządzonych za rok kończący się dnia 31 grudnia 2010 roku:

- Znowelizowany MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”,
- Znowelizowany MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”,
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – dodatkowe zwolnienia dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy,
- Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji” – Transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych w grupie kapitałowej,
- Zmiany do MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”,
- Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”,
- Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2009)”,
- Interpretacja KIMSF 12 „Umowy na usługi koncesjonowane”,
- Interpretacja KIMSF 15 „Umowy dotyczące budowy nieruchomości”,
- Interpretacja KIMSF 16 „Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą”,
- Interpretacja KIMSF 17 „Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom”,
- Interpretacja KIMSF 18 „Przekazanie aktywów przez klientów”.

Przyjęcie powyższych standardów, interpretacji i zmian do standardów nie spowodowało znaczących zmian w polityce rachunkowości spółki Paged S.A. ani w prezentacji sprawozdań finansowych.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku zostały opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie następujące standardy i interpretacje:

- Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku i później,
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku i później,
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku i później,
- Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku i później,
- Interpretacja KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku i później.

Zarząd analizuje obecnie konsekwencje oraz wpływ zastosowania powyższych zmian do standardów oraz interpretacji na sprawozdania finansowe.

Ponadto na dzień 31 grudnia 2010 roku zostały przyjęte przez RMSR, ale jeszcze nie zatwierdzone przez UE następujące standardy i interpretacje:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2013 roku i później,
- Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2010)”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2011 roku i później.
- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji:- transfery aktywów finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”:- podatek odroczony: realizacja aktywów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2010)”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2011 roku i później.

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

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE. Według szacunków jednostki, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte do stosowania na dzień bilansowy.

2.2 Dobrowolna zmiana zasad rachunkowości

W 2009 r. nastąpiła zmiana zasad polityki rachunkowości w odniesieniu do wyceny nieruchomości inwestycyjnych.

Dotychczasowy zapis zasad rachunkowości Paged S.A. w brzmieniu :

„Utrzymywane przez grupę nieruchomości w celu osiągnięcia dochodów z dzierżawy lub przyrostu ich wartości wyceniane są według ceny nabycia (kosztu wytworzenia)” zastąpiony został następującym zapisem :

„Utrzymywane przez grupę nieruchomości w celu osiągnięcia dochodów z dzierżawy lub przyrostu ich wartości wyceniane są według wartości godziwej”.

Zmiana wyceny nieruchomości została dokonana retrospektywnie, skorygowano dane za okresy porównywalne. Zmiana zasad rachunkowości została wprowadzona w celu zapewnienia bardziej właściwego obrazu spółki, jej majątku.

Skutki zmiany zasad w stosunku do informacji publikowanych na 31.12.2008 zaprezentowano w sprawozdaniu sporządzonym na 31.12.2009r

W sprawozdaniu sporządzonym na dzień 31.12.2010 spółka dokonała następujących zmian prezentacji informacji finansowych.

OPIS I PRZYCZYNA ZMIANY	POZYCJA BILANSOWA	31.12.2009 przed reklasyfikacją	Reklasifikacja	31.12.2009 po reklasyfikacji
1. Reklasifikacja kapitału z aktualizacji wyceny powstałego na skutek przeszacowania środków trwałych w 1995 roku do pozycji wynik lat ubiegłych w związku z dokonaną na dzień przejścia na MSR wycena środków trwałych do kosztu domniemanego	Kapitał z aktualizacji wyceny	941	-941	0
	Wynik lat ubiegłych	10 065	941	11 006
2. Reklasifikacja należności z tytułu opłat za znak towarowy z należności długoterminowych do pozycji należności krótkoterminowych, wymagalnych w okresie powyżej 12 m-cy	Należności długoterminowe	1 939	-1 939	0
	Należności krótkoterminowe, wymagalne w okresie powyżej 12 m-cy	0	1 939	1 939
3. Wyróżnienie z pozycji zobowiązań krótkoterminowych i długoterminowych, krótkoterminowych i długoterminowych zobowiązań finansowych	Zobowiązania krótkoterminowe	35 498	-25 584	9 914
	Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	0	25 584	25 584
	Zobowiązania długoterminowe	3 838	-3 838	0
	Zobowiązania finansowe długoterminowe	0	3 838	3 838
4. Prezentacja rezerwy i aktywa z tytułu podatku odroczonego w szyku zwartym	Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	5 662	-12	5 650
	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	12	-12	0

OPIS I PRZYCZYNA ZMIANY	POZYCJA BILANSOWA	31.12.2008 przed reklasyfikacją	Reklasyfikacja	31.12.2008 po reklasyfikacji
1. Reklasyfikacja kapitału z aktualizacji wyceny powstałego na skutek przeszacowania środków trwałych w 1995 roku do pozycji wynik lat ubiegłych w związku z dokonaną na dzień przejścia na	Kapitał z aktualizacji wyceny	941	-941	0
	Wynik lat ubiegłych	7 104	941	8 045
2. Reklasyfikacja należności z tytułu opłat za znak towarowy z należności długoterminowych do pozycji należności krótkoterminowych, wymagalnych w okresie powyżej 12 m-cy	Należności długoterminowe			0
	Należności krótkoterminowe, wymagalne w okresie powyżej 12 m-cy			0
3. Wyróżnienie z pozycji zobowiązań krótkoterminowych i długoterminowych, krótkoterminowych i długoterminowych zobowiązań finansowych	Zobowiązania krótkoterminowe	35 530	-30 145	5 385
	Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	0	30 145	30 145
	Zobowiązania długoterminowe	2 500	-2 500	0
	Zobowiązania finansowe długoterminowe	0	2 500	2 500
4. Prezentacja rezerwy i aktywa z tytułu podatku odroczonego w szyku zwartym	Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	3 460	-65	3 395
	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	65	-65	0

Dodatkowo spółka dokonała w sprawozdaniu korekty błędów lat ubiegłych w postaci:

a) przeliczenia kapitałów podstawowych zgodnie z wymogiem MSR 29 w związku z faktem, iż kapitał ten powstał w warunkach hiperinflacji. Przeliczenia takiego nie dokonano na dzień przejścia na MSR

MSR 29 Sprawozdawczość finansowa w gospodarkach hiperinflacyjnych wymaga, by jednostki, które prowadziły działalność gospodarczą w okresie hiperinflacji, przeliczyły składniki kapitału własnego z zastosowaniem ogólnego wskaźnika inflacji. Skutki przeliczenia zmniejszają wynik lat ubiegłych. Przeliczenia należy dokonać za lata 1990-1996. Korekta ta nie zmienia wartości kapitału własnego prezentowanego w bilansie ani wartości aktywów netto przypadających na jedną akcję.

Do przeszacowania kapitału użyto wskaźników wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych podawanych przez Główny Urząd Statystyczny za okres grudzień 1994- grudzień 1996 (pierwsza rejestracja kapitału spółki miała miejsce 18 listopada 1994 roku).

Efekt przeliczenia zaprezentowano w tabeli poniżej

b) utworzenia rezerwy na podatek odroczone od nadwyżki aportowej powstałej na skutek aportu wniesionego w grudniu 2009 roku na poczet kapitału podstawowego w spółce Paged Property Sp. z o.o. S.k.

c) wycena środków trwałych znajdujących się na nieruchomości w Warszawie przy ul. Mineralnej według wartości godziwej na dzień przejścia na MSR to jest 31.12.2005r.

Równocześnie spółka zdecydowała o naliczaniu amortyzacji od prawa wieczystego użytkowania gruntu, jako iż użytkowanie tego prawa jest ograniczone czasowo stosownymi decyzjami.

Poniższa tabela prezentuje wpływ wprowadzonych korekt na sprawozdanie lat ubiegłych.

OPIS I PRZYCZYNA KOREKTY	POZYCJA BILANSOWA	31.12.2009 przed korektą	Korekta	31.12.2009 po korekcie
1. Ujęcie korekty hiperinflacyjnej w zakresie kapitału podstawowego w związku z właściwym brakiem przeszacowania kapitałów na dzień przekształcenia sprawozdania na MSR	Kapitał podstawowy	18 000	6 089	24 089
	Wynik lat ubiegłych	11 006	-6 089	4 917
2. Ujęcie rezerwy na podatek odroczony od od aportu wniesionego w grudniu 2009 roku na poczet kapitału podstawowego w spółce Paged Property Sp. z o.o. S.k.	Rezerwy na podatek odroczony	5 650	6 639	12 289
	Zysk (strata netto) - podatek odroczony	47 675	-6 639	41 036
3. Prezentacja PWUG jako pozycji Wartości niematerialnych zgodnie z treścią ekonomiczną aktywa	Wartości niematerialne	49	2 664	2 713
	Rzeczowe aktywa trwałe	5 288	-2 664	2 624
4. Wycena środków trwałych znajdujących się na nieruchomości przy ul. Mineralnej w Warszawie	Wartości niematerialne	2 713	2 957	5 670
	Rzeczowe aktywa trwałe	2 624	555	3 179
	Wynik lat ubiegłych	4 917	2 919	7 836
	Rezerwy na podatek odroczony	12 289	668	12 957
	Zysk (strata netto)	41 036	-75	40 961
OPIS I PRZYCZYNA ZMIANY	POZYCJA BILANSOWA	31.12.2008 Przed korektą	korekta	31.12.2008 po korekcie
1. Ujęcie korekty hiperinflacyjnej w zakresie kapitału podstawowego w związku z właściwym brakiem przeszacowania kapitałów na dzień przekształcenia sprawozdania na MSR	Kapitał podstawowy	18 000	6 089	24 089
	Wynik lat ubiegłych	8 045	-6 089	1 956
3. Prezentacja PWUG jako pozycji Wartości niematerialnych zgodnie z treścią ekonomiczną aktywa	Wartości niematerialne	42	2 664	2 706
	Rzeczowe aktywa trwałe	4 526	-2 664	1 862
4. Wycena środków trwałych znajdujących się na nieruchomości przy ul. Mineralnej w Warszawie	Wartości niematerialne	2 706	3 028	5 734
	Rzeczowe aktywa trwałe	1 862	576	2 438
	Wynik lat ubiegłych	1 956	2 992	4 948
	Rezerwy na podatek odroczony	3 395	685	4 080
	Zysk (strata netto)	-18 065	-72	-18 137

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

3. Stosowane zasady rachunkowości

3.1 Podstawa sporządzenia

Sprawozdania finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia sprawozdań finansowych nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez PAGED S.A..

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

3.2 Ujęcie przychodów ze sprzedaży

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

3.2.1 Sprzedaż towarów

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

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

3.2.2 Świadczenie usług

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

3.2.3 Przychody z tytułu odsetek i dywidend

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

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

3.3 Leasing

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

3.3.1 Jednostka jako leasingobiorca

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

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

3.4 Waluty obce

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

- Różnice kursowe ujmuje się w rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstają.

3.5 Koszty finansowania zewnętrznego

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

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

Powyższe zasady kapitalizacji nie są stosowane do:

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

3.6 Koszty świadczeń pracowniczych

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

3.7 *Opodatkowanie*

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

3.7.1 *Podatek bieżący*

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

3.7.2 *Podatek odroczony*

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

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

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

3.7.3 *Podatek bieżący i odroczony za bieżący okres obrotowy*

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

3.8 Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.9 Nieruchomości

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

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

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

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

3.10 Wartości niematerialne

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

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

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

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

Nabyte prawa wieczystego	99 lat
Licencje na oprogramowanie	do 5 lat

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

Wartości niematerialne spełniające kryteria zakwalifikowania ich jako przeznaczone do sprzedaży, lub ujęte w grupie do zbycia wycenia się zgodnie z zasadami zawartymi w Nocie 3.13.

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

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

3.11 Utrata wartości rzeczowych

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

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

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

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

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

3.12 Zapasy

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

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

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

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

3.13 Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

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

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

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

3.14 Rezerwy

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

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

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

3.14.1 Umowy rodzące zobowiązania

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

3.15 Aktywa finansowe

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

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

3.15.1 Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

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

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

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

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

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

3.15.2 Inwestycje utrzymywane do wymagalności

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

3.15.3 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

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

3.15.4 Pożyczki i należności

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

3.15.5 Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

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

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

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

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

3.15.6 Reklasyfikacje aktywów finansowych

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży mogą podlegać reklasyfikacji do:

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

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

- Przeniesione do aktywów dostępnych do sprzedaży, jeżeli (a) instrument nie jest już przeznaczony do sprzedaży lub odkupu w krótkim terminie, (b) na dzień przekwalifikowania aktywa te spełniałyby definicję pożyczek udzielonych i należności własnych oraz (c) jednostka ma zamiar i możliwość utrzymania aktywu w przyszłości lub do terminu
- Jeżeli instrument nie spełnia definicji pożyczek udzielonych i należności własnych, reklasyfikacja do aktywów dostępnych do sprzedaży lub aktywów utrzymywanych do terminu wymagalności, jest możliwa w rzadkich okolicznościach, przez które rozumie się udokumentowaną przez jednostkę incydentalną sytuację, w stosunku do której nie należy oczekiwać, że pojawi się w przyszłości lub regularnie.

Powyższe reklasyfikacje odbywają się po wartości godziwej z dnia reklasyfikacji.

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

3.15.7 Wyksięgowanie aktywów finansowych

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

3.16 Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Jednostkę

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

3.16.1 Instrumenty kapitałowe

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

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

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

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

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

3.16.2 Złożone instrumenty finansowe

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

3.16.3 Zobowiązania wynikające z umów gwarancji finansowej

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

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

3.16.4 Zobowiązania finansowe

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

3.16.5 Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

Zobowiązanie finansowe klasyfikuje się jako przeznaczone do zbycia, jeżeli:

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

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

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

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

3.16.6 Wyksięgowanie zobowiązań finansowych

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

4. Podstawowe osądy rachunkowe i podstawy szacowania niepewności

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

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

4.1. Podstawy szacowania niepewności

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

4.2. Okresy użytkowania ekonomicznego rzeczowych aktywów trwałych

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

4.3. Wartość godziwa instrumentów pochodnych i pozostałych instrumentów finansowych

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

5. Przychody

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

	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009	Okres zakończony 31/12/2008
	PLN' 000	PLN' 000	PLN' 000
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży towarów	70 051	56 649	47 350
Przychody ze świadczenia usług	9 082	9 908	9 908
	79 133	66 557	57 258

6. Segmenty operacyjne

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

7. Koszty działalności operacyjnej

	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009	Okres zakończony 31/12/2008
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Działalność kontynuowana			
Zmiana stanu produktów			
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki			
Amortyzacja	618	401	358
Zużycie surowców i materiałów	322	395	370
Usługi obce	7 306	7 067	5 346
Koszty świadczeń pracowniczych	2 998	2 061	2 148
Podatki i opłaty	336	592	606
Pozostałe koszty	269	206	170
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	61 826	48 894	39 786
Razem koszty działalności operacyjnej	73 675	59 616	48 784
w tym podatek akcyzowy		0	0
Działalność zaniechana		0	0
Koszty działalności ogółem	73 675	59 616	48 784

7.1 Amortyzacja i utrata wartości

	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009	Okres zakończony 31/12/2008
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	542	325	252
Amortyzacja wartości niematerialnych	76	76	106
Koszty amortyzacji ogółem	618	401	358
Przypadające na:			
Działalność kontynuowaną	618	401	358
Działalność zaniechaną			
Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych			
Utrata wartości - wartość firmy			
Koszty utraty wartości ogółem	0	0	0
Przypadające na:			
Działalność kontynuowaną			
Działalność zaniechaną			

7.2 Koszty świadczeń pracowniczych

	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009	Okres zakończony 31/12/2008
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Świadczenia po okresie zatrudnienia			
Programy określonych składek			
Programy określonych świadczeń			
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy			
Pozostałe świadczenia pracownicze	2 998	2 061	2 148
	2 998	2 061	2 148
Przypadające na:			
Działalność kontynuowaną	2 998	2 061	2 148

8. Pozostałe przychody operacyjne

	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009	Okres zakończony 31/12/2008
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Zyski ze zbycia aktywów:	4	5	17
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	4	5	17
Zyski ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych			
Rozwiązane odpisy aktualizujące:	111	228	579
Wartości niematerialne			
Rzeczowe aktywa trwałe			
Aktywa finansowe			
Zapasy			
Należności handlowe	43	26	579
Pozostałe	68	202	
Pozostałe przychody operacyjne:	206	36 676	3 704
Zyski z wyceny nieruchomości inwestycyjnych		36 208	3 220
Dotacje			
Pozostałe	206	468	484
Przypadające na:			
Działalność kontynuowaną	321	36 909	4 300
Działalność zaniechaną	0	0	0

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

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

9. Pozostałe koszty operacyjne

	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009	Okres zakończony 31/12/2008
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Straty ze zbycia aktywów:	0	0	0
Strata ze sprzedaży majątku trwałego			
Strata ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych			
Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych i nieruchomości inwestycyjnych:	1100	0	0
Straty z wyceny aktywów finansowych sklasyfikowanych jako przeznaczone do obrotu			
Straty z wyceny nieruchomości inwestycyjnej wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	1100		
Utworzone odpisy aktualizujące:	446	1349	110
Wartości niematerialne			
Rzeczowe aktywa trwałe			
Aktywa finansowe			
Zapasy			
Należności handlowe	446	1349	110
Pozostałe			
Pozostałe koszty operacyjne:	321	59	349
Straty z wyceny nieruchomości inwestycyjnych			
Koszty likwidacji majątku trwałego i obrotowego			
Utworzenie rezerw na sprawy sądowe i koszty prawne			232
Pozostałe (zagregowane pozycje nieistotne)	321	59	117
Przypadające na:			
Działalność kontynuowaną	1 867	1 408	459
Działalność zaniechaną		0	0

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

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

10. Przychody finansowe

	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009	Okres zakończony 31/12/2008
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody odsetkowe:	627	1 038	660
Lokaty bankowe	36	298	295
Inwestycje dostępne do sprzedaży		0	0
Pozostałe pożyczki i należności	40	50	350
Inwestycje utrzymywane do wymagalności	551	690	15
Zyski ze sprzedaży inwestycji finansowych:			
Zysk ze sprzedaży inwestycji finansowych	-	-	-
	-	-	-
Zyski z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych:	0	9480	0
Zyski z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat według opcji wyceny godziwej		9480	0
Zyski z wyceny aktywów finansowych sklasyfikowanych jako przeznaczone do obrotu			
Zyski z wyceny zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat według opcji wyceny godziwej			
Zyski z wyceny zobowiązań finansowych sklasyfikowanych jako przeznaczone do obrotu			
Zyski na instrumentach pochodnych w powiązaniach zabezpieczających wartość godziwą			
Zyski na korektach instrumentów pochodnych w powiązaniach zabezpieczających wartość godziwą			
Wzrost wartości godziwej przeniesiony z kapitału własnego dotyczący rachunkowości			
Zabezpieczeń (kontrakty SWAP na stopy procentowe)			
Pozostałe przychody finansowe:	0	2	32
Zysk na różnicach kursowych		2	32
Dywidendy otrzymane			
Pozostałe (zagregowane pozycje nieistotne)			
	627	10 520	692
Przypadające na:			
Działalność kontynuowaną	627	10 520	692
Działalność zaniechaną		0	0
	627	10 520	692

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

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2008
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Pożyczki i należności (obejmujące gotówkę w kasie i lokaty bankowe)	76	348	645
Inwestycje utrzymywane do wymagalności	551	690	15
	627	1 038	660

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 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009	Okres zakończony 31/12/2008
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Koszty odsetkowe:			
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym	1 477	1 875	549
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	147	14	0
Odsetki od weksli	125	0	0
Pozostałe koszty odsetkowe	112	5	0
Koszty odsetkowe razem	1 861	1 894	549
Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych:			
Odpis na udziały w Paged Property	2 406		
Dyskonto od należności długoterminowych	362		
Dyskonto od obligacji	379		
Wycena udziałów w podmiotach zależnych			35 006
	3 147	0	35 006
Pozostałe koszty finansowe:			
Strata na różnicach kursowych	33	0	0
Prowizje i opłaty od kredytu	14	179	39
Pozostałe koszty finansowe	179	7	0
	226	186	39
Przypadające na:			
Działalność kontynuowaną	5 234	2 080	35 594
Działalność zaniechaną		0	0
	5 234	2 080	35 594

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

12. Podatek dochodowy

12.1 Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2008
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Bieżący podatek dochodowy:			
Bieżące obciążenie podatkowe	681	1 045	1 630
Korekty wykazane w bieżącym roku w odniesieniu do podatku z	-	-	-
	681	1 045	1 630
Odroczony podatek dochodowy:			
Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	-1 315	8 876	-6 079
Podatek odroczony przeniesiony z kapitału własnego	-634	9 921	-4 449
	-634	9 921	-4 449
Koszt/(dochód) podatkowy ogółem	-634	9 921	-4 449
Przypadający na:			
Działalność kontynuowaną	-634	9 921	-4 449
	-634	9 921	-4 449

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

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

Różnice pomiędzy nominalną a efektywną stawką podatkową przedstawiają się

	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009	Okres zakończony 31/12/2008
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Zysk/Strata z działalności kontynuowanej			
Zysk/Strata z działalności	-695	50 882	-22 586
Koszt podatku dochodowego wg stawki 19%	-132	9 668	-4 291
Efekt podatkowy przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych	-44	-8 864	-787
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych	1 088	319	6 788
Pozostałe	-107	-72	-67
	805	1 051	1 643
Efekt podatkowy kosztów/przychodów z lat ubiegłych ujętych w rozliczeniu podatkowym w bieżącym roku	-124	-6	-13
Koszt podatku dochodowego ujęty w rachunku zysków i strat	681	1 045	1 630

12.2 Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2008
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Bieżące aktywa podatkowe			
Należny zwrot podatku	242	42	126

12.3 Saldo podatku odroczonego

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2008
Aktywa z tytułu podatku odroczonego			
Stan na początek okresu w tym:	12	65	33
Zwiększenia z tytułu:	1 259	11	66
rezerwa na zapasy		5	
odpis na należności	643		
odpis na majątek finansowy	457		
dyskonto naliczone od należności długoterminowych	69		
rezerwa na koszty prawne i sprawy sądowe			44
rezerwy na sprawy pracownicze, wynagrodzenia i składki ZUS naliczone	36		22
rezerwa na opłatę z tytułu PWUG	32		
rezerwa na badanie bilansu	4	6	
pozostałe	18		
Zmniejszenia z tytułu:	6	64	34
rezerwa na koszty prawne i sprawy sądowe		44	
wynagrodzenia i składki ZUS zapłacone		16	34
rezerwa na badanie bilansu	6		
pozostałe		4	
Stan na koniec okresu w tym:	1 265	12	65
Przypadający na:	1 265	12	65
Działalność kontynuowaną			
Rezerwa na podatek odroczonego			
	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2008
Stan na początek okresu w tym:	12 969	4 145	10 205
Zwiększenia z tytułu:	189	8 934	612
dyskonto weksli naliczone	38	120	
wycena nieruchomości inwestycyjnych		374	612
wycena majątku finansowego	86	8 440	
strata w podmiocie zależnym Paged Property	43		
różnica w zobowiązaniach z tytułu leasingu	22		
Zmniejszenia z tytułu:	252	110	6 672
rozliczenie ulgi inwestycyjnej	1	93	4
dyskonto weksli zapłacone	100		
wycena majątku finansowego			6 651
wycena nieruchomości inwestycyjnych	151		
rozliczenie amortyzacji niepodatkowej		17	17
pozostałe			
Stan na koniec okresu w tym:	12 906	12 969	4 145
Przypadający na:	12 906	12 969	4 145
Działalność kontynuowaną			

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

	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
Rezerwy na podatek odroczony	11 641	12 957	4 080
	11 641	12 957	4 080

13. Zysk przypadający na jedną akcję

13.1. Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję

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

	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
Zysk /strata za rok obrotowy przypadający na akcjonariuszy jednostki	-0,01	4,55
Zysk/strata wykorzystany do wyliczenia podstawowego zysku na akcję z działalności kontynuowanej	-61	40 961
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku przypadającego na jedną akcję	8 585 754	9 000 000

13.2. Rozwodniony zysk/strata przypadający na jedną akcję

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

	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
Zysk/strata za rok obrotowy przypadający na akcjonariuszy jednostki	-0,01	4,55
Zysk/strata wykorzystany do wyliczenia podstawowego zysku na akcję z działalności kontynuowanej	-61	40 961

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

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku podstawowego przypadającego na jedną akcję	8 585 754	9 000 000
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku rozwodnionego przypadającego na jedną akcję	8 585 754	9 000 000

14. Rzeczowe aktywa trwałe

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2008
Wartość brutto	3 902	5 980	5 077
Umorzenie	-2 247	-2 801	-2 639
	1 655	3 179	2 438
Grunty własne		0	0
Budynki	0	1 256	1 306
Maszyny i urządzenia	574	644	1 035
Środki trwale w budowie	0	182	97
Urządzenia i środki transportowe w leasingu finansowym	1 081	1 097	0
	1 655	3 179	2 438

	Grunty własne	Budynki	Środki trwale w budowie	Maszyny i urządzenia	Sprzęt w leasingu finansowym.	Razem
Wartość brutto						
Stan na 1 stycznia 2009 roku	0	2 198	97	2 782	0	5 077
Zwiększenie stanu			85	138	1 126	1 349
Zakup			85	138	1 126	
Zmniejszenie stanu:		0	0	446	0	446
Likwidacje				446		446
Zwiększenie z przeszacowania						0
Stan na 31 grudnia 2009 roku	0	2 198	182	2 474	1 126	5 980
Zwiększenie stanu		0	0	144	295	439
Zakup				144	295	439
Zmniejszenie stanu:		2 193	182	142	0	2 517
Rozliczenie			182			182
Sprzedaż, likwidacja				142		142
Wniesienie aportem do spółki zależnej		2 193				2 193
Zmniejszenie- przeszacowanie						0
Stan na 31 grudnia 2010 roku		5	0	2 476	1 421	3 902

Umorzenie i utrata wartości						
Stan na 1 stycznia 2009 roku	0	892	0	1 747	0	2 639
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku				-163		-163
Eliminacja wskutek przeszacowania						0
Odpis aktualizacyjny z tytułu utraty wartości odniesiony w rachunek zysków i strat						0
Odwrócenie odpisu aktualizacyjnego z tytułu utraty wartości odniesionego w rachunek zysków i strat						0
Koszty amortyzacji	0	50	0	246	29	325
Różnice kursowe netto						0
Stan na 31 grudnia 2009 roku	0	942	0	1 830	29	2 801
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku		-987		-109		-1 096
Eliminacja przy przeklasyfikowaniu do aktywów przeznaczonych do zbycia						0
Odpis aktualizacyjny z tytułu utraty wartości odniesiony w rachunek zysków i strat						0
Odwrócenie odpisu aktualizacyjnego z tytułu utraty wartości odniesionego w rachunek zysków i strat						0
Koszty amortyzacji		50		181	311	542
Różnice kursowe netto						0
Inne [opis]						
		5	0	1 902	340	2 247
Stan na 31 grudnia 2010 roku						

14.1. Odpisy z tytułu utraty wartości

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

14.2. Aktywa oddane w zastaw jako zabezpieczenie

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

Zobowiązania Jednostki wynikające z leasingu finansowego (Nota 29) zostały zabezpieczone tytułem własności leasingodawcy do aktywów wynajmowanych w ramach leasingu o wartości bilansowej 1081 tys zł w 2010r (w 2009: 1097).

15. Nieruchomości inwestycyjne

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2008
Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych	15 019	16 065	20 873
	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009	Okres zakończony 31/12/2008
W wartości godziwej			
Stan na początek roku obrotowego	16 065	20 873	17 430
Zwiększenie stanu poprzez wydatki	54	131	223
Transfer ze środków trwałych w budowie			
Zbycia		-41 147	
Nieruchomości przeklasyfikowane do aktywów do zbycia			
Zysk/(strata) netto z korekty wartości godziwej	-1 100	36 208	3 220
Różnice kursowe netto			
Pozostałe zmiany			
Stan na koniec roku obrotowego	15 019	16 065	20 873
Wartość godziwa nieruchomości	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2008
Nieruchomość w Kostrzynie	603	603	354
Nieruchomość w Hipolitowie	2 375	2 989	1 500
Nieruchomość w Inowrocławiu	5 595	5 541	3 232
Nieruchomość w Cisiu			55
Nieruchomość w Nowym Koniku			12 092
Nieruchomość w Otwocku	6 446	6 932	3 640
Razem	15 019	16 065	20 873

Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych Jednostki na dzień 31 grudnia 2010 roku została obliczona na podstawie wyceny przeprowadzonej na ten dzień przez Rzeczoznawcę Majątkowego Agnieszka Danelczyk (upr.2198 REV-PL/PFVA/2013/217) i przez Rzeczoznawcę Majątkowego Tomasz Kosińskiego (upowaznienie nr 2035) – niezależnych rzeczoznawców niepowiązanych z PAGED S.A. Wyceny nieruchomości inwestycyjnych PAGED S.A, przeprowadzonej zgodnie z międzynarodowymi standardami wyceny, dokonano poprzez odniesienie do rynkowych cen transakcyjnych dotyczących podobnych nieruchomości.

Wszystkie nieruchomości inwestycyjne są własnością PAGED S.A.

Nieruchomość położone w Inowrocławiu i Otwocku stanowią zabezpieczenie kredytu do wysokości 9000 tys. zł - kredyt w Banku PBH S.A. I do wysokości 2500 tys zł - kredyt w Banku PeKaO S.A..

16. Pozostałe wartości niematerialne

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2008
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wartość brutto	1 729	7 520	7 508
Umorzenie	-1 686	-1 850	-1 774
	43	5 670	5 734

	Prawo wieczystego użytkowania gruntu	Patenty	Znaki handlowe	Licencje	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wartość brutto					
Stan na 1 stycznia 2009 roku	5 791	0	0	1 717	7 508
Zwiększenie stanu	-	-	-	12	12
Zwiększenie stanu w wyniku działalności wewnętrznej	-	-	-	-	0
Przejęcia w formie połączenia podmiotów gospodarczych	-	-	-	-	0
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	-	-	-	-	0
Różnice kursowe netto	-	-	-	-	0
Inne [opis]	-	-	-	-	0
Stan na 31 grudnia 2009 roku	5 791	0	0	1 729	7 520
Zwiększenie stanu	-	-	-	-	0
Zwiększenie stanu w wyniku działalności wewnętrznej	-	-	-	-	0
Przejęcia w formie połączenia podmiotów gospodarczych	-	-	-	-	0
Wniesienie aportem do spółki zależnej	5791				5 791
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	-	-	-	-	0
Różnice kursowe netto	-	-	-	-	0
Inne [opis]	-	-	-	-	0
Stan na 31 grudnia 2010 roku	0	0	0	1 729	1 729
Umorzenie i utrata wartości					

Stan na 1 stycznia 2009 roku	100	0	0	1675	1775
Koszty amortyzacji	70	0	0	5	75
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	-	-	-	-	0
Odpis aktualizacyjny z tytułu utraty wartości odniesiony w rachunek zysków i strat	-	-	-	-	0
Odwrócenie odpisu aktualizacyjnego z tytułu utraty wartości odniesionego w rachunek zysków i strat	-	-	-	-	0
Różnice kursowe netto	-	-	-	-	0
Inne [opis]	-	-	-	-	0
	<hr/>				
Stan na 31 grudnia 2009 roku	170	0	0	1680	1850
Koszty amortyzacji	71			6	77
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	-	-	-	-	0
Wniesienie aportem do spółki zależnej	-241				-241
Odwrócenie odpisu aktualizacyjnego z tytułu utraty wartości odniesionego w rachunek zysków i strat	-	-	-	-	0
Różnice kursowe netto	-	-	-	-	0
Inne [opis]	-	-	-	-	0
	<hr/>				
	0	0	0	1686	1686
Stan na 31 grudnia 2010 roku					

Koszty amortyzacji uwzględniono w pozycji „koszty amortyzacji” w rachunku zysków i strat. Kwota amortyzacji 70 tys. zł (70 tys. zł w 2009 roku) została uwzględniona w kosztach sprzedaży.

17. Jednostki zależne

Szczegółowe informacje dotyczące jednostek zależnych na dzień 31 grudnia 2010 roku przedstawiają się następująco:

Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	% udziałów w głosach	Wartość nabycia	Odpis aktualizujący	Zaktualizowana wartość
Paged Meble S.A.	usługi	Jasienica	100	84 736	-35 625	49 111
Paged Sklejka S.A.	produkcja	Morąg	100	41 840		41 840
Paged Property Sp. z o.o.	usługi	Warszawa	100	6		6
Paged Property Sp. z o.o. Spółka Komandytowa	usługi	Warszawa	99	48 481	-2 406	46 075
Fabryka Sklejka-Pisz S.A	produkcja	Pisz	85	65 849		65 849
Paged Wostok Sp. JV z o.o.	produkcja	Mińsk	70	266		266
				241 178	-38 031	203 147

18. Pozostałe aktywa finansowe

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2008
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Instrumenty pochodne wyznaczone i wykorzystywane jako zabezpieczenie, ujęte w wartości godziwej			
Kontrakty forward w walutach obcych			
Swapy stóp procentowych			
	-	-	-
Aktywa finansowe wykazane w wartości godziwej			
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat inne niż instrumenty pochodne	-	-	-
Instrumenty pochodne przeznaczone do obrotu niewyznaczone jako zabezpieczenia	-	-	-
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu inne niż instrumenty pochodne			
	-	-	-
Inwestycje utrzymywane do wymagalności wykazane po koszcie zamortyzowanym			
Weksle (i)	14 690	14 418	8 513
Skrypty dłużne (ii)	-	-	-
	14 690	14 418	8 513
Inwestycje dostępne do sprzedaży wykazywane w wartości godziwej			
Obligacje umarzalne (iii)	-	-	-
Akcje (iv)	-	-	-
Inne aktywa finansowe zreklasyfikowane z utrzymywanych do obrotu (Nota 40.5)	-	-	-
	0	0	0
Pożyczki wykazane po koszcie zamortyzowanym			
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym (v)		501	0
Pożyczki dla pozostałych podmiotów	-	-	-
	0	501	0
	14 690	14 919	8 513
Aktywa obrotowe	14 690	11 171	5 013
Aktywa trwałe		3 748	3 500
	14 690	14 919	8 513

19. Pozostałe aktywa

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2008
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Rozliczenia międzyokresowe czynne	174	183	54
Inne [opis]	-	-	-
	174	183	54
Aktywa obrotowe	174	183	54
Aktywa trwałe	174	183	54

20. Zapasy

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2008
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Surowce	-	-	-
Produkcja w toku	-	-	-
Wyroby gotowe	-	-	-
Towary	6 482	6 397	5 483
	6 482	6 397	5 483
Sklasyfikowane jako część grupy do zbycia (Nota 14.2)	-	-	-
	6 482	6 397	5 483

Koszty zapasów ujęte w kosztach bieżącego okresu obrachunkowego, wynosił 61 826 tys. zł. w 2010r(za rok 2009-48 894 tys. zł)

W latach 2009- 2010 nie było podstaw do tworzenia odpisów aktualizujących zapasy.

Zapasy magazynowy do wysokości 3000 tys zł stanowi zabezpieczenie kredytu borotowego z Bankiem BPH S.A..

21. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2008
Należności z tytułu dostaw i usług	25 187	16 454	8 219
Rezerwa na należności zagrożone	-3 524	-3 122	-1 841
Dyskonto od należności długoterminowych	-362		
	21 301	13 332	6 378

Odroczone wpływy ze sprzedaży:

Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	439	468	234
Inne należności [opis]	1 294	1 276	1 304
Rezerwa na należności zagrożone	-1 244	-1 244	-1 244
	489	500	294
	21 790	13 832	6 672

Należności z tytułu dostaw i usług

Niezależnie od indywidualnej oceny prawdopodobieństwa spłaty należności, przyjmuje się następującą zasadę tworzenia odpisów aktualizujących:

- w przypadku należności przeterminowanych powyżej 90 dni, ale nie dłużej niż 180 dni w wysokości 25% wartości należności
- w przypadku należności przeterminowanych powyżej 180 dni, ale nie dłużej niż 360 dni w wysokości 50% wartości należności
- w przypadku należności przeterminowanych powyżej 360 dni na pełną wartość należności.

Utworzone odpisy aktualizujące wartość należności ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozycji kosztów operacyjnych.

Zmiany stanu rezerw na należności zagrożone

	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
Stan na początek roku	4 366	3 085
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	446	1 349
Kwoty odpisane jako nieściągalne		-42
Kwoty odzyskane w ciągu roku	-44	-26
Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości		0
Odwrócenie dyskonta		0
	4 768	4 366
Stan na koniec roku obrotowego		

Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług, które utraciły wartość

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
Należności z tytułu dostaw i usług - przeterminowane:		
0-30 dni	2 033	2 725
30-90 dni	569	1 578
90-180 dni	275	1 182
180-365 dni	146	1 905
ponad 365 dni	2 143	1 925
Rezerwa na należności zagrożone	-3 524	-3 122
Razem	1 642	6 193

22. Kapitał Akcyjny

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2008
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kapitał podstawowy	16 200	18 000	18 000
Korekta hiperinflacyjna	6 089	6 089	6 089
	22 289	24 089	24 089
Kapitał akcyjny składa się z:			
8.100.001 akcji zwykłych mających pełne pokrycie w kapitale i z prawem udziału w zysku (9.000.000 w 2008 i 2009 roku)	22 289	24 089	24 089
	22 289	24 089	24 089

22.1 Akcje zwykłe mające pełne pokrycie w kapitale

	Liczba akcji	Kapitał podstawowy	Korekta hiperinflacyjna
		PLN'000	PLN'000
Stan na 1 stycznia 2008 r. i na 1 stycznia 2009 r.	9 000 000	18 000	6089
Zmiany :			
umorzenie akcji własnych	-899 999	-1 800	-
Stan na 31 grudnia 2010 roku	8 100 001	16200	6089

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

23. Kapitał rezerwowy

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2008
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kapitał rezerwowy o charakterze ogólnym	24 000	24 000	24 000
Aktualizacja wyceny składników rzeczowych aktywów trwałych		-	-
Aktualizacja wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży		-	-
Świadczenia pracownicze oparte na akcjach		-	-
Rachunkowość zabezpieczeń		-	-
Różnice kursowe z przeliczenia		-	-
Nadwyżka z obligacji zamiennych		-	-
Inne [opis]		-	-
	24 000	24 000	24 000

23.1 Kapitał rezerwowy o charakterze ogólnym

	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009	Okres zakończony 31/12/2008
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na początek roku obrotowego	24 000	24 000	24 000
Zmiany [opis]	-	-	-
Stan na koniec roku obrotowego	24 000	24 000	24 000

W „Paged” S.A. zostały utworzone kapitały rezerwowe w łącznej wysokości 24.000.000 zł, które powstały z przesunięcia tej kwoty z kapitału zapasowego Spółki, zgodnie z wymogami art. 348 §1 Kodeksu spółek handlowych. W 2008 r. zostały utworzone następujące kapitały rezerwowe:

1) kapitał rezerwowy w wysokości 12.000.000 zł, przeznaczony na świadczenia na rzecz pracowników „Paged” S.A.(„Spółki”) lub spółek z nią powiązanych, tj. na finansowanie pracownikom Spółki S.A. lub spółek z nią powiązanych („Beneficjenci Spółki”) oraz innym osobom z kręgu osób i podmiotów biorących udział w zarządzie, konsultacjach, doradztwie i działaniach restrukturyzacyjnych Spółki lub spółek z nią powiązanych („Beneficjenci Pozostali”) (łącznie zwani „Beneficjentami”) nabycia akcji Spółki („Program finansowania”) [kapitał został utworzony na mocy Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia „Paged” Spółki Akcyjnej z dnia 19 grudnia 2008 r.],

2) kapitał rezerwowy w wysokości 12.000.000 zł, przeznaczony na zakup akcji własnych Spółki w celu oferowania ich pracownikom stanowiącym kadrę menedżerską w Grupie Paged, tj. na finansowanie nabywania przez Spółkę akcji własnych w terminie do dnia 31 grudnia 2009 r. w celu oferowania ich pracownikom stanowiącym kadrę menedżerską Spółki i spółek z nią powiązanych [kapitał został utworzony na mocy Uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia „Paged” Spółki Akcyjnej z dnia 19 grudnia 2008 r.].

Dotychczas ww. kapitały rezerwowe nie zostały wykorzystane, gdyż w Spółce nie został wdrożony ani Program finansowania, ani Program Menedżerski Grupy Paged.

24. Zyski zatrzymane i dywidendy

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2008
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Zyski/straty zatrzymane	-9 002	48 797	-13 189
<hr/>			
	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009	Okres zakończony 31/12/2008
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na początek roku obrotowego	57 740	-10 961	21 885
Wpływ zmian w zasadach rachunkowości	-8 943	-2 228	-2 156
Przekształcony bilans otwarcia	48 797	-13 189	19 729
Zysk(strata) netto	-61	40 961	-18 137
Pokrycie straty z lat ubiegłych kapitałem zapasowym	-	21 025	
Przeznaczenie zysku na kapitał zapasowy	-57 738		-14 781
Korekta hiperinflacyjna w zakresie kapitału podstawowego	-		
Wycena środków trwałych znajdujących się na nieruchomości przy ul Mineralnej w Warszawie	-		
Powiązany podatek dochodowy	-		
Przeniesienie z kapitału rezerwowego z aktualizacji wartości rzeczowych aktywów trwałych	-		
Inne [opis]	-	-	-
Stan na koniec roku obrotowego	-9 002	48 797	-13 189

25. Zobowiązania finansowe

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2008
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Niezabezpieczone – po koszcie zamortyzowanym			
Kredyty w rachunku bieżącym	-	-	-
Weksle (i)	-	-	-
Pożyczki od:			
jednostek powiązanych (ii)	-	-	-
pozostałych jednostek (iii)	-	-	-
organów rządowych (iv)	-	-	-
Zamienne obligacje dłużne (Nota 33.3)	-	-	-
Obligacje zamienne	-	-	-
Obligacje długoterminowe (v)	-	-	-
Inne [opis]	-	-	-
	0	0	0
Zabezpieczone – po koszcie zamortyzowanym			
Kredyty w rachunku bieżącym	48	644	145
Kredyty bankowe (iv)	3 078	27 859	32 500
Pożyczki od pozostałych jednostek		-	-
Obligacje	89 548	-	-
Zobowiązania z tytułu faktoringu	1 726		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (viii)	967	919	-
Weksle	4 623	-	-
	99 990	29 422	32 645
	99 990	29 422	32 645
Zobowiązania krótkoterminowe	19 552	25 584	30 145
Zobowiązania długoterminowe	80 438	3 838	2 500
	99 990	29 422	32 645

25.1 Podsumowanie umów kredytowych

I. Weksle wyemitowano w roku 2010. Stopy oprocentowania od tych weksli wynosi 7% -8% rocznie. Termin spłaty : do marca 2011- 4392 tys. zł w tym dyskonto do rozliczenia w rok 2011- 72 tys. zł i do listopada 2011 -324 tys. zł w tym dyskonto do rozliczenia w rok 2011- 20 tys. zł. Dyskonto za 2010r wynosiło 125 tys. zł i jest ujęte w kosztach finansowych.

II. Na dzień 31.12.2010 roku Spółka korzystała z kredytów wg następujących umów:

1. umowy kredytowej z dnia 26.05.2008 roku wraz z aneksem z dnia 14.05.2009 roku o kredyt obrotowy nieodnawialny zawartej z Bankiem BPH SA . Spółka otrzymała kredyt w wysokości 12 mln PLN na z przeznaczeniem na wykup udziałów firmy Paged-Sklejka S.A. od Skarbu Państwa. Kredyt spłacany jest w ratach po 171 tys. PLN miesięcznie. Na dzień 31.12.2010 roku zobowiązania z tytułu tego kredytu wynoszą 3 078,9 tys. PLN. Ostateczny termin spłaty kredytu przypada na dzień 30 czerwca 2012 roku.

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

W okresie odsetkowym stopa procentowa nie ulega zmianie.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- Weksel własny in blanco spółki PAGED S.A. wraz z deklaracją wekslową ;
- Zastaw rejestrowy na zapasach Spółki w wartości nie mniejszej niż 3 mln PLN
- Przelew wierzytelności z tytułu umów licencyjnych: Paged Meble S.A. z dnia 10 grudnia 2003 r. oraz Paged-Sklejka S.A. z dnia 02 stycznia 1996r.
- Hipoteka kaucyjna na nieruchomości Spółki do kwoty 9 mln PLN.

2. umowy kredytowej z dnia 02.09.2008 roku wraz z późniejszymi aneksami o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym zawartej z Bankiem PeKaO SA. Spółka otrzymała kredyt w wysokości 2 mln PLN na pokrycie płatności wynikających z bieżącej działalności gospodarczej w sytuacji przejściowego braku środków. Wykorzystanie kredytu na dzień 31.12.2010 roku wynosiło 48 tys. PLN.

Termin spłaty kredytu upływa w dniu 31 października 2011 roku.

Od kwoty wykorzystanego Kredytu Bank pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczonej jako suma 1M WIBOR oraz marży Banku w wysokości 1,6% p.p. w skali roku.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- Weksel własny in blanco spółki PAGED S.A. wraz z deklaracją wekslową ;
- Zastaw rejestrowy na zapasach Spółki w wartości nie mniejszej niż 1 mln PLN
- Hipoteka kaucyjna na nieruchomości Spółki do kwoty 2,5 mln PLN.

III. W dniu 24 listopada 2010 r. doszło do emisji obligacji Spółki zabezpieczonych na okaziciela I (pierwszej) serii. Emisja obligacji została przeprowadzona na podstawie Uchwały Zarządu Paged S.A. nr 349/10 z dnia 5 listopada 2010 r. w sprawie emisji obligacji I serii oraz na podstawie Uchwały nr 351/10 z dnia 18 listopada 2010 r. w sprawie ustalenia warunków emisji obligacji I serii. Dzień emisji przypadł na dzień 24 listopada 2010 roku

Emisja obligacji I serii obejmuje 30.000 obligacji, o łącznej wartości 30 milionów złotych. Dniem wykupu obligacji jest 30 listopada 2013 roku. Wykup obligacji nastąpi poprzez zapłatę w dacie wykupu kwoty pieniężnej odpowiadającej wartości nominalnej obligacji, pomniejszonej o amortyzację obligacji do daty wykupu, oraz powiększonej o należne, a niewypłacone odsetki od obligacji. Obligacje są oprocentowane. Odsetki od wartości nominalnej obligacji są naliczane od daty emisji (włącznie) i płatne w każdej dacie wypłaty odsetek. Ostatnim dniem naliczania odsetek będzie dzień poprzedzający dzień, w którym nastąpi wykup obligacji. Obligacje oprocentowane są w zmiennej wysokości ustalonej w oparciu o stopę procentową równą stopie bazowej WIBOR6M, powiększoną o marżę.

W dniu 17 grudnia 2010 r. doszło do emisji obligacji Spółki zabezpieczonych na okaziciela II (drugiej) serii. Emisja obligacji została przeprowadzona na podstawie Uchwały Zarządu Paged S.A. nr 350/10 z dnia 5 listopada 2010 r. w sprawie emisji obligacji II serii oraz na podstawie Uchwały nr 353/10 z dnia 13 grudnia 2010 r. w sprawie ustalenia warunków emisji obligacji II serii. Dzień emisji przypadł na dzień 17 grudnia 2010 roku.

Emisja obligacji II serii obejmuje 60.000 obligacji, o łącznej wartości 60.000.000 złotych.

Wartość nominalna każdej obligacji wynosi 1.000 złotych. Cena emisyjna obligacji jest równa jej wartości nominalnej i wynosi 1.000 złotych.

Dniem wykupu obligacji jest 31 marca 2014 roku. Wykup obligacji nastąpi poprzez zapłatę w dacie wykupu kwoty pieniężnej odpowiadającej wartości nominalnej obligacji, pomniejszonej o amortyzację obligacji do daty wykupu, oraz powiększonej o należne, a niewypłacone odsetki od obligacji.

Obligacje są oprocentowane. Odsetki od wartości nominalnej obligacji są naliczane od daty emisji (włącznie) i płatne w każdej dacie wypłaty odsetek. Ostatnim dniem naliczania odsetek będzie dzień poprzedzający dzień, w którym nastąpi wykup obligacji. Obligacje oprocentowane są w zmiennej wysokości ustalonej w oparciu o stopę procentową równą stopie bazowej WIBOR 6M, powiększoną o marżę.

Obligacje I i II serii są obligacjami zabezpieczonymi w postaci:

1) ustanowiony przez Emitenta zastaw rejestrowy na posiadanych przez Emitenta akcjach na okaziciela spółki "Paged-Sklejka" S.A. z siedzibą w Morągu, do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 90.000.000 PLN,

2) ustanowiony przez Emitenta (wpisany do rejestru zastawów) zastaw rejestrowy przysługiwał na 25.330.000 akcjach na okaziciela serii A2 spółki Fabryka "Sklejka-Pisz" S.A. z siedzibą w Pisz, stanowiących 85% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki, do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 90.000.000 PLN.

3) ustanowiona przez "Paged Property Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" Spółkę komandytową z siedzibą w Warszawie (zwaną dalej "Paged Property") hipoteka łączna umowna kaucyjna o sumie najwyższej 45.000.000 PLN na: i. stanowiącej własność Paged Property nieruchomości położonej w miejscowości Nowy Konik, gmina Halinów, powiat miński, województwo mazowieckie.

IV. W celu zabezpieczenia roszczeń Faktora z tytułu umowy faktoringowej oraz umowy pożyczki, Paged S.A. dokonał: cesji wszystkich obecnych i przyszłych wierzytelności przysługujących mu w stosunku do wszystkich zgłoszonych Faktorowi Odbiorców, oraz przekazała Faktorowi wystawione przez siebie dwa weksle in blanko wraz z deklaracją wekslową.

25.2 Naruszenie postanowień umowy kredytowej

W 2010 roku Spółka miała opóźnienie w spłacie raty kredytu. Zgodnie z aneksem do umowy kredytowej w dniu 26 lutego 2010r. przypadał termin spłaty kwoty 1 873 tys.zł, w terminie spłacono kwotę 36 tys.zł oraz odsetki od całości kredytu. Kwota raty kredytu w wysokości 1 734 tys. zł została spłacona w pierwszym następnym dniu roboczym po wymagalnym terminie spłaty tj. w dniu 01.03 2010, pozostałe kwoty tj. 87 tys zł oraz 16 tys.zł odpowiednio 02 i 03.03 2010 wraz z dodatkowymi odsetkami za zwłokę. . Opóźnienie w spłacie raty kredytu spowodowane było tymczasowym brakiem środków w dniu wymagalności raty z powodu opóźnienia spłaty wymagalnej wierzytelności. Kredytodawca nie zażądał przyspieszenia spłaty kredytu, a warunki umowy kredytowej zostały niezmiennione.

26. Rezerwy

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2008
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Świadczenia pracownicze (i)		0	0
Inne rezerwy (patrz poniżej)	305	34	252
	305	34	252
Rezerwy krótkoterminowe	305	34	252
Rezerwy długoterminowe	0	0	0
	305	34	252

Inne rezerwy

	Poprawa Jakości (ii)	Gwarancje i rękojmie (iii)	Leasing rodzający zobowiązania	Sprawy sądowe i koszty prawne	Pozostałe	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na 1 stycznia 2010 roku	-	-	-	-	34	34
Ujęcie rezerw dodatkowych					159	159
Redukcje wynikające z płatności/innych zmniejszeń przyszłych korzyści ekonomicznych						0
Redukcje wynikające z przeszacowania lub rozliczenia bez kosztów						0
Odwroćenie dyskonta i wpływu zmian stopy dyskonta						0
Rezerwy na sprawy pracownicze				39	73	112
Stan na 31 grudnia 2010 roku	0	0	0	39	266	305

27. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

27.1 Ogólne warunki leasingu

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

27.2 Zobowiązania z tytułu leasingu

	Minimalne opłaty leasingowe		Wartość bieżąca minimalnych opłat	
	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Nie dłużej niż 1 rok	308	277	241	160
Od 1 roku do 5 lat	887	959	726	759
Powyżej 5 lat	-	-	-	-
	1 195	1 236	967	919
Minus przyszłe obciążenia finansowe	-228	-317	0	0
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	967	919	967	919

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2008
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Uwzględnione w sprawozdaniu finansowym jako:			
Zobowiązania krótkoterminowe	241	160	0
Zobowiązania długoterminowe	726	759	0
	967	919	0

27.3 Wartość godziwa

Wartość godziwa zobowiązań z tytułu leasingu finansowego jest mniejsza od wartości bilansowej środków trwałych leasingowanych o kwotę 115 tys. zł na którą został utworzona rezerwa na podatek odroczony w wysokości 22 tys. zł.

28. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2008
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	11 895	9 600	5 109
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	768	95	120
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń		0	47
Inne , w tym:	818	219	109
z tytułu nabycia udziałów	621		
	13 481	9 914	5 385

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług ogółem na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiły 11 895 tys. zł (9 600 tys. zł za rok 2009).

29. Programy świadczeń emerytalnych

Paged S.A nie posiada programu świadczeń emerytalnych.

30. Instrumenty finansowe

30.1 Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

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

30.2 Wskaźnik zadłużenia netto do kapitałów własnych

Wskaźnik dźwigni finansowej na koniec roku:

	Stan na 31/12/2010 PLN'000	Stan na 31/12/2009 PLN'000
Zadłużenie (i)	113 471	39 336
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-2 508	-218
Zadłużenie netto	110 963	39 118
Kapitał własny (ii)	140 333	140 394
Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego	79,07%	27,86%

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

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

30.3 Znaczące zasady rachunkowości

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

30.4 Kategorie instrumentów finansowych

	Stan na 31/12/2010 PLN'000	Stan na 31/12/2009 PLN'000	Stan na 31/12/2008 PLN'000
Aktywa finansowe			
Środki pieniężne w tym środki pieniężne grup przeznaczonych do zbycia zakwalifikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	2 508	218	10 861
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy			
Przeznaczone do obrotu	-	-	-
Sklasyfikowane do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-
Udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	203 147	132 216	81 419
Inwestycje utrzymywane do wymagalności	14 690	14 418	8 513
Pożyczki i należności własne	21 790	14 333	6 672
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-

Zobowiązania finansowe

Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Przeznaczone do obrotu			
Sklasyfikowane do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-
Instrumenty pochodne pozostające w powiązaniach zabezpieczających	-	-	-
Koszt zamortyzowany	99 990	29 422	32 645
Umowy gwarancji finansowych	-	-	-
Inne zobowiązania finansowe	-	-	-
Pożyczki i należności wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy:			
Wartość bilansowa pożyczek i należności wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-
Skumulowane zmiany wartości godziwej przypisane do zmian w ryzyku kredytowym	-	-	-
Zmiany wartości godziwej przypisane do zmian w ryzyku kredytowym	-	-	-
ujęte w bieżącym okresie			

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

30.5 Cele zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

30.6 Ryzyko rynkowe

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

Z punktu widzenia instrumentów finansowych spółka narażona jest na ryzyko rynkowe wynikające ze zmian wartości bazowych stóp procentowych. Ze względu na fakt realizacji niemal całości przepływów w krajowej walucie, ryzyko walutowe nie odgrywa istotnego wpływu na poziomie jednostkowym.

30.7 Zarządzanie ryzykiem stóp procentowych

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

30.7.1 Wrażliwość na wahania stóp procentowych

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

Wrażliwość na wahania stóp procentowych istotnie wzrosła w roku 2011 w wyniku emisji obligacji korporacyjnych I i II serii, odpowiednio w listopadzie i grudniu 2010 roku. Spółka szacuje, iż aktualnie w przypadku zmiany rynkowych bazowych stóp procentowych o 25 punktów bazowych średniorocznie, przy niezmiennych pozostałych parametrach, zysk Spółki wzrósłby/spadł o ponad 200 tys. PLN w trakcie roku obrotowego.

30.8 Zarządzanie ryzykiem kredytowym

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

30.9 Zarządzanie ryzykiem płynności

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

30.9.1 Dostępne finansowanie zewnętrzne

	Stan na 31/12/2010 PLN'000	Stan na 31/12/2009 PLN'000
Niezabezpieczone kredyty w rachunku bieżącym płatne na żądanie:		
Kwota wykorzystana	-	-
Kwota niewykorzystana	-	-
	<u>0</u>	<u>0</u>
Niezabezpieczone kredyty wekslowe:		
Kwota wykorzystana		
Kwota niewykorzystana		
	<u>0</u>	<u>0</u>
Zabezpieczone kredyty w rachunku bieżącym:		
Kwota wykorzystana	48	674
Kwota niewykorzystana	1 952	1 326
	<u>2 000</u>	<u>2 000</u>
Zabezpieczone kredyty z różnymi okresami wymagalności do 2012 roku		
Kwota wykorzystana	3 078	27 829
Kwota niewykorzystana		
	<u>3 078</u>	<u>27 829</u>

30.10 Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu

	Stan na 31/12/2010		Stan na 31/12/2009	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Aktywa finansowe				
Pożyczki i należności:				
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym			501	501
Należności z tytułu leasingu finansowego				
Należności handlowe i inne należności	21 790	21 790	13 832	13 832
Inwestycje utrzymywane do wymagalności:				
Weksle	14 690	14 690	14 418	14 418
Skrypty dłużne				
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu:				
Zobowiązania wekslowe	4 623	4 623		
Obligacje krótkoterminowe	10 861	10 861		
Obligacje długoterminowe	78 687	78 687		
Kredyty bankowe	3 126	3 126	28 503	28 503
Pożyczki od jednostek powiązanych				
Pożyczki od innych jednostek				
Rządowe pożyczki nieoprocentowane				
Zobowiązania handlowe i pozostałe				

31. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

31.1 Transakcje handlowe

	Sprzedaż towarów i usług		Zakup towarów i usług	
	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Paged Meble S.A.	6 594	5 629		93
Paged Sklejka S.A.	4 204	4 385	8 036	8 540
Paged Property Sp. z o.o. Spółka Komandytowa		0	139	0
Yawal S.A	289	0		0
BUK Ltd.		95		-
	11 087	10 109	8 175	8 633

Następujące stany występują na koniec okresu sprawozdawczego:

	Kwoty należne od stron powiązanych			Kwoty płatne na rzecz stron powiązanych		
	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2008	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2008
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Paged Meble S.A.	8 396	5 749	1 275		0	0
Paged Sklejka S.A.	4 799	2 026	197	4 087	3 874	503
Paged Property Sp. z o.o. Spółka Komandytowa	4	-	-	486	100	-
Paged Wostok SP.JV		-	-	221	-	-
Yawal S.A	13	-	-		-	-
	13 212	7 775	1 472	4 794	3 974	503

Należności od Paged Meble S.A. są objęte odpisem w wysokości 1 138 tys. zł

W listopadzie 2010 r. Paged S.A. nabył weksle Yawal S.A. za kwotę 5 000 tys. zł, które 31 grudnia 2010 r. zostały rozliczone w całości, wartość dyskonta (8%) ujęta w przychodach finansowych z tego tytułu wynosi 42 tys. zł. Na 31 grudnia 2010 r. Paged S.A. posiada weksle Debt Trading Partners Sp. z o.o. S.K.A. (członkiem RN tego podmiotu jest Pan Daniel Mzyk), wartość nabycia tych weksli wynosi 9 621 tys. zł (dyskonto naliczone za 2010 rok - 55 tys. zł), termin wykupu to 30 grudnia 2011 r. (dyskonto 8% od weksla z XI 2010 r. oraz 9,5% od weksla z XII 2010 r. do rozliczenia w 2011 r. - 791 tys. zł)

W 2009r Paged S.A. udzieli pożyczki spółce zależnej Paged Meble S.A. w wysokości 501 tys. zł, która została spłacona w 2010r.

31.2 Zobowiązania wekslowe

W 2010r Paged S.A. przeprowadził emisję weksli własnych na rzecz Paged Sklejka S.A., których wartość na 31 grudnia 2010r wynosi 4 319 tys. zł, naliczone dyskonto (stopa dyskonta 7%) od weksli wyemitowanych w 2010r wynosi 122 tys. zł a do rozliczenia w 2011r pozostało 72 tys. zł. Termin wykupu weksli przypada na 31. marca 2011r. 31. grudnia 2010r podpisane zostało porozumienie wekslowe z Paged Sklejka SA na emisję weksla na kwotę 3000 tys. zł (dyskonto 7%-50 tys. zł), data emisji 3 styczeń 2010r a termin wykupu 31 marca 2011r.

31.3 Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa

Wynagrodzenia członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej w roku obrotowym przedstawiały się następująco:

	Okres zakończony 31/12/2010 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2009 PLN'000
Świadczenia krótkoterminowe	469	416
Świadczenia po okresie zatrudnienia		
Pozostałe świadczenia długoterminowe		
Płatności w formie akcji własnych		
	469	416

32. Przejęcie jednostek zależnych

32.1 Przejęte jednostki zależne

	Działalność podstawowa	Data przejęcia	Proporcja przejętych udziałów	Przekazana zapłata
Okres zakończony 31/12/2010			(%)	PLN'000
FABRYKA SKLEJKA PISZ	produkcja sklejki	grudzień 2010r	85	65 849
PAGED WOSTOK W MIŃSKU	produkcja ,handel	grudzień 2010r	70	266
				66 115

W dniu 21 grudnia 2010 r. „Paged” SA nabyła od Ministra Skarbu Państwa Rzeczypospolitej Polskiej 25.330.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A2 spółki Fabryka "Sklejka-Pisz" Spółka Akcyjna z siedzibą w Pisz, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod KRS Nr 0000059338 (zwanymi dalej "Akcjami").

Łączna wartość nominalna nabytych Akcji wynosi 25.330.tys. zł złotych. Akcje stanowią 85,00% kapitału zakładowego Fabryka "Sklejka-Pisz" Spółki Akcyjnej (który wynosi 29.800.tys. zł i dzieli się na 29.800.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda) oraz 85,00% głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki.

Nabycie ww. Akcji nastąpiło na drodze zakupu za łączną cenę wynoszącą 65.100.000 zł (2,57007501 zł za jedną akcję), która została zapłacona przez Paged S.A. w całości przed podpisaniem umowy sprzedaży akcji. Zakup został sfinansowany w części (wadium w kwocie 3.000 tys. zł wpłacone w dniu 30 czerwca 2010 r.) ze środków własnych Paged S.A., zaś w części (na kwotę 62.100 tys. zł) z emisji obligacji na okaziciela.

Zakup Akcji Fabryka "Sklejka-Pisz" S.A. ma charakter inwestycji długoterminowej.

Umowa nabycia akcji spółki Fabryki "Sklejka-Pisz" (Spółki) nakłada na Paged S.A. dodatkowe zobowiązania:

- podwyższenie do dnia 31 grudnia 2011 r. kapitału zakładowego spółki Fabryka "Sklejka-Pisz" do wysokości 10 000 tys. zł i przeznaczenie środków z podwyższenia do dnia 31 grudnia 2013 r. na nabycie przez Spółkę środków trwałych, przy czym środki na podwyższenie kapitału zakładowego pochodzą będą od „Paged” S.A., tj. spoza Spółki,
- w okresie 30 miesięcy od dnia zawarcia umowy, utrzymanie stanu zatrudnienia pracowników zatrudnionych w Spółce na czas nieokreślony w każdym miesiącu tego okresu na poziomie liczby etatów z dnia zawarcia umowy, z zastrzeżeniem wyjątków wskazanych w art. 4 par. 1 ust. 2,
- do dnia 31 grudnia 2013 r. bez pisemnej zgody sprzedającego nie może obniżyć kapitału zakładowego Spółki, zapewni, że Spółka nie zaniecha statutowej działalności gospodarczej, określonej jako produkcja wyrobów sklejkowych oraz nie podejmie działań zmierzających do likwidacji lub rozwiązania Spółki.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań, wynikających z postanowień art. od 3 do 5 umowy, „Paged” S.A. zapłaci kary określone w art. 6 umowy. Zabezpieczeniem zapłaty kar jest oświadczenie „Paged” S.A. o poddaniu się egzekucji zgodnie z art. 777 par. 1 pkt 5 Kpc z całego majątku do wysokości kwoty 65.100.000 zł, przy czym sprzedający może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności do dnia 31 marca 2015 r.

Akcje są przedmiotem zastawu rejestrowego.

Zastaw został ustanowiony na rzecz funduszu UniFundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty na 25.330.000 akcjach Fabryka "Sklejka-Pisz" S.A. o najwyższym pierwszeństwie, do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 90.000.tys.zł – jako zabezpieczenie wszelkich roszczeń pieniężnych w tym praw, obecnych lub przyszłych, wymagalnych lub warunkowych, przysługujących temu funduszowi z tytułu posiadanych obligacji Paged S.A. serii II (drugiej), o zmiennym oprocentowaniu, z dniem wykupu przypadającym w dniu 31 marca 2014r. (obligacje zostały wyemitowane w dniu 17 grudnia 2010 r.) lub w związku z nimi.

Spółka Joint Venture z ograniczoną odpowiedzialnością Paged Wostok została utworzona w grudniu 2010r w Republice Białoruś. Paged S.A posiada 70 % udziału w kapitale zakładowym tej spółki . Wartość kapitału zakładowego zapłacona przez Paged S.A w lutym 2011r to kowta 70 tys. USD. Całkowita wartość nabycia udziałów wynosi 266 tys. zł.

33. 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 31/12/2010 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2009 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2008 PLN'000
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	2 508	218	394
Lokaty do 3 miesięcy		0	10 467
	2 508	218	10 861
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty sklasyfikowane w ramach grupy przeznaczonej do zbycia	-	-	-
	2 508	218	10 861

34. Paged S.A jako leasingobiorca

34.1.1 Warunki leasingu

Leasing operacyjny dotyczy środków transportu i urządzeń produkcyjnych i jest zawarty na okres do 5 lat. .

34.1.2 Płatności ujęte w kosztach

	Okres zakończony 31/12/2010 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2009 PLN'000
Opłaty leasingowe	147	64
Warunkowe przychody z najmu	-	-
Opłaty otrzymane z tytułu podnajmu	-	-
	147	64

35. Zobowiązania warunkowe

35.1 Zobowiązania warunkowe

	Stan na 31/12/2010 PLN'000	Stan na 31/12/2009 PLN'000
Weksle in blanco -odsetki od leasingu	228	317
Zobowiązania warunkowe poniesione przez spółkę dotyczące dokapitalizowania spółki zależnej (ii)	5 000	5 000

(ii) Zobowiązania warunkowe są skutkiem ugody z dnia 14 maja 2009 zawartej między Bankim BPH S.A. oraz Paged Sklejka S.A oraz Paged S.A. oraz akcjonariuszem Paged S.A.

36. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 17 marca 2011 roku została zawarta Umowa Inwestycyjna pomiędzy następującymi stronami:

1. spółką Rubicon Partners Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie („Fundusz”, „Inwestor”);
2. spółką Paged Spółka Akcyjna siedzibą w Warszawie („Paged”);
3. spółką Yellema Holdings Limited Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie („Yellema”);
4. Panem Michałem Handzlikiem („MH”, „Menadżer”);
5. Panem Jarosławem Simborem („JS”, „Menadżer”);
6. Panem Bogusławem Krysińskim („BK”, „Menadżer”);
7. Funduszem Inwestycyjnym CC14 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie („CC14”, „Akcjonariusz”);
8. spółką Debt Trading Partners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna („Spółka”);
9. spółką Debt Trading Partners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie („Komplementariusz”).

Przystąpienie do Umowy Inwestycyjnej przez Paged związane jest z opracowaną przez Zarząd Paged S.A. koncepcją poszerzenia prowadzonej działalności o nowy segment biznesowy, poprzez inwestycję w spółkę celową prowadzącą działalność na rynku zarządzania wie

Przedsięwzięcie, będące przedmiotem Umowy Inwestycyjnej, opierać się będzie na kompetencjach Menadżerów oraz aktywach Spółki, zaś Spółka posiada kilkuletnie doświadczenie na rynku zarządzania wierzytelnościami, zajmując się głównie zakupem i zarządzaniem

Yellema, Akcjonariusz, Menadżerowie, Spółka oraz Komplementariusz przystąpili do Umowy Inwestycyjnej, gdyż poszukują inwestorów zainteresowanych dokapitalizowaniem Spółki. Paged zamierza uczestniczyć kapitałowo w Spółce. Spółka Rubicon Partners NFI SA – j

Umowa ta nie ma wpływu na prezentację danych w sprawozdaniu sporządzonym na 31 grudnia 2010r

Szczegółowa informacja dotyczące tej umowy zawarta jest w raporcie bieżącym nr 5 z 2011r

37. Informacja o wynagrodzeniu

W dniu 27 maja 2010r Rada Nadzorcza Spółki Paged S.A wybrała Deloitte Audyt Spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością - na biegłego rewidenta, audytora sprawozdań finansowych Spółki. Wynagrodzenie za badanie sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego za 2010 rok wynosi 100 tys. zł.

PODPIS ZARZĄDU

29.04.2011 Daniel Mzyk Prezes Zarządu

PODPIS OSOBY , KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

29.04.2011 Maria Kaczmarek MARKON BIURO RACHUNKOWE