



Sprawozdanie finansowe za 2012 r.
według MSSF
sporządzone na dzień 31.12.2012

PAGED S.A.

Spis treści

1. Wybrane dane finansowe
2. Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów za okres
od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 roku [układ kalkulacyjny]
3. Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku
4. Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym za okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 roku
5. Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych
za okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 roku [metoda pośrednia]
6. Noty objaśniające do Sprawozdania Finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2012 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 trwałe przeznaczone do zbycia
- 14 Rzeczowe aktywa trwałe
- 15 Nieruchomości inwestycyjne
- 16 Pozostałe wartości niematerialne
- 17 Aktywa finansowe długoterminowe
- 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 biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy

Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe sprawozdania jednostkowego	w tys. zł		w tys. EURO	
	okres od 01/01/12 do 31/12/12	okres od 01/01/11 do 31/12/11	okres od 01/01/12 do 31/12/12	okres od 01/01/11 do 31/12/11
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	83 481	88 770	20 002	21 442
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 118	13 904	1 705	3 358
Zysk (strata) brutto	270	20 389	65	4 925
Zysk (strata) netto	1 124	19 323	269	4 667
Liczba akcji	15 100 001	8 100 001	15 100 001	8 100 001
Rozwodniona liczba akcji	15 300 001	8 100 001	15 300 001	8 100 001
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,07	2,39	0,02	0,58
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 067	-1 418	2 172	-343
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6 873	-16 490	-1 647	-3 983
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 829	18 366	-438	4 436
Przepływy pieniężne netto, razem	365	458	87	111
	stan na 2012-12-31	stan na 2011-12-31	stan na 2012-12-31	stan na 2011-12-31
Aktywa razem	394 804	292 948	96 572	66 326
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	154 242	132 492	37 729	29 997
Zobowiązania długoterminowe	114 466	59 015	27 999	13 361
Zobowiązania krótkoterminowe	28 375	62 002	6 941	14 038
Kapitał własny	240 562	160 456	58 843	36 329
Kapitał zakładowy	36 289	23 089	8 877	5 228
Liczba akcji	15 100 001	8 100 001	15 100 001	8 100 001
Rozwodniona liczba akcji	15 300 001	8 100 001	15 300 001	8 100 001
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	15,93	19,81	3,90	4,49
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	15,72	19,81	3,85	4,49

Przeliczenie wybranych danych finansowych na EURO

- do przeliczenia pozycji bilansowych zastosowano kurs średni ogłoszony na dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski, który na dzień 31.12.2012 roku wynosił 4,0882 zł, 31.12.2011 roku wynosił 4,4168 zł.
- do przeliczenia pozycji rachunku zysków i strat zastosowano kurs stanowiący średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca z okresu sprawozdawczego.

I tak dla danych za rok 2012 r. zastosowano średnią z następujących średnich kursów:

na 31.01.2012 r. - 4,2270 zł
na 29.02.2012 r. - 4,1365 zł
na 30.03.2012 r. - 4,1616 zł
na 30.04.2012 r. - 4,1721 zł
na 31.05.2012 r. - 4,3889 zł
na 29.06.2012 r. - 4,2613 zł
na 31.07.2012 r. - 4,1086 zł
na 31.08.2012 r. - 4,1838 zł
na 28.09.2012 r. - 4,1138 zł
na 31.10.2012 r. - 4,1350 zł
na 30.11.2012 r. - 4,1064 zł
na 31.12.2012 r. - 4,0882 zł

średnia arytmetyczna - 4,1736 zł

- dla danych za rok 2011 r. zastosowano średnią z następujących średnich kursów:

na 31.01.2011 r. - 3,9345 zł
na 28.02.2011 r. - 3,9763 zł
na 31.03.2011 r. - 4,0119 zł
na 29.04.2011 r. - 3,9376 zł
na 31.05.2011 r. - 3,9569 zł
na 30.06.2011 r. - 3,9866 zł
na 31.07.2011 r. - 4,0125 zł
na 31.08.2011 r. - 4,1445 zł
na 30.09.2011 r. - 4,4112 zł
na 31.10.2011 r. - 4,3433 zł
na 30.11.2011 r. - 4,5494 zł
na 31.12.2011 r. - 4,4168 zł

średnia arytmetyczna - 4,1401 zł

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2012 DO 31 GRUDNIA 2012 [UKŁAD KALKULACYJNY]

	Nota nr	Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2011 PLN'000
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	5	83 481	88 770
Koszt własny sprzedaży		64 368	63 418
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		19 113	25 352
Koszty sprzedaży		6 677	6 990
Koszty zarządu		6 494	4 057
Pozostałe przychody operacyjne	8	3 582	501
Pozostałe koszty operacyjne	9	2 406	902
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		7 118	13 904
Przychody finansowe	10	9 848	15 420
Koszty finansowe	11	16 696	8 935
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		270	20 389
Podatek dochodowy	12	-854	1 066
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		1 124	19 323
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto		1 124	19 323
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		1 124	19 323
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł/gr na jedną akcję)	13	0,14	2,39

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ
31 GRUDNIA 2012 ROKU

	Nota nr	Stan na 31/12/2012 PLN'000	Stan na 31/12/2011 PLN'000
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	14	1 022	1 174
Nieruchomości inwestycyjne	15	15 542	14 720
Wartości niematerialne	16	4	42
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	12		
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	17	324 498	225 753
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	18	13 728	
Aktywa trwałe razem		354 794	241 689
Aktywa obrotowe			
Zapasy	20	6 242	6 810
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, w tym:	21	22 279	28 951
- należności krótkoterminowe do 12 miesięcy	21	22 279	28 951
- należności krótkoterminowe powyżej 12 miesięcy	21	0	
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	12	454	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	33	3 331	2 966
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	18	7 519	12 311
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	19	185	221
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		0	0
Aktywa obrotowe razem		40 010	51 259
Aktywa razem		394 804	292 948

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ
31 GRUDNIA 2012 ROKU (cd.)

	Nota nr	Stan na 31/12/2012 PLN'000	Stan na 31/12/2011 PLN'000
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	22	36 289	23 089
Należne wpłaty na kapitał podstawowy	22	-9 756	
Kapitał zapasowy		171 432	102 985
Kapitał dotyczący programu motywacyjnego		1 414	
Pozostałe kapitały rezerwowe	23	49 000	24 000
Fundusz wydzielny			
Akcje własne (wielkość ujemna)		0	
Zyski zatrzymane w tym:	24	-7 817	10 382
zysk(strata) netto roku bieżącego		1 124	19 323
Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		0	0
Razem kapitał własny		240 562	160 456
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	25		
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	25	114 466	59 015
Rezerwy na świadczenia pracownicze długoterminowe			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatek dochodowego	12	10 230	11 260
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		0	0
Zobowiązania długoterminowe razem		124 696	70 275
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	28	8 386	10 944
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	25	1 115	1 665
Pozostałe zobowiązania finansowe	25	18 874	49 393
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	12	0	67
Rezerwa na świadczenia pracownicze krótkoterminowe			
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	26	1 162	148
Przychody przyszłych okresów		9	
		29 546	62 217
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			
Zobowiązania krótkoterminowe razem		29 546	62 217
Zobowiązania razem		154 242	132 492
Pasywa razem		394 804	292 948

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH [METODA POŚREDNIA]

	Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2011 PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk za rok obrotowy	1 124	19 323
Podatek dochodowego ujęty w rachunku zysków i strat	-854	1 447
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	9 595	-6 352
Przychody (koszty) z inwestycji ujęte w rachunku zysków i strat	-293	139
Zysk(strata) ze sprzedaży lub zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych		
Zysk / (strata) z aktualizacji wyceny nieruchomości inwestycyjnych	-1 297	299
Strata netto z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	5 835	
Strata netto z wyceny aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu		
Amortyzacja aktywów trwałych	513	480
(Dodatnie) / ujemne różnice kursowe netto	-30	
Inne (program motywacyjny dla menagerów -wycena warrantów)	1 414	
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	-5 298	-12 165
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów	568	-328
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów	36	-47
Zmniejszenie salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	-2 572	-2 537
Zwiększenie / (zmniejszenie) rezerw	1 014	-539
Zwiększenie przychodów przyszłych okresów	9	
Zwiększenie / (zmniejszenie) pozostałych zobowiązań		
Zapłacony podatek dochodowy	-697	-1 138
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 067	-1 418
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych	-6 384	-23 278
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych		16 713
Otrzymane dywidendy		70
Kwoty wypłacone jednostkom powiązanym	-649	
Wpływy z tytułu spłat pożyczek przez jednostki powiązane	50	
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe	-364	-11
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	6	16
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	475	
Wydatki netto z tytułu przejęcia jednostek zależnych	-7	-10 000
Wpływy netto z tytułu sprzedaży jednostek zależnych		
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6 873	-16 490
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Płatności z tytułu nabycia akcji własnych		
Wpływy z kredytów, pożyczek	1 115	419
Spłata kredytów, pożyczek	-1 665	-1 880
Płatności z tytułu umów leasingu finansowego	-275	-241
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli		
Odsetki od kredytów i pożyczek	-137	-246
Wpływy z tytułu faktoringu	-1 500	-226
Płatności z tytułu emisji weksli	-23 015	-13 460
Płatności z tytułu emisji obligacji	-92 368	-11 018
Emisja obligacji	110 676	
Emisja weksli	5 340	45 018
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 829	18 366
Przepływy pieniężne netto razem:	365	458
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego	2 966	2 508
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	3 331	2 966

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 DO 31 GRUDNIA 2011

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał zapasowy z przeszacowania	Pozostałe kapitały rezerwowe	Akcje własne (wielkość ujemna)	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 1 stycznia 2011 roku	22 289	103 046		24 000	0	-9 002	140 333
Zwiększenia	800	0	0	0	0	19 323	20 123
Nabycie akcji własnych celem umorzenia							0
Planowany program motywacyjny dla kluczowych managerów	800						800
Podział zysku z 2010r							0
Zysk roku bieżącego						19 323	19 323
Zmniejszenia	0	61	0	0	0	-61	0
Przeniesienie zysku							0
Pokrycie straty		61				-61	0
Wypłata dywidendy							
Stan na 31 grudnia 2011r	23 089	102 985	0	24 000	0	10 382	160 456

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2012 DO 31 GRUDNIA 2012

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał dotyczący programu motywacyjnego	Pozostałe kapitały rezerwowe	Należne wpłaty na kapitał podstawowy	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 1 stycznia 2012 roku	23 089	102 985		24 000	0	10 382	160 456
Zwiększenia	14 000	93 447	1 414	25 000	-9 756	1 124	125 229
Podwyższenie kapitału (emisja akcji)	14 000	74 124			-9 756		78 368
Przeniesienie z kapitału zapasowego na kapitał rezerwowy				25 000			25 000
Program motywacyjny dla kluczowych menedżerów (warranty)			1 414				1 414
Podział zysku z 2011r		19 323				0	19 323
Zysk/ strata roku bieżącego						1 124	1 124
Zmniejszenia	800	25 000	0	0	0	19 323	45 123
Przeniesienie z kapitału zapasowego na kapitał rezerwowy		25 000					25 000
Podział zysku z 2011r						19 323	19 323
Planowany program motywacyjny dla kluczowych menedżerów	800						800
Wyplata dywidendy							
Stan na 31 grudnia 2012r	36 289	171 432	1 414	49 000	-9 756	-7 817	240 562

1. Informacje ogólne

1.1 Informacje o jednostce

Paged Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Żurawiej 45 zarejestrowana została w Sądzie Rejonowym dla Miasta Stołecznego Warszawy, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego nr, KRS 15401,

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 sprawozdania finansowego, skład organów zarządczych i nadzorujących jednostki dominującej jest następujący:

Zarząd:

Daniel Mzyk	Prezes Zarządu
Robert Ditrych	Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza:

Edmund Mzyk	Przewodniczący
Tomasz Wójcik	Wiceprzewodniczący
Zofia Bielecka	Członek
Grzegorz Kubica	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 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 2012

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone przez UE wchodzi w życie w roku 2012:

- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” - Silna hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie).
- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” - przeniesienia aktywów finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 22 listopada 2011 roku (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 wartości aktywów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie).

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

Standardy i interpretacje, jakie zostały opublikowane ale jeszcze nie weszły w życie

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

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub po tej dacie),
- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- MSSF 12 „Ujawnienia informacji na temat udziałów w innych jednostkach”, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- MSSF 13 „Ustalenie wartości godziwej”, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe”, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” - Pożyczki rządowe (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie) - zatwierdzone w 2013 roku
- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 13 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” - prezentacja składników innych całkowitych dochodów, zatwierdzone w UE w dniu 5 czerwca 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” oraz MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” - objaśnienia na temat przepisów przejściowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” - jednostki inwestycyjne (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia, zatwierdzone w UE w dniu 5 czerwca 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 13 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 20 „Koszty usuwania nakładu na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych”, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

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

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” - obowiązkowa data wejścia w życie i przepisy przejściowe,

- Zmiany do różnych standardów "Poprawki do MSSF (2012)" - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 17 maja 2012 roku (MSSF 1, MSR 1, MSR 16, MSR 32 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

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 miałoby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte do stosowania na dzień bilansowy.

2.2 Dobrowolna zmiana zasad rachunkowości

W 2012 r. Paged S.A nie zmienił dobrowolnie żadnych stosowanych uprzednio zasad rachunkowości.

3. Stosowane zasady rachunkowości

3.1 Podstawa sporządzenia

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

Sprawozdanie finansowe zostało 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 ujmują się w kosztach w okresie ich ponoszenia.

3.4 Waluty obce

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

- Różnice kursowe ujmują się w 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 obrachunkowy

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

3.8 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 inwestycyjne

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

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

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

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 użytkowania	99 lat
Licencje na oprogramowanie	do 5 lat

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

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

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 aktywów trwałych i wartości niematerialnych oprócz wartości firmy

Na każdy dzień bilansowy Jednostka dokonuje przeglądu wartości bilansowych posiadanego majątku trwałego i wartości niematerialnych w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Jeżeli stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z 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 niezwróceniu 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 obrotowym 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 wymagalności,
- Jeżeli instrument nie spełnia definicji pożyczek udzielonych i należności własnych, reklasyfikacja do aktywów dostępnych do sprzedaży lub aktywów utrzymywanych do terminu wymagalności, jest możliwa w rzadkich okolicznościach, przez które rozumie się udokumentowaną przez jednostkę incydentalną sytuację, w stosunku do której nie należy oczekiwać, że pojawi się w przyszłości lub regularnie.

Powyższe reklasyfikacje odbywają się po wartości godziwej z dnia reklasyfikacji.

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

3.15.7 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. Wycena nieruchomości inwestycyjnych

Jak opisano w nocie 3.9 nieruchomości inwestycyjne po początkowym ujęciu po koszcie transakcji, na dzień bilansowy wyceniane są w wartości godziwej. Wartość ta ustalana jest na podstawie wycen sporządzonych przez niezależnych rzeczoznawców majątkowych, przy czym rzeczoznawcy samodzielnie i bez ingerencji Spółki dokonują wyboru metody oszacowania wartości godziwej, mając na uwadze obowiązujące przepisy, cel wyceny i specyfikę danej nieruchomości.

4.4. Odpisy aktualizujące wartość udziałów

Zarząd dokonuje wyceny udziałów posiadanych spółek zależnych na podstawie modeli wyceny prognozowanych przyszłych wyników finansowych tych spółek. Na dzień 31.12.2012 Zarząd dokonał odpisu aktualizującego wartość posiadanych akcji Paged Meble S.A. o wartości 5.835 tys. PLN. Opis głównych założeń oraz analiza wrażliwości tych założeń znajduje się w nocie 17. Zarząd nie widzi podstaw do odpisów aktualizujących wartość udziałów pozostałych posiadanych spółek zależnych.

4.5. Wartość godziwa instrumentów pochodnych i pozostałych instrumentów finansowych

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

5. Przychody

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

	Okres zakończony 31/12/2012	Okres zakończony 31/12/2011
	PLN' 000	PLN' 000
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży towarów	72 135	71 621
Przychody ze świadczenia usług	11 346	17 149
	83 481	88 770

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 31/12/2012 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2011 PLN'000
Działalność kontynuowana		
Zmiana stanu produktów		
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		
Amortyzacja	513	479
Zużycie surowców i materiałów	257	194
Usługi obce	8 567	7 910
Koszty świadczeń pracowniczych	3 482	2 102
Podatki i opłaty	225	175
Pozostałe koszty	213	269
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	64 282	63 336
Razem koszty działalności operacyjnej	77 539	74 465
w tym podatek akcyzowy		
Działalność zaniechana		
Koszty działalności ogółem	77 539	74 465

7.1 Amortyzacja i utrata wartości

	Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2011 PLN'000
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	510	478
Amortyzacja wartości niematerialnych	3	1
Koszty amortyzacji ogółem	513	479
Przypadające na:		
Działalność kontynuowaną	513	479
Działalność zaniechaną		
Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych		
Utrata wartości - wartość firmy		
Koszty utraty wartości ogółem	0	0
Przypadające na:		
Działalność kontynuowaną		
Działalność zaniechaną		

7.2 Koszty świadczeń pracowniczych

	Okres zakończony 31/12/2012	Okres zakończony 31/12/2011
	PLN'000	PLN'000
Świadczenia po okresie zatrudnienia		
Programy określonych składek		
Programy określonych świadczeń		
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		
Pozostałe świadczenia pracownicze	3 482	2 102
	3 482	2 102
Przypadające na:		
Działalność kontynuowaną	3 482	2 102

8. Pozostałe przychody operacyjne

	Okres zakończony 31/12/2012	Okres zakończony 31/12/2011
	PLN'000	PLN'000
Zyski ze zbycia aktywów:	2	4
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	2	4
Zyski ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0	
Rozwiązane odpisy aktualizujące:	278	413
Wartości niematerialne		
Rzeczowe aktywa trwałe		
Aktywa finansowe		
Zapasy		
Należności handlowe	278	413
Pozostałe		
Pozostałe przychody operacyjne:	3 302	84
Zyski z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	3 126	
Dotacje		
Odszkodowanie	34	23
Rozwiązanie rezerwy na przewidywane straty	78	32
Pozostałe	64	29
Przypadające na:		
Działalność kontynuowaną	3 582	501
Działalność zaniechaną	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 31/12/2012	Okres zakończony 31/12/2011
	PLN'000	PLN'000
Straty ze zbycia aktywów:	0	0
Strata ze sprzedaży majątku trwałego		
Strata ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		
Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych i nieruchomości inwestycyjnych:	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		
Utworzone odpisy aktualizujące:	464	474
Wartości niematerialne		
Rzeczowe aktywa trwałe		
Aktywa finansowe		
Zapasy		
Należności handlowe	464	474
Pozostałe		
Pozostałe koszty operacyjne:	1 942	428
Straty z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	1 829	299
Odpisane należności nieściągalne	28	
Utworzenie rezerw na sprawy sądowe i koszty prawne		
Pozostałe (zagregowane pozycje nieistotne)	85	129
Przypadające na:		
Działalność kontynuowaną	2 406	902
Działalność zaniechaną		

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 31/12/2012 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2011 PLN'000
Przychody odsetkowe:	4 605	1 100
Lokaty bankowe	80	34
Inwestycje dostępne do sprzedaży		
Pozostałe pożyczki i należności	3 885	126
Inwestycje utrzymywane do wymagalności	640	940
Zyski ze sprzedaży inwestycji finansowych:		
Zysk ze sprzedaży inwestycji finansowych	-	-
	-	-
Zyski z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych:	92	270
Zyski z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat według opcji wyceny godziwej		
Zyski z wyceny aktywów finansowych sklasyfikowanych jako przeznaczone do obrotu		
Wycena należności	92	270
Pozostałe przychody finansowe:	5 151	14 050
Zysk na różnicach kursowych	151	
Dywidendy	5 000	14 044
Pozostałe (zagregowane pozycje nieistotne)	0	6
	9 848	15 420
Przypadające na:		
Działalność kontynuowaną	9 848	15 420
Działalność zaniechaną		
	9 848	15 420

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

	Stan na 31/12/2012 PLN'000	Stan na 31/12/2011 PLN'000
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Pożyczki i należności (obejmujące gotówkę w kasie i lokaty bankowe)	3 965	160
Inwestycje utrzymywane do wymagalności	640	940
	4 605	1 100

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 31/12/2012	Okres zakończony 31/12/2011
	PLN'000	PLN'000
Koszty odsetkowe:		
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym	67	157
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	70	114
Odsetki od obligacji	9 448	7 300
Odsetki od weksli	1 059	869
Pozostałe koszty odsetkowe	79	127
Koszty odsetkowe razem	10 723	8 567
Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych:		
Odpis na udziały w Paged Meble SA	5 835	
Dyskonto od należności długoterminowych		
Dyskonto od obligacji	0	206
Wycena udziałów w podmiotach zależnych		
	5 835	206
Pozostałe koszty finansowe:		
Strata na różnicach kursowych	15	21
Strata ze zbycia aktywów finansowych	0	141
Prowizje i opłaty od kredytu	16	
Pozostałe koszty finansowe	107	
	138	162
Przypadające na:		
Działalność kontynuowaną	16 696	8 935
Działalność zaniechaną		
	16 696	8 935

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 31/12/2012 PLN'000	Stan na 31/12/2011 PLN'000
Bieżący podatek dochodowy:		
Bieżące obciążenie podatkowe	175	1 447
Korekty wykazane w bieżącym roku w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	-	-
	175	1 447
Odroczony podatek dochodowy:		
Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	-1 029	-381
Podatek odroczony przeniesiony z kapitału własnego		
	-854	1 066
Koszt/(dochód) podatkowy ogółem	-854	1 066
Przypadający na:		
Działalność kontynuowaną	-854	1 066
	-854	1 066

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 obowiązująca, 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 następująco:

	Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2011 PLN'000
Zysk/Strata z działalności kontynuowanej		
Zysk/Strata z działalności	270	20 389
Koszt podatku dochodowego wg stawki 19%	51	3 874
Efekt podatkowy przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych	-1 640	-2 835
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych	1 040	535
Utworzenie aktywów na podatek odroczony	-716	-283
Rozwiązanie aktywów na podatek odroczony	191	100
Utworzenie rezerwy na podatek odroczony	575	
Rozwiązanie rezerwy na podatek odroczony	-72	-198
Pozostałe	-90	-38
	-661	1 155
Efekt podatkowy kosztów/przychodów z lat ubiegłych ujętych w rozliczeniu podatkowym w bieżącym roku	-194	-89
Koszt podatku dochodowego ujęty w rachunku zysków i strat	-854	1 066

12.2 Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe

	Stan na 31/12/2012 PLN'000	Stan na 31/12/2011 PLN'000
Bieżące aktywa podatkowe		
Należny zwrot podatku	454	
Bieżące zobowiązania podatkowe		
Podatek do zapłaty		67

12.3 Saldo podatku odroczonego

Aktywa z tytułu podatku odroczonego	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
Stan na początek okresu w tym:	1 448	1 265
Zwiększenia z tytułu:	843	283
odpis na należności	0	59
strata Paged Property	127	
dyskonto naliczone od weksli własnych	193	56
rezerwy na sprawy pracownicze, wynagrodzenia i składki ZUS naliczone	11	2
rezerwa na koszty	161	
wycena obligacji	350	158
rezerwa na badanie bilansu	1	8
Zmniejszenia z tytułu:	191	100
rezerwa na koszty prawne i sprawy sądowe		2
odpis na należności	150	
wynagrodzenia i składki ZUS zapłacone	0	11
rezerwa na badanie bilansu		4
dyskonto naliczone od weksli własnych	23	
dyskonto naliczone od należności długoterminowych	18	51
rezerwa na opłate z tytułu PWUG		32
Stan na koniec okresu w tym:	2 100	1 448
Przypadający na:	2 100	1 448
Działalność kontynuowaną		

Rezerwa na podatek odroczonego	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
Stan na początek okresu w tym:	12 708	12 906
Zwiększenia z tytułu:	821	0
dyskonto weksli naliczone	66	
wycena nieruchomości inwestycyjnych	246	
odsetki niezapłacone	509	
Zmniejszenia z tytułu:	1 199	198
rozliczenie ulgi inwestycyjnej		19
dyskonto weksli zapłacone		31
wycena obligacji		86
wycena nieruchomości inwestycyjnych	34	44
różnica w zobowiązaniach z tytułu leasingu	12	18
odpis na udziały w Paged Meble SA	1 109	
strata Paged Property	44	
Stan na koniec okresu w tym:	12 330	12 708
Przypadający na:	12 330	12 708
Działalność kontynuowaną		

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

	31/12/2012	31/12/2011
Rezerwy na podatek odroczonego	10 230	11 260

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 31/12/2012	Okres zakończony 31/12/2011
Zysk /strata za rok obrotowy przypadający na akcjonariuszy jednostki	0,11	2,39
Zysk/strata wykorzystany do wyliczenia podstawowego zysku na akcję z działalności kontynuowanej	1 124	19 323
	Okres zakończony 31/12/2012	Okres zakończony 31/12/2011
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku przypadającego na jedną akcję	10 209 590	8 100 001

13.2 Rozwodniony zysk/strata przypadający na jedną akcję

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

	Okres zakończony 31/12/2012	Okres zakończony 31/12/2011
Zysk/strata za rok obrotowy przypadający na akcjonariuszy jednostki	0,07	2,39
Zysk/strata wykorzystany do wyliczenia podstawowego zysku na akcję z działalności kontynuowanej	1 124	19 323
Rozwodniona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku przypadającego na jedną akcję	15 300 001	8 100 001

14. Rzeczowe aktywa trwałe

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
Wartość brutto	3 398	3 832
Umorzenie	-2 376	-2 658
	1 022	1 174
Grunty własne		
Budynki	65	6
Maszyny i urządzenia	547	423
Środki trwałe w budowie	0	0
Urządzenia i środki transportowe w leasingu finansowym	410	745
	1 022	1 174

	Grunty własne	Budynki	Środki trwałe w budowie	Maszyny i urządzenia	Sprzęt w leasingu finansowym.	Razem
Wartość brutto						
Stan na 1 stycznia 2011 roku	0	5	0	2 476	1 421	3 902
Zwiększenie stanu		6		6		12
Zakup		6		6		12
Zmniejszenie stanu:		0		82	0	82
Likwidacje, sprzedaż				82		82
Rozliczenie						0
Wniesienie aportem do spółki zależnej						0
Zwiększenie z przeszacowania						0
Stan na 31 grudnia 2011 roku	0	11	0	2 400	1 421	3 832
Zwiększenie stanu		60	0	304	0	364
Zakup		60		304		364
Zmniejszenie stanu:		5	0	793	0	798
Rozliczenie						0
Sprzedaż, likwidacja		5		782		787
Wniesienie aportem do spółki zależnej				11		11
Zmniejszenie- przeszacowanie						0
Stan na 31 grudnia 2012 roku		66	0	1 911	1 421	3 398
Umorzenie i utrata wartości						
Stan na 1 stycznia 2011 roku	0	5	0	1 902	340	2 247
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku				-67		-67
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		0	142	336	478
Różnice kursowe netto						0
Stan na 31 grudnia 2011 roku	0	5	0	1 977	676	2 658
Eliminacja wskutek zbycia, likwidacji składników majątku		-5		-787		-792
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		1		174	335	510

Różnice kursowe netto						0
Stan na 31 grudnia 2012 roku	1	0	1 364	1 011	2 376	

14.1 Odpisy z tytułu utraty wartości

W bieżącym okresie obrachunkowym 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 27) zostały zabezpieczone tytułem własności leasingodawcy do aktywów wynajmowanych w ramach leasingu o wartości bilansowej 528 tys zł w 2012r (w 2011: 745).

15. Nieruchomości inwestycyjne

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych	14 599	14 720

	Okres zakończony	Okres zakończony
W wartości godziwej		
Stan na początek roku obrotowego	14 720	15 019
Zwiększenie stanu poprzez wydatki		
Transfer ze środków trwałych w budowie		
Zbycia	-475	
Nieruchomości przeklasyfikowane do aktywów do zbycia		
Zysk/(strata) netto z korekty wartości godziwej	354	-299
Różnice kursowe netto		
Pozostałe zmiany		
Stan na koniec roku obrotowego	14 599	14 720

Wartość godziwa nieruchomości	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
Nieruchomość w Kostrzynie (sprzedana w 2012 roku)	0	475
Nieruchomość w Hipolitowie	3 318	2 375
Nieruchomość w Inowrocławiu	3 619	5 448
Nieruchomość w Otwocku	8 605	6 422
Razem	15 542	14 720

Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych Jednostki na dzień 31 grudnia 2012r. została ustalona na podstawie wyceny przeprowadzonej przez Rzeczoznawcę Majątkowego Agnieszkę Danelczyk (upr.2198 REV-PL/PFVA/2013/217) i przez Rzeczoznawcę Majątkowego Małgorzatę Piekarską (upr. Nr 4438) – niezależnych rzeczoznawców niepowiązanych z PAGED S.A. Wyceny nieruchomości inwestycyjnych PAGED S.A. przeprowadzonej zgodnie z obowiązującymi standardami wyceny, dokonano poprzez odniesienie do rynkowych cen transakcyjnych dotyczących podobnych nieruchomości.

Podczas wyceny uwzględniono:

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

Wszystkie nieruchomości inwestycyjne są własnością PAGED S.A.

Nieruchomość położona w Otwocku stanowi zabezpieczenie kredytu kupieckiego do wysokości 3 800 tys. zł

W dniu 1 lutego 2012r Spółka sprzedała nieruchomość w Kostrzynie za kwotę 475 tys. zł.

16. Pozostałe wartości niematerialne

	Stan na 31/12/2012 PLN'000		Stan na 31/12/2011 PLN'000	
Wartość brutto	1 694		1 729	
Umorzenie	-1 690		-1 687	
	4		42	

	Prawo wieczystego użytkowania gruntu PLN'000	Patenty PLN'000	Znaki handlowe PLN'000	Licencje PLN'000	Razem PLN'000
Wartość brutto					
Stan na 1 stycznia 2011 roku	0	0	0	1 729	1 729
Zwiększenie stanu	-	-	-		0
Zwiększenie stanu w wyniku działalności wewnętrznej	-	-	-	-	0
Przejęcia w formie połączenia podmiotów gospodarczych	-	-	-	-	0
Wniesienie aportem do spółki zależnej					0
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	-	-	-	-	0
Różnice kursowe netto	-	-	-	-	0
Inne	-	-	-	-	0
Stan na 31 grudnia 2011 roku	0	0	0	1 729	1 729
Zwiększenie stanu	-	-	-	7	7
Zwiększenie stanu w wyniku działalności wewnętrznej	-	-	-	-	0
Przejęcia w formie połączenia podmiotów gospodarczych	-	-	-	-	0
Wniesienie aportem do spółki zależnej				-42	-42
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	-	-	-	-	0
Różnice kursowe netto	-	-	-	-	0
Inne	-	-	-	-	0
Stan na 31 grudnia 2012 roku	0	0	0	1 694	1 694
Umorzenie i utrata wartości					

Stan na 1 stycznia 2011 roku	0	0	0	1 686	1 686
Koszty amortyzacji				1	1
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	-	-	-	-	0
Wniesienie aportem do spółki zależnej					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	-	-	-	-	0
Stan na 31 grudnia 2011 roku	0	0	0	1 687	1 687
Koszty amortyzacji				3	3
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	-	-	-	-	0
Odwrócenie odpisu aktualizacyjnego z tytułu utraty wartości odniesionego w rachunek zysków i strat	-	-	-	-	0
Różnice kursowe netto	-	-	-	-	0
Inne	-	-	-	-	0
	0	0	0	1690	1690
Stan na 31 grudnia 2012 roku					

Koszty amortyzacji uwzględniono w pozycji „koszty amortyzacji” w rachunku zysków i strat. Kwota amortyzacji 3 tys. zł (1 tys. zł w 2011 roku) została uwzględniona w kosztach ogólnego zarządu.

17. Aktywa finansowe długoterminowe

Szczegółowe informacje dotyczące aktywów finansowych długoterminowych na dzień 31 grudnia 2012 roku

Nazwa jednostki	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	% udziałów w głosach	Wartość nabycia	Odpisy aktualizujące utworzone do dnia 01.01.2012	Odpis aktualizujący utworzony w 2012 roku	Zaktualizowana wartość
Paged Meble S.A.	usługi	Jasienica	100	87 736,0	-35 625	-5 835	46 276
Paged Property Sp. z o.o.	usługi	Warszawa	100	5,0			5
Paged Property Sp. z o.o.	usługi	Warszawa	99	48 481,0	-2 405		46 076
Sklejka-Pisz Paged S.A	produkcja	Pisz	40,91	76 440,9			76 441
Paged Capital Sp. z o.o	usługi	Warszawa	100	41 850,0			41 850
Paged IP Sp. z o.o	usługi	Warszawa	0,000104	0,1			0
BUK Ltd	handel	Wielka Brytania	7,5	706,0			706
DTP Warszawa	usługi	Warszawa	54,12	113 144,0			113 144
				368 363,0	-38 030,0	-5 835	324 498

1. 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" o kwotę 10.000 tys. zł i przeznaczenie środków z podwyższenia do dnia 31 grudnia 2013 r. na nabycie przez Spółkę środków trwałych.

Warunek podwyższenia kapitału został spełniony - w dniu 28 listopada 2011 roku został dokonany wpis do KRS podwyższonego kapitału zakładowego „Sklejka-Pisz” Paged S.A. (zmiana nazwy z Fabryka „Sklejka - Pisz” SA w maju 2011r.)

– 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.

2. W dniu 31 maja 2011 roku Paged SA objął 4.222.298 akcji DTP S.A. nowej emisji o łącznej wartości nominalnej 422.229,80 zł za łączną cenę 9.852.028,67 zł (cena emisyjna: 2,33 zł za 1 akcję); udział „Paged” S.A. w ogólnej liczbie akcji i głosów wyniósł 14,07%.

W dniu 29 lutego 2012 r. za pośrednictwem Domu Maklerskiego BZ WBK SA dokonano zakupu 3 900 000 akcji DTP po cenie 6,35 zł za jedną akcję - łączna cena sprzedaży akcji DTP wyniosła 24 765 tys. zł. Po tej transakcji Paged S.A. posiadał 8 122 298 akcji DTP S.A., które stanowiły 27,07% ogólnej liczby akcji i głosów DTP S.A.

W dniu 19 lipca 2012 roku Spółka zawarła Umowę pośrednictwa w nabyciu papierów wartościowych z Copernicus Securities S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej zwanym "Domem Maklerskim"), dotyczącą zlecenia zawarcia przez Dom Maklerski we własnym imieniu, ale na rachunek Spółki, umów zakupu akcji spółki DTP Spółki Akcyjnej z siedzibą w Warszawie (zwanej dalej "DTP"). Zlecenie dotyczyło zakupu łącznie 9.855.044 akcji DTP.

Strony ustaliły, że zapłata ceny sprzedaży nastąpi bezpośrednio między Spółką i sprzedającymi akcje DTP, na warunkach i w terminie określonym między Spółką a sprzedającymi akcje DTP.

Wykonanie umowy pośrednictwa, o której mowa powyżej (tj. zawarcie umów sprzedaży akcji DTP z 5 podmiotami), nastąpiło w dniu 20 lipca 2012 r. Zakupiono łącznie 9.855.044 akcji DTP po cenie 7,00 zł za jedną akcję, tj. za łączną cenę 68.985 tys. zł. Spółka została poinformowana przez Dom Maklerski o przeniesieniu praw z nabytych akcji DTP, tj. dokonaniu odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych Spółki – z dniem 20 lipca 2012 r. Ponadto w dniu 20 lipca 2012 r. została również zawarta - za pośrednictwem domu maklerskiego - umowa sprzedaży dotycząca nabycia przez Paged S.A. 1.351.224 akcji DTP po cenie 7,00 zł za jedną akcję, przy czym zleceniodawcą w stosunku do domu maklerskiego był podmiot sprzedający akcje.

Zapłata za zakupione akcje nastąpiła poprzez wzajemne potrącenie wierzytelności na kwotę 78 744 tys. zł z tytułu objęcia nowo wyemitowanych akcji serii G Paged SA (nota 22).

Udział Paged SA w kapitale zakładowym i głosach w walnym zgromadzeniu DTP SA po dokonaniu transakcji zakupu akcji, o których mowa powyżej, wynosi 54,12%

Akcje DTP są przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (NewConnect).

3. Zarząd dokonał wyceny spółki Paged Meble S.A. w oparciu o model wyceny prognozowanych przyszłych wyników finansowych tej spółki. Przeprowadzona wycena wykazała konieczność dokonania dodatkowego odpisu aktualizującego wartość posiadanych udziałów o kwotę 5 835 tys. zł (do kwoty 41 460 tys. zł) – odpis ten odniesiony został w koszty finansowe.

Ponadto Zarząd przeprowadził analizę wrażliwości kluczowych parametrów wpływających na wartość tej wyceny.

Przyjęty w wycenie średnioważony koszt kapitału (WACC) wynosi 7,7%, zaś wzrost w okresie terminalnym (g) przyjęty został na poziomie 1%.

Wrażliwość wartości otrzymanej wyceny spółki Paged Meble S.A. na zmianę WACC o 0,5 pp. wynosi średnio 12,5% otrzymanej wartości, natomiast wrażliwość wartości wyceny na zmianę wzrostu terminalnego (g) o 0,5 pp. wynosi średnio 8% otrzymanej wartości wyceny.

Zarząd dokonał również szczegółowej wyceny spółki DTP S.A. w oparciu o model wyceny prognozowanych przyszłych wyników finansowych tej spółki przedstawionej przez Zarząd DTP S.A. (wycena nie wykazała potrzeby dokonywania odpisów aktualizujących – wartość udziałów wg wyceny wynosi 128 770 tys. zł) oraz przeprowadził analizę wrażliwości kluczowych parametrów wpływających na wartość tej wyceny. Przyjęty w wycenie średnioważony koszt kapitału (WACC) wynosi 9,5%, zaś wzrost w okresie terminalnym (g) przyjęty został na poziomie 3%. Przyjęty do wyceny parametry są wyższe niż w przypadku Paged Meble S.A. ze względu na różny koszt długu spółek oraz różne perspektywy rozwoju spółek. Wrażliwość wartości otrzymanej wyceny spółki DTP S.A. na zmianę WACC o 0,5 pp. wynosi średnio 5% otrzymanej wartości, natomiast wrażliwość wartości wyceny na zmianę wzrostu terminalnego (g) o 1,0 pp. wynosi średnio 10% otrzymanej wartości wyceny.

W dniu 31 sierpnia 2012 r. nastąpiło przejście na Paged SA własności 32.432 udziałów w spółce Buk Ltd z siedzibą w Wielkiej Brytanii, o łącznej wartości nominalnej 32.432 GBP (funtów brytyjskich), które stanowiły 7,50% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki.

Nabycie udziałów było rezultatem porozumienia (COMPROMISE AGREEMENT) zawartego w dniu 13 sierpnia 2012 r. pomiędzy Paged Meble S.A. a Patrick'em Wells a Buk Ltd.

Buk Ltd nabyła 32.432 udziały własne, opłacając cenę równą wartości rynkowej udziałów, tj. 134.947 GBP (funtów brytyjskich), przy czym jako nabywca udziałów (pkt 7.3 porozumienia) została wskazana spółka „Paged” S.A. z siedzibą w Warszawie, zaś Paged Meble S.A. złożyła oświadczenie o zrzeczeniu się prawa pierwszeństwa nabycia udziałów od Patricka Wells'a – jako mniejszościowego wspólnika Buk Ltd, które przysługiwało tej spółce na mocy porozumienia (Put and call agreement) z dnia 22 czerwca 2007 r. zawartego pomiędzy Paged Meble S.A. oraz Patrick'em Wells.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Paged SA posiada zobowiązanie z tytułu zakupu tych udziałów wobec BUK Ltd. w kwocie 134.947 GBP.

18. Pozostałe aktywa finansowe

	Stan na 31/12/2012 PLN'000	Stan na 31/12/2011 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	600	-
	600	-
Inwestycje utrzymywane do wymagalności wykazane po koszcie zamortyzowanym		
Weksle	19 730	11 993
Pożyczka	917	318
	20 647	12 311
Inwestycje dostępne do sprzedaży wykazywane w wartości godziwej		
Obligacje umarzalne (iii)	-	-
Akcje (iv)	-	-
Inne aktywa finansowe zreklasyfikowane z utrzymywanych do obrotu	-	-
	0	0
Pożyczki wykazane po koszcie zamortyzowanym		
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym (v)		
Pożyczki dla pozostałych podmiotów	-	-
	0	0
	21 247	12 311
Aktywa obrotowe	7 519	12 311
Aktywa trwałe	13 728	
	21 247	12 311

19. Pozostałe aktywa

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
	PLN'000	PLN'000
Rozliczenia międzyokresowe czynne	185	221
Inne	-	-
	185	221
Aktywa obrotowe	185	221
Aktywa trwałe	185	221

20. Zapasy

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
	PLN'000	PLN'000
Surowce	-	-
Produkcja w toku	-	-
Wyroby gotowe	-	-
Towary	6 242	6 810
	<hr/>	<hr/>
	6 242	6 810
Sklasyfikowane jako część grupy do zbycia	-	-
	<hr/>	<hr/>
	6 242	6 810
	<hr/>	<hr/>

Koszt zapasów ujęty w kosztach bieżącego okresu obrachunkowego, wynosił 64 282 tys. zł. w 2012r (za rok 2011- 63 336 tys. zł)

W latach 2011- 2012 nie było podstaw do tworzenia odpisów aktualizujących zapasy.

Zapas magazynowy do wysokości 5000 tys zł stanowi zabezpieczenie kredytu obrotowego z Alior Bankiem.

21. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
Należności z tytułu dostaw i usług	20 410	30 901
Rezerwa na należności zagrożone	-3 414	-3 328
Dyskonto od należności długoterminowych	0	-92
	16 996	27 481
Odroczone wpływy ze sprzedaży:		
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	314	529
Inne należności	5 160	2 185
Rezerwa na należności zagrożone	-191	-1 244
	5 283	1 470
	22 279	28 951

Należności z tytułu dostaw i usług

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane według kwot pierwotnie zafakturowanych, pozostałe należności według ceny nabycia. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpisy aktualizujące tworzy się w oparciu o indywidualną ocenę prawdopodobieństwa spłaty należności. Utworzone odpisy aktualizujące wartość należności ujemnie się w rachunku zysków i strat w pozycji kosztów operacyjnych.

Zmiany stanu rezerw na należności zagrożone

	Okres zakończony 31/12/2012	Okres zakończony 31/12/2011
Stan na początek roku	4 572	4 768
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	768	474
Kwoty odpisane jako nieściągalne	-106	
Kwoty odzyskane w ciągu roku	-1 431	-405
Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości	-198	-228
Korekta odpisu z 2010r		-37
	3 605	4 572
Stan na koniec roku obrotowego		

- Analiza wiekowa należności przeterminowanych, ale nie obciążonych utratą wartości

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
1-30 dni	3 275	3 982
31-90 dni	1 980	974
91-180 dni	546	525
ponad 180 dni	5 175	4 489
Razem	10 976	9 970

22. Kapitał Akcyjny

	Stan na 31/12/2012 PLN'000	Stan na 31/12/2011 PLN'000
Kapitał podstawowy	30 200	17 000
Korekta hiperinflacyjna	6 089	6 089
	36 289	23 089
Kapitał akcyjny składa się z:		
15 100 001 akcji zwykłych mających pełne pokrycie w kapitale i z prawem udziału w zysku (8 100 001 w 2011 roku)	36 289	22 289
Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego		800
	36 289	23 089

Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 5 października 2011 roku numer 3 w sprawie programu motywacyjnego dla kluczowych menedżerów Spółki oraz spółek zależnych, emisji warrantów subskrypcyjnych z prawem objęcia akcji oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F z wyłączeniem prawa poboru oraz w sprawie zmian Statutu Spółki kapitał zakładowy został warunkowo podwyższony o kwotę nie wyższą niż 800 000 (osiemset tysięcy) złotych poprzez emisję w liczbie nie mniejszej niż 1 (jedna) i nie więcej niż 400 000 akcji serii F. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego dokonywane jest w celu przyznania praw do objęcia akcji serii F uprawnionym z warrantów subskrypcyjnych serii F, wyemitowanych na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 5 października 2011 roku numer 3.

Wpis warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego został dokonany w dniu 28 października 2011 r.

Po zapoznaniu się z treścią rocznego zaudytowanego sprawozdania finansowego za rok 2011 (opublikowanego w dn. 19 marca 2012 r.) Rada Nadzorcza Spółki stwierdziła, iż zostały spełnione kryteria przydziału warrantów subskrypcyjnych serii F (dotyczące skonsolidowanych wyników finansowych za rok 2011.).

Spółka złożyła osobom uprawnionym do udziału w Programie Motywacyjnym ofertę objęcia warrantów subskrypcyjnych serii F, zaś uprawnieni złożyli Spółce swoje oświadczenia o objęciu warrantów subskrypcyjnych (przyjęciu oferty).

W dniu 14 maja 2012 r. Rada Nadzorcza Spółki potwierdziła, że doszło do skutecznego objęcia określonej liczby warrantów subskrypcyjnych (łącznie 200.000) przez uprawnionych.

Zgodnie z warunkami Programu Motywacyjnego osoby uprawnione w terminie do 31 grudnia 2014 r. będą mogły złożyć oświadczenia dotyczące wykonania prawa z całości lub części przyznanych im warrantów subskrypcyjnych w postaci oświadczenia o objęciu odpowiedniej ilości akcji serii F po cenie emisyjnej ustalonej przez Radę Nadzorczą na 6 PLN za jedną akcję.

22.1 Akcje zwykłe mające pełne pokrycie w kapitale

	Liczba akcji	Kapitał podstawowy	Korekta hiperinflacyjna PLN'000
Stan na 1 stycznia 2011 r.	8 100 001	16 200	6 089
Zmiany w 2010 r.:			
umorzenie akcji własnych			-
Stan na 31 grudnia 2011 r.	8 100 001	16 200	6 089
Zmiany w 2012r	7 000 000	14 000	
podwyższenie kapitału - emisja 7 000 000 nowych akcji s	7 000 000	14 000	-
Stan na 31 grudnia 2012 roku	15 100 001	30 200	6 089

W dniu 17 kwietnia 2012 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Paged SA podjęło Uchwałę (Uchwała nr 4) w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii G z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie zmian Statutu Spółki .

Wyemitowano 7 000 000 akcji na okaziciela o wartość nominalnej 2,00 zł każda. Akcje serii G zostały zaoferowane w trybie art. 431 §2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych (subskrypcja akcji miała charakter subskrypcji prywatnej, następowała poprzez złożenie oferty przez Spółkę i jej przyjęcia przez oznaczonych adresatów). – całość akcji została objęta (Cena emisyjna akcji serii G wynosiła 12,60 zł/ akcję). Akcje serii G wyemitowane zostały w celu pozyskania środków na zakup udziałów w DTP SA oraz objęcie akcji nowej emisji w Yawal SA.. Akcje Spółki serii G zostały przydzielone przez Zarząd Spółki 7 (siedmiu) inwestorom i zostały z nimi zawarte umowy objęcia akcji.

Akcje Paged S.A. serii G objęte w ramach subskrypcji prywatnej

Podmiot	Liczba akcji Paged [szt.]	Cena emisyjna akcji	Łączna cena emisyjna akcji (w tys.PLN)	Data umowy objęcia akcji
Fresita Limited Alfa	1 052 539	12,60 zł	13 262	16 lipca 2012 r.
Yellema	1 064 489	12,60 zł	13 413	16 lipca 2012 r.
Ci Consulting	853 265	12,60 zł	10 751	16 lipca 2012 r.
Ksati Investment	1 072 160	12,60 zł	13 509	16 lipca 2012 r.
CC14 FIZ	750 680	12,60 zł	9 459	16 lipca 2012 r.
Polski Instytut Inwestycyjny	1 432 569	12,60 zł	18 050	16 lipca 2012 r.
Yawal S.A.	774 298	12,60 zł	9 756	16 lipca 2012 r.
RAZEM:	7 000 000		88 200	

Zapłata za objęcie akcji nastąpiła poprzez wzajemne potrącenie wierzytelności na kwotę 78 744 tys. zł z tytułu zakupu udziałów w DTP SA. (nota 15).

Akcje objęte przez Yawal SA nie zostały opłacone.

Zestawienie wierzytelności poddanych potrąceniu:

Podmiot	Liczba akcji DTP [szt.]	Cena sprzedaży akcji	Łączna cena sprzedaży akcji	Data umowy sprzedaży akcji
Fresita Limited Alfa	1 894 571	7,00 zł	13 262	20 lipca 2012 r.
Yellema	1 916 081	7,00 zł	13 413	20 lipca 2012 r.
Ci Consulting	1 535 878	7,00 zł	10 751	20 lipca 2012 r.
Ksati Investment	1 929 889	7,00 zł	13 509	20 lipca 2012 r.
CC14 FIZ	1 351 224	7,00 zł	9 459	20 lipca 2012 r.
Polski Instytut Inwestycyjny	2 578 625	7,00 zł	18 050	20 lipca 2012 r.
RAZEM:	11 206 268		78 444	

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 1 października 2012 roku.

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

22.2 Należne wpłaty na kapitał podstawowy

Yawal SA objął 774 298 akcji serii G w podwyższonym kapitale zakładowym Paged SA o wartości emisyjnej 9 756 tys. zł. Zapłata za objęte akcje – zgodnie z zawartym w dniu 3 września 2012 roku porozumieniem miała nastąpić poprzez kompensatę wierzytelności Paged SA w kwocie 9 756 tys. zł z tytułu objęcia 2 439 038 akcji na okaziciela w podwyższonym kapitale zakładowym Yawal SA (w dniu 21 czerwca 2012r. ZWZ Yawal SA podjęło Uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii G w cenie emisyjnej 4 zł za akcję z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy).

Do dnia 31 grudnia 2012 (i nadal) podwyższenie kapitału Yawal SA nie zostało zarejestrowane.

23. Kapitał rezerwowy

	Stan na 31/12/2012 PLN'000	Stan na 31/12/2011 PLN'000
Kapitał rezerwowy o charakterze ogólnym	49 000	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 zmiennych		
Inne		
	49 000	24 000

23.1 Kapitał rezerwowy o charakterze ogólnym

	Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2011 PLN'000
Stan na początek roku obrotowego	24 000	24 000
Zmiany	25 000	-
Stan na koniec roku obrotowego	49 000	24 000

W „Paged” S.A. zostały utworzone kapitały rezerwowe w łącznej wysokości 49 000 000 zł, które powstały z przesunięcia tej kwoty z kapitału zapasowego Spółki, zgodnie z wymogami art. 348 §1 Kodeksu spółek handlowych.

1. W dniu 20 stycznia 2012 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Paged SA podjęło Uchwałę (Uchwała nr 7) w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego w wysokości 24.000.000 zł przeznaczonego na finansowanie nabywania akcji Spółki przez pracowników Spółki lub spółki z nią powiązanej lub inne osoby.

Utworzenie kapitału rezerwowego nastąpiło z przesunięcia kwoty 24.000.000 zł pochodzącej z kapitału rezerwowego utworzonego uchwałą nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Paged SA z dnia 6 października 2008 r. w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego przeznaczonego na świadczenia na rzecz pracowników Spółki lub spółek z nią powiązanych, która następnie została zmieniona uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Paged SA z dnia 19 grudnia 2008 r. w sprawie zmiany uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Paged S.A. z dnia 06.10.2008 r. w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego w wysokości 24.000.000 zł, przeznaczonego na świadczenia na rzecz pracowników Spółki lub spółek z nią powiązanych.

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

2. W dniu 20 stycznia 2012 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Paged SA podjęło Uchwałę (Uchwała nr 6) w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego w wysokości 25.000.000 zł przeznaczonego na zakup akcji własnych Spółki na podstawie art. 362 §1 pkt 8 Kodeksu spółek handlowych.

Utworzenie kapitału rezerwowego nastąpiło z przesunięcia kwoty w wysokości 25.000.000 zł z kapitału zapasowego Spółki, zgodnie z wymogami art. 348 §1 Kodeksu spółek handlowych.

Kapitał rezerwowy w całości przeznacza się na finansowanie nabywania przez Spółkę akcji własnych w terminie do dnia 20 stycznia 2015 r.

24. Zyski zatrzymane i dywidendy

	Stan na 31/12/2012 PLN'000	Stan na 31/12/2011 PLN'000
Zyski/straty zatrzymane	-7 817	10 382
	Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2011 PLN'000
Stan na początek roku obrotowego	10 382	-9 002
Wpływ zmian w zasadach rachunkowości		
Przekształcony bilans otwarcia	10 382	-9 002
Zysk(strata) netto	1 124	19 323
Pokrycie straty zlat ubiegłych kapitałem zapasowym	-	61
Przeznaczenie zysku na kapitał zapasowy	-19 323	
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	-	-
Stan na koniec roku obrotowego	-7 817	10 382

25. Zobowiązania finansowe

	Stan na 31/12/2012 PLN'000	Stan na 31/12/2011 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	-	-
Obligacje	93 351	-
Inne - nieopłacony zakup udziałów BUK Ltd. (zobow.wobec pod.powiązanego)	676	-
Inne - nieopłacony zakup akcji DTP SA	1 310	-
	-	-
	95 337	0
Zabezpieczone – po koszcie zamortyzowanym		
Kredyty w rachunku bieżącym	1 115	467
Kredyty bankowe (iv)	-	1 198
Pożyczki od pozostałych jednostek	-	-
Obligacje	20 000	86 034
Zobowiązania z tytułu faktoringu	-	1 500
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (viii)	451	726
Weksle	17 552	20 148
	39 118	110 073
	134 455	110 073
Zobowiązania krótkoterminowe	19 989	51 058
Zobowiązania długoterminowe	114 466	59 015
	134 455	110 073

25.1 Podsumowanie umów kredytowych

I. Na dzień 31.12.2012 roku Spółka korzystała z kredytów wg następujących umów:

1. umowy kredytowej z dnia 26.10.2012 roku o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym zawartej z Alior Bankiem SA . Spółka otrzymała kredyt w wysokości 1 mln zł na z przeznaczeniem na finansowanie majątku obrotowego i bieżącą działalność. Na dzień 31.12.2012 roku zobowiązania z tytułu tego kredytu wynoszą 0. zł.

Termin spłaty kredytu upływa w dniu 25 października 2013 roku.

Od kwoty wykorzystanego Kredytu Bank pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczonej jako suma 1M WIBOR oraz marży Banku w wysokości 1,3% w skali roku.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- Pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunkach bankowych Spółki prowadzonych w Alior Banku SA ;
- Zastaw rejestrowy na zapasach Spółki w wartości nie mniejszej niż 5 mln zł ;
- Przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia ww. zapasów.

2. umowy kredytowej z dnia 26.10.2012 roku o kredyt odnawialny w rachunku bieżącym zawartej z Alior Bankiem SA . Spółka otrzymała kredyt w wysokości 3,3 mln zł na z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Na dzień 31.12.2012 roku zobowiązania z tytułu tego kredytu wynoszą 1 115 tys.. zł. Termin spłaty kredytu upływa w dniu 25 października 2013 roku. Od kwoty wykorzystanego Kredytu Bank pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczonej jako suma 1M WIBOR oraz marży Banku w wysokości 1,3% w skali roku. Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- Pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunkach bankowych Spółki prowadzonych w Alior Banku SA ;
- Zastaw rejestrowy na zapasach Spółki w wartości nie mniejszej niż 5 mln zł ;
- Przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia ww. zapasów.

II. Weksle stan na 31.12.2012.

Stopy oprocentowania od weksli wynoszą 7% - 7,5% rocznie. Termin spłaty:

- do 21 stycznia 2013 - 3 211 tys. zł w tym dyskonto do rozliczenia w roku 2013 – 15 tys. zł,
- do 30 czerwca 2013 – 2 543 tys. zł w tym dyskonto do rozliczenia w roku 2013 – 84 tys. zł,
- do 30 listopada 2013 – 12 606 tys. zł w tym dyskonto do rozliczenia w roku 2013 – 862 tys. zł,
- do 6 grudnia 2014 – 966 tys. zł w tym dyskonto do rozliczenia w roku 2013 i 2014 – 117 tys. zł

Razem wartość nominalna weksli – 18 630 tys. zł

III. W dniu 11 lipca 2012 r. doszło do emisji obligacji Spółki zwykłych imiennych niezabezpieczonych. W tym dniu podmiot, do którego została skierowana imienna oferta objęcia obligacji, tj. spółka Paged Capital Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie będąca jednostką zależną od Paged SA, złożyła nieodwołalną deklarację nabycia obligacji poprzez pisemne oświadczenie. Paged Capital Spółka z o.o. zobowiązała się opłacić obligację poprzez uznanie rachunku bankowego Paged SA (rachunek zastrzeżony) prowadzonego przez Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie.

Emisja obligacji została przeprowadzona na podstawie Uchwały Zarządu Paged S.A. nr 364/12 z dnia 10 lipca 2012 r. w sprawie emisji obligacji zwykłych imiennych serii A.

Parametry emisji obligacji zwykłych imiennych serii A (zwanymi dalej "Obligacjami"):

1. Cel emisji obligacji

Środki pozyskane z emisji Obligacji w całości zostały przeznaczone na restrukturyzację istniejącego zadłużenia z tytułu obligacji zabezpieczonych serii I oraz serii II wyemitowanych przez Paged S.A. w 2010 r., tj. obligacji na łączną kwotę nominalną 90.000.000 PLN z ostatecznym terminem wykupu odpowiednio 30 listopada 2013 r. oraz 31 marca 2014 r., które zostały objęte w całości przez UniFundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z siedzibą w Warszawie oraz Energa Trading Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z siedzibą w Warszawie). W ramach restrukturyzacji istniejącego zadłużenia Emitenta nastąpi wykup obligacji niezabezpieczonych wyemitowanych w 2010 r. i zastąpienie ich Obligacjami – niezabezpieczonymi, które zostały objęte przez jednostkę zależną od Spółki.

2. Rodzaj emitowanych obligacji

Obligacje zwykłe, imienne, posiadające formę dokumentu. Obligacje nie są zabezpieczone

3. Wielkość Emisji

Emisja 90.676 obligacji o łącznej wartości nominalnej 90.676.000,00 złotych.

4. Wartość nominalna i cena emisyjna obligacji

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

5. Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania obligacji

Dniem wykupu Obligacji jest 30 czerwca 2014 roku. Wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę w dacie wykupu kwoty pieniężnej odpowiadającej wartości nominalnej Obligacji powiększonej o należne odsetki od Obligacji.

Obligacje są oprocentowane według stałej stopy wynoszącej 7% w skali roku, liczonej od wartości nominalnej Obligacji, poczynawszy od daty przydziału do dnia dokonania faktycznego wykupu Obligacji.

Odsetki wypłacane będą w dniu wykupu albo wcześniejszego wykupu Obligacji. Dniem ustalenia prawa do odsetek jest 6 dzień roboczy przed dniem płatności odsetek, co oznacza, że kwota z tytułu odsetek od Obligacji zostanie wypłacona obligatariuszowi, którzy posiadali Obligacje w dniu ustalenia prawa do odsetek.

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

IV. W dniu 2 października 2012 r. doszło do emisji obligacji Spółki zabezpieczonych na okaziciela III (trzeciej) serii o łącznej wartości nominalnej 20.000.000 zł. Emisja obligacji została przeprowadzona na podstawie Uchwały Zarządu Paged S.A. nr 367/12 z dnia 20 sierpnia 2012 r. w sprawie emisji obligacji III serii i zatwierdzenia warunków emisji obligacji III serii oraz na podstawie Uchwały nr 369/12 z dnia 28 września 2012 r. w sprawie uściślenia warunków emisji obligacji III serii.

Dniem wykupu obligacji jest 2 kwietnia 2015 roku. Obligacje są zabezpieczone hipotekami umownymi łącznymi (na nieruchomości jednostki zależnej od Spółki) oraz zobowiązaniem gwarancyjnym jednostki zależnej od Spółki - na zasadzie art. 391 kodeksu cywilnego - do spełnienia wszystkich świadczeń pieniężnych Spółki (jako emitenta obligacji) z obligacji do maksymalnej kwoty 30.000.000 zł w sytuacji, gdy emitent obligacji nie spełni jakiegokolwiek wymagalnego świadczenia pieniężnego z obligacji, w całości lub części.

25.2 Naruszenie postanowień umów (kredyty, weksle, obligacje, leasing)

Brak naruszeń

26. Rezerwy

	Stan na 31/12/2012 PLN'000	Stan na 31/12/2011 PLN'000
Świadczenia pracownicze (i)		
Inne rezerwy (patrz poniżej)	1 162	148
	1 162	148
Rezerwy krótkoterminowe	1 162	148
Rezerwy długoterminowe	0	0
	1 162	148

Inne rezerwy

	Sprawy sądowe i koszty prawne PLN'000	Pozostałe PLN'000	Razem PLN'000
Stan na 1 stycznia 2011 roku	39	266	305
Ujęcie rezerw dodatkowych		40	40
Rezerwy na sprawy pracownicze	-12	-185	-197
Stan na 31 grudnia 2011r	27	121	148
Ujęcie rezerw dodatkowych		1 014	1 014
Rezerwy na sprawy pracownicze			0
Stan na 31 grudnia 2012 roku	27	1 135	1 162

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		minimalnych opłat leasingowych	
	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Nie dłużej niż 1 rok	295	370	257	274
Od 1 roku do 5 lat	205	500	194	451
Powyżej 5 lat	-	-	-	-
	500	870	451	725
Minus przyszłe obciążenia finansowe	-49	-145	0	0
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	451	725	451	725

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
	PLN'000	PLN'000
Uwzględnione w sprawozdaniu finansowym jako:		
Zobowiązania krótkoterminowe	257	274
Zobowiązania długoterminowe	194	451
	451	725

27.3 Wartość godziwa

Wartość godziwa zobowiązań z tytułu leasingu finansowego jest większa od wartości bilansowej środków trwałych leasingowanych o kwotę 41 tys. zł na którą została skorygowana rezerwa na podatek odroczoney w wysokości 8 tys. zł.

28. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	8 163	10 692
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	115	215
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	66	3
Inne	42	34
	<hr/>	<hr/>
	8 386	10 944

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 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
	PLN'000	PLN'000
Zadłużenie (i)	142 841	121 017
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-3 331	-2 966
Zadłużenie netto	139 510	118 051
Kapitał własny (ii)	240 562	160 456
Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego	57,99%	73,57%

(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 nocie nr 3 do sprawozdania finansowego.

30.4 Kategorie instrumentów finansowych

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
	PLN'000	PLN'000
Aktywa finansowe		
Środki pieniężne w tym środki pieniężne grup przeznaczonych do zbycia zakwalifikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	3 331	2 966
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	329 627	225 753
Inwestycje utrzymywane do wymagalności	20 474	11 993
Pożyczki i należności własne	23 196	28 530
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	134 455	110 073
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 zapewnienie środków finansowych na działalność operacyjną i inwestycyjną Spółki.

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

30.6 Ryzyko rynkowe

Spółka narażona jest na ryzyko rynkowe związane z możliwością wystąpienia dekonunktury 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 dekonunktury 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 ryzyko rynkowe wynikające ze zmian wycen aktywów na rynku kapitałowym oraz zmian bazowych stóp procentowych. Ze względu na fakt realizacji niemal całości przepływów w krajowej walucie w spółce Paged S.A., 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 terminowych oraz w krótkoterminowych instrumentach finansowych. Oprocentowanie lokat, kredytów i pożyczek uzależnione jest od stóp procentowych obowiązujących na rynku międzybankowym (m.in. stopa międzybankowa WIBOR). W związku z powyższym Spółka narażona jest na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może wpłynąć na zmniejszenie/zwiększenie rentowności lokat finansowych lub zmniejszenie/zwiększenie kosztów zaciągniętych kredytów i pożyczek.

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 ryzyka 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 ubezpieczane 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 realizuje 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 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
	PLN'000	PLN'000
Niezabezpieczone kredyty w rachunku bieżącym płatne na żądanie:		
Kwota wykorzystana	-	-
Kwota niewykorzystana	-	-
	0	0
Niezabezpieczone kredyty wekslowe:		
Kwota wykorzystana		
Kwota niewykorzystana		
	0	0
Zabezpieczone kredyty w rachunku bieżącym:		
Kwota wykorzystana	1 115	467
Kwota niewykorzystana	2 185	1 533
	3 300	2 000
Zabezpieczone kredyty z różnymi okresami wymagalności do 2012 roku		
Kwota wykorzystana	0	1 198
Kwota niewykorzystana	1 000	
	1 000	1 198

30.10 Wartość godziwa aktywów i zobowiazań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu

	Stan na 31/12/2012		Stan na 31/12/2011	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Aktywa finansowe				
Pożyczki i należności:				
Pożyczki udzielone	917	917	318	318
Należności z tytułu leasingu finansowego				
Należności handlowe i inne należności	22 279	22 279	28 951	28 951
Inwestycje utrzymywane do wymagalności:				
Weksle	19 874	19 874	11 993	11 993
Certyfikaty inwestycyjne	600	600		
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu:				
Zobowiązania wekslowe	17 551	17 551	21 148	21 148
Obligacje krótkoterminowe	1 578	1 578	27 470	27 470
Obligacje długoterminowe	111 773	111 773	58 564	58 564
Kredyty bankowe	1 115	1 115	1 665	1 665
Pożyczki od jednostek powiązanych				
Pożyczki od innych jednostek				
Rządowe pożyczki nieoprocentowane				
Zobowiązania handlowe i pozostałe	8 386	8 386	10 944	10 944

31. Transakcje z jednostkami powiązаныmi**31.1 Transakcje handlowe**

	Sprzedaż towarów i usług		Zakup towarów i usług	
	Okres zakończony 31/12/2012	Okres zakończony 31/12/2011	Okres zakończony 31/12/2012	Okres zakończony 31/12/2011
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Paged Meble S.A.	2 087	4 291	13	19
Paged Sklejka S.A.	7 321	8 471	13 863	11 401
Paged Property Sp. z o.o. Spółka Komandytowa	16	80	149	450
"Sklejka Pisz" Paged S.A	5 223	7 627		
Paged Capital Sp. z o.o	5			
Paged IP Sp. z o.o	14		85	
Mineralna Development Sp. z o.o	8			
Yawal S.A	5	63	39	117
BUK Ltd.				
	14 679	20 532	14 149	11 987

Następujące stany występują na koniec okresu sprawozdawczego:

	Kwoty należne od stron powiązanych		Kwoty płatne na rzecz stron powiązanych	
	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Paged Meble S.A.	9 623	6 996	-	2
Paged Sklejka S.A.	138	11 155	3 473	2 903
Paged Property Sp. z o.o. Spółka Komandytowa	1	4	31	195
"Sklejka Pisz" Paged S.A	98	897		
Paged Capital Sp. z o.o	41	-		
Paged IP Sp. z o.o	23		60	
Mineralna Development Sp. z o.o	1			
Yawal S.A	5	49	13	17
BUK Lt.d			676	
Daniel Mzyk (Prezes Zarządu Paged SA)	13 728			
Nautiner Yacht (Prezes Zarządu Paged S.A. Jest Członkiem Rady Nadzorczej)	868	318		
	24 526	19 419	4 253	3 117

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

31.2 Zobowiązania wekslowe

W 2012 Paged S.A. przeprowadził emisję weksli własnych na rzecz:

- Sklejka Pisz Paged S.A., których wartość nominalna na 31 grudnia 2012r. wynosi 12 551 tys. zł, dyskonto(stopa dyskonta 7%) od tych weksli za 2012r. wynosi 168 tys. zł a do rozliczenia pozostało 699 tys. zł. Termin wykupu weksli przypada na 30 czerwca 2013r. i 30 listopada 2013r.
- Paged IP Sp. z o.o., których wartość nominalna na 31 grudnia 2012r. wynosi 2 863 tys. zł, dyskonto(stopa dyskonta 7,5%) od tych weksli za 2012r. wynosi 9 tys. zł a do rozliczenia pozostało 365 tys. zł. Termin wykupu weksli przypada na 30 listopada 2013r. i 6 grudnia 2014r.
- Paged Sklejka SA, którego wartość nominalna na 31 grudnia 2012r. wynosi 2 515 tys. zł, dyskonto(stopa dyskonta 7%) od tych weksli za 2012r. wynosi 0 tys. zł a do rozliczenia pozostało 15 tys. zł. Termin wykupu weksla przypada na 21 stycznia 2013r. (weksel rozliczony w terminie).

W Paged SA były przeprowadzone emisje weksli własnych na rzecz Paged Sklejka S.A i " Sklejka Pisz" Paged S.A., które zostały w całości rozliczone w roku 2012. Wartość rozliczonych transakcji wekslowych to:

	Wartość zrealizowana	w tym dyskonto zrealizowane
Paged Sklejka S.A.	10 975 tys. zł	265 tys. zł
"Sklejka Pisz" Paged S.A.	12 384 tys. zł	611 tys. zł

31.3 Należności wekslowe

W 2012 Paged S.A. objął weksle własne wystawione przez:

- Paged Property Sp. z o.o. Spółka Komandytowa., których wartość nominalna na 31 grudnia 2012r. wynosi 523 tys. zł, dyskonto(stopa dyskonta 7%) od tych weksli za 2012r. wynosi 3 tys. zł a do rozliczenia pozostało 32 tys. zł. Termin wykupu weksli przypada na 24 październik 2013r. i 31 grudzień 2013r.
- Mineralna Development Sp. z o.o., których wartość nominalna na 31 grudnia 2012r. wynosi 492 tys. zł, dyskonto(stopa dyskonta 7%) od tych weksli za 2012r. wynosi 8 tys. zł a do rozliczenia pozostało 24 tys. zł. Termin wykupu weksli przypada na 20 września 2013r. i 08 października 2013r.
- Daniela Mzyka, którego wartość nominalna na 31 grudnia 2012r. wynosi 17 062 tys. zł, dyskonto(stopa dyskonta 9%) od tego weksla za 2012r. wynosi 293 tys. zł a do rozliczenia pozostało 3 335 tys. zł. Termin wykupu weksla przypada na 04 października 2015r.

W okresie IV kwartału Rada Nadzorcza „Paged” S.A., działając na podstawie Uchwały Nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia „Paged” S.A. z dnia 20 stycznia 2012 r. w przedmiocie utworzenia kapitału rezerwowego w wysokości 24.000.000 zł przeznaczonego na finansowanie nabywania akcji Spółki przez pracowników Spółki lub spółki z nią powiązanej lub inne osoby wyraziła zgodę na przystąpienie Daniela Mzyk – członka Zarządu „Paged” S.A. do Programu Finansowania wdrożonego w oparciu o Uchwałę NWZ i ustaliła, że formą prawną finansowania nabywania akcji Spółki w ramach Programu Finansowania przez Daniela Mzyk – jako beneficjenta Programu Finansowania będzie zakup przez „Paged” S.A. weksla własnego Daniela Mzyk o wartości bieżącej (na moment zakupu) maksymalnie 13.435.000,00 PLN z terminem wykupu 36 miesięcy, przy oprocentowaniu wynoszącym 9% w skali roku.

W dniu 4 października 2012 roku doszło do emisji weksla i jego zakupu przez Paged SA., w tym też dniu przekazana została kwota 13 435 tys. zł za zakupiony weksel (wartość nominalna weksla na dzień wykupu tj. 4 października 2015 roku wynosi 17 062 tys. zł.)

W dniu 4 października 2012 r. Daniel Mzyk za środki pozyskane z weksla nabył 1.000.000 akcji Paged SA w transakcjach pakietowych pozasesyjnych po cenie 13,40 zł za akcję (zawiadomienie wpłynęło do Spółki w dniu 10 października 2012r.

Przed zmianą udziału ww. akcjonariusz nie posiadał akcji Spółki, zaś według stanu na dzień sporządzenia zawiadomienia, tj. na dzień 10 października 2012 r., ww. akcjonariusz był w posiadaniu 1.000.000 akcji Spółki, dających prawo do 1.000.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, które stanowiły 6,62% kapitału zakładowego (ogólnej liczby akcji) i ogólnej liczby głosów na WZ Spółki.

31.4 Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa

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

	Okres zakończony 31/12/2012	Okres zakończony 31/12/2011
	PLN'000	PLN'000
Świadczenia krótkoterminowe	489	482
Świadczenia po okresie zatrudnienia		
Pozostałe świadczenia długoterminowe		
Płatności w formie akcji własnych		
	489	482

32. Przejęcie jednostek zależnych

32.1 Przejęte jednostki zależne

Okres zakończony 31/12/2012	Działalność podstawowa	Data przejęcia	Proporcja przejętych udziałów (%)	Przekazana zapłata PLN'000
DTP SA	usługi	lipiec 2012r	54,12	113 144

W dniu 31 maja 2011 roku Paged SA objął 4.222.298 akcji DTP S.A. nowej emisji o łącznej wartości nominalnej 422.229,80 zł za łączną cenę 9.852 tys. zł (cena emisyjna: 2,33 zł za 1 akcję); udział „Paged” S.A. w ogólnej liczbie akcji i głosów wyniósł 14,07%. Zapłata za zakupione akcje nastąpiła w drodze kompensaty z wierzytelnością z 2 weksli własnych wystawionych przez DTP SA - w dniu 5 listopada 2010, za który Paged SA zapłacił 4 500 tys. zł oraz w dniu 31 grudnia 2010 roku, za który Paged SA zapłacił 5 121 tys. zł.

W dniu 29 lutego 2012 r. za pośrednictwem Domu Maklerskiego BZ WBK SA dokonano zakupu 3 900 000 akcji DTP po cenie 6,35 zł za jedną akcję - łączna cena sprzedaży akcji DTP wyniosła 24 765 tys. zł. Po tej transakcji Paged S.A. posiadał 8 122 298 akcji DTP S.A., które stanowiły 27,07% ogólnej liczby akcji i głosów DTP S.A.

W dniu 19 lipca 2012 roku Spółka zawarła Umowę pośrednictwa w nabyciu papierów wartościowych z Copernicus Securities S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej zwanym "Domem Maklerskim"), dotyczącą zlecenia zawarcia przez Dom Maklerski we własnym imieniu, ale na rachunek Spółki, umów zakupu akcji spółki DTP Spółki Akcyjnej z siedzibą w Warszawie (zwanej dalej "DTP"). Zlecenie dotyczyło zakupu łącznie 9.855.044 akcji DTP.

Strony ustaliły, że zapłata ceny sprzedaży nastąpi bezpośrednio między Spółką i sprzedającymi akcje DTP, na warunkach i w terminie określonym między Spółką a sprzedającymi akcje DTP.

Wykonanie umowy pośrednictwa, o której mowa powyżej (tj. zawarcie umów sprzedaży akcji DTP z 5 podmiotami), nastąpiło w dniu 20 lipca 2012 r. Zakupiono łącznie 9.855.044 akcji DTP po cenie 7,00 zł za jedną akcję, tj. za łączną cenę 68.985 tys. zł. Spółka została poinformowana przez Dom Maklerski o przeniesieniu praw z nabytych akcji DTP, tj. dokonaniu odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych Spółki – z dniem 20 lipca 2012 r. Ponadto w dniu 20 lipca 2012 r. została również zawarta - za pośrednictwem domu maklerskiego - umowa sprzedaży dotycząca nabycia przez Paged S.A. 1.351.224 akcji DTP po cenie 7,00 zł za jedną akcję, przy czym zleceniodawcą w stosunku do domu maklerskiego był podmiot sprzedający akcje.

Zapłata za zakupione akcje nastąpiła poprzez wzajemne potrącenie wierzytelności na kwotę 78 744 tys. zł z tytułu objęcia nowo wyemitowanych akcji serii G Paged SA (nota 22).

Udział Paged SA w kapitale zakładowym i głosach w walnym zgromadzeniu DTP SA po dokonaniu transakcji zakupu akcji, o których mowa powyżej, wynosi 54,12%

Akcje DTP są przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (NewConnect).

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 31/12/2012 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2011 PLN'000
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	3 331	2 966
Lokaty do 3 miesięcy		
	3 331	2 966
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty sklasyfikowane w ramach grupy przeznaczonej do zbycia	-	-
	3 331	2 966

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 31/12/2012 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2011 PLN'000
Opłaty leasingowe	70	114
Warunkowe przychody z najmu	-	-
Opłaty otrzymane z tytułu podnajmu	-	-
	70	114

35. Zobowiązania warunkowe**35.1 Zobowiązania warunkowe**

	Stan na 31/12/2012 PLN'000	Stan na 31/12/2011 PLN'000
Weksle in blanco -odsetki od leasingu	49	145
Zobowiązania warunkowe poniesione przez spółkę dotyczące dokapitalizowania spółki zależnej (ii)		5 000

36. Zdarzenia po dniu bilansowym

1. W styczniu 2013 roku zawarta została z Paged Meble SA umowa zakupu udziałów w BUK LTD za kwotę 9,7 mln PLN. Zgodnie z umową część ceny za nabyte udziały w kwocie 7,7 mln PLN została uregulowana poprzez wzajemne potrącenie wierzytelności, pozostała część ceny w kwocie 2 mln PLN zostanie zapłacona gotówką.
2. W dniu 19 marca 2013 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Paged IP Spółki z o.o. podjęło Uchwałę o przekształceniu tej spółki w spółkę osobową, która będzie działać pod firmą: „Paged” Spółka Akcyjna IP Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie. Jedynym komplementariuszem tej spółki będzie „Paged” S.A., zaś komandytariuszami: „Paged-Sklejka” S.A. i „Sklejka-Pisz” Paged S.A.
3. W dniu 15 kwietnia 2013 r. do rejestru przedsiębiorców KRS dokonany został wpis przekształcenia Paged IP Spółki z o.o. w spółkę osobową pod firmą: „Paged” Spółka Akcyjna IP Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie.

37. Informacja o wynagrodzeniu

W dniu 11 kwietnia 2013r Rada Nadzorcza Spółki Paged S.A wybrała PKF Audyt Spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością - na biegłego rewidenta, audytora sprawozdań finansowych Spółki. Wynagrodzenie za badanie sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego za 2012 rok wynosi 36 tys. zł.

PODPIS ZARZĄDU

26.04.2013 Daniel Mzyk Prezes Zarządu

Robert Ditrych Wiceprezes Zarządu

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

26.04.2013 Mirosława Słonecka