



**Sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku
sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi
Standardami Sprawozdawczości
Finansowej**

PAGED Plywood S.A.
(dawniej Paged Morąg S.A.)
14-300 Morąg ul. Mazurska 1

Spis treści

1. Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów za okres od 1 stycznia 2024 do 31 grudnia 2024 roku	3
2. Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2024 roku	4
3. Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych za okres od 1 stycznia 2024 do 31 grudnia 2024 roku	5
4. Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym za okres od 1 stycznia 2024 do 31 grudnia 2024 roku	6
5. Noty objaśniające do Sprawozdania Finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2024 roku	7

Indeks not objaśniających do sprawozdania finansowego

1 Informacje ogólne	7
2 Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej	9
3 Stosowane zasady rachunkowości	12
4 Podstawowe osady rachunkowe i podstawy szacowania niepewności	20
5 Przychody	22
6 Koszty działalności operacyjnej	24
7 Pozostałe przychody operacyjne	25
8 Pozostałe koszty operacyjne	26
9 Przychody finansowe	27
10 Koszty finansowe	28
11 Przychody i koszty finansowe w podziale na kategorie instrumentów finansowych	29
12 Podatek dochodowy	30
13 Aktywa trwale przeznaczone do zbycia	34
14 Rzeczowe aktywa trwale	34
15 Nieruchomości inwestycyjne	37
16 Wartość firmy	37
17 Wartości niematerialne	37
18 Udziały w jednostkach zależnych	39
19 Pozostałe aktywa finansowe	40
20 Pozostałe aktywa	41
21 Zapasy	41
22 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	43
23 Kapitał akcyjny i zapasowy	46
24 Kapitał rezerwowy	47
25 Zyski zatrzymane i dywidendy	47
26 Kredyty i pożyczki otrzymane	48
27 Pozostałe zobowiązania finansowe	52
28 Rezerwy	53
29 Pozostałe zobowiązania długoterminowe	56
30 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	56
31 Zobowiązania z tytułu leasingu	57
32 Instrumenty finansowe	59
33 Przychody przyszłych okresów	63
34 Transakcje z jednostkami powiązanymi	64
35 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	67
36 Transakcje niepieniężne	67
37 Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	68
38 Zdarzenia po dniu bilansowym	69
39 Postępowania sądowe i arbitrażowe	69
40 Informacja o zobowiązaniach z tytułu podpisanych umów a nie ujętych jeszcze w sprawozdaniu.	69
41 Informacja o wynagrodzeniu biegłego	69
42 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	70

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2024 DO 31 GRUDNIA 2024			
	Nota nr	Okres zakończony 31/12/2024	Okres zakończony 31/12/2023
		PLN'000	PLN'000
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	5	798 400	450 181
Koszt własny sprzedaży	6	661 668	364 046
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		136 732	86 135
Koszty sprzedaży		66 860	39 710
Koszty zarządu		73 326	27 542
Pozostałe przychody operacyjne	7	4 163	5 104
Pozostałe koszty operacyjne	8	3 123	3 234
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		-2 414	20 753
Przychody finansowe	9	6 433	9 843
Koszty finansowe	10	29 878	13 137
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-25 859	17 459
Podatek dochodowy	12	-3 411	4 604
Bieżący podatek dochodowy		0	957
Odroczony podatek dochodowy		-3 411	3 647
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		-22 448	12 855
Zysk (strata) netto		-22 448	12 855
Inne całkowite dochody, które nie zostaną przekwalifikowane na zyski lub straty		274	-135
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń		338	-167
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	12	-64	32
Inne całkowite dochody (netto)		274	-135
Całkowite dochody ogółem		-22 174	12 720
Podstawowy i rozwodniony zysk przypadający akcjonariuszom na akcję (w złotych)	23	-0,39	0,53

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2024 ROKU			
	Nota nr	31.12.2024 PLN'000	31.12.2023 PLN'000
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	14	347 659	229 620
w tym prawo do użytkowania		30 320	8 026
Wartości niematerialne	17	1 157	1 119
Inwestycje w jednostkach powiązanych	18	1 595	97 714
Aktywa trwałe razem		350 411	328 453
Aktywa obrotowe			
Zapasy	21	95 667	51 563
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	22	79 953	44 141
Pozostałe aktywa finansowe	19	17 398	39 730
Bieżące aktywa podatkowe (<i>podatek dochodowy</i>)	12	0	931
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	20	4 856	2 070
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	35	22 409	7 847
Aktywa obrotowe razem		220 283	146 282
Aktywa razem		570 694	474 735
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	23	291 268	121 268
Kapitał zapasowy	23	131 252	118 397
Kapitał z aktualizacji wyceny	25	-247	-521
Kapitał z przekształceń jednostek gospodarczych	25	-314 491	0
Zyski/ straty zatrzymane w tym:	25	-22 448	12 855
zysk(strata) netto roku bieżącego		-22 448	12 855
		85 334	251 999
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		85 334	251 999
Kapitał własny razem		85 334	251 999
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe kredyty bankowe	26	0	16 995
Pozostałe zobowiązania finansowe	27	26 648	7 752
Rezerwy na świadczenia pracownicze długoterminowe	28	4 728	761
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12	18 771	16 852
Przychody przyszłych okresów	33	1 079	0
Zobowiązania długoterminowe razem		51 226	42 360
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	30	127 293	50 975
Krótkoterminowe kredyty bankowe	26	293 745	109 600
Pozostałe zobowiązania finansowe	27	6 504	18 209
Bieżące zobowiązania podatkowe (<i>podatek dochodowy</i>)	12	0	0
Rezerwy na świadczenia pracownicze	28	5 018	1 502
Przychody przyszłych okresów	33	1 574	90
Zobowiązania krótkoterminowe razem		434 134	180 376
Zobowiązania razem		485 360	222 736
Pasywa razem		570 694	474 735

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2024 DO 31 GRUDNIA 2024			
	Nota nr	Okres zakończony 31/12/2024	Okres zakończony 31/12/2023
		PLN'000	PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej		-25 859	17 459
(Przychody) / Koszty finansowe ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów (bez różnic kursowych, zrealizowanych i niezrealizowanych zysków/strat z instrumentów finansowych)		21 924	11 456
(Zysk) / Strata netto zrealizowana na aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenianych w wartości godziwej		0	0
(Zysk) / Strata netto z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej		2	0
(Dodatnie) / ujemne różnice kursowe netto		-3 591	-2 426
Amortyzacja i odpisy aktualizujące		23 600	11 281
(Zysk)/strata ze sprzedaży lub likwidacji składników rzeczowych aktywów trwałych		33	18
Przychody/ koszty z poręczenia kredytu		2 849	-47
Inne		-103	0
		18 855	37 741
Zmiany w kapitale obrotowym:			
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności		-2 010	1 539
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów		11 819	8 811
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów		-1 235	-285
Zmniejszenie salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań		12 320	-11 148
Zwiększenie / (zmniejszenie) rezerw		4 082	-1 400
Zwiększenie przychodów przyszłych okresów		1 254	-303
Środki pieniężne z działalności operacyjnej		45 085	34 955
Zapłacony/zwrócony podatek dochodowy		931	-1 132
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		46 016	33 823
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych		0	0
Otrzymane odsetki		7	171
Udzielenie pożyczek		-18 900	-41 450
Splata pożyczek udzielonych		2 300	1 750
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe		-21 627	-7 110
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych		0	9
Płatności za wartości niematerialne		-128	-51
Inne wydatki/wpływy inwestycyjne - poręczenie kredytu		194	60
Inne wydatki/wpływy inwestycyjne		-1 090	-1 458
Środki pieniężne netto (wydane) / wygenerowane w związku z działalnością inwestycyjną		-39 244	-48 079
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy z kredytów		3 081	21 993
Wpływy z tytułu leasingu zwrotnego		5 015	9 948
Splata kredytów		-18 254	-3 582
Płatności z tytułu umów faktoringu (odsetki, prowizje)		-1 626	-1 142
Płatności z tytułu umów leasingu		-5 644	-1 657
Odsetki od kredytów		-19 197	-9 048
Odsetki od leasingów		-1 983	-160
Inne wpływy/wydatki finansowe- poręczenie kredytów		-3 043	-13
Inne wpływy/wydatki finansowe - środki pieniężne aport ZCP		49 441	0
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej		7 790	16 339
Przepływy pieniężne netto razem		14 562	2 083
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego		7 847	5 764
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	35	22 409	7 847

**SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2023 DO 31 GRUDNIA 2023**

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Akcje własne (wielkość ujemna)	Różnice kursowe	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 1 stycznia 2023 roku	121 268	100 882	-386	0	0	0	17 515	239 279
Zysk / (strata) za okres	0	0	0	0	0	0	12 855	12 855
Inne całkowite dochody	0	0	-135	0	0	0	0	-135
Całkowite dochody za okres	0	0	-135	0	0	0	12 855	12 720
Transfer	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku/ straty	0	17 515	0	0	0	0	-17 515	0
Rozwiązanie kapitału rezerwowego	0	0	0	0	0	0	0	0
Utworzenie kapitału rezerwowego	0	0	0	0	0	0	0	0
Zaliczka na dywidendę	0	0	0	0	0	0	0	0
Stan na 31 grudnia 2023 roku	121 268	118 397	-521	0	0	0	12 855	251 999

**SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2024 DO 31 GRUDNIA 2024**

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Akcje własne (wielkość ujemna)	Kapitał z przekształceń jednostek gospodarczych	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 1 stycznia 2024 roku	121 268	118 397	-521	0	0	0	12 855	251 999
Zysk / (strata) za okres	0	0	0	0	0	0	-22 448	-22 448
Inne całkowite dochody	0	0	274	0	0	0	0	274
Całkowite dochody za okres	0	0	274	0	0	0	-22 448	-22 174
Przejęcie zorganizowanej części przedsiębiorstwa	170 000	0	0	0	0	-314 491	0	-144 491
Podział zysku/ straty	0	12 855	0	0	0	0	-12 855	0
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Utworzenie kapitału rezerwowego	0	0	0	0	0	0	0	0
Zaliczka na dywidendę	0	0	0	0	0	0	0	0
Stan na 31 grudnia 2024 roku	291 268	131 252	-247	0	0	-314 491	-22 448	85 334

1. Informacje ogólne

1.1 Informacje o jednostce

PAGED Plywood Spółka Akcyjna (dawniej Paged Morąg Spółka Akcyjna) z siedzibą w Morągu zarejestrowana została w Sądzie Rejonowym w Olsztynie - VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego nr KRS 0000010478.

Czas trwania Spółki zgodnie ze statutem jest nieograniczony.

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- Produkcja płyt i sklejek

Klasyfikacja działalności według PKD i EKD przedstawia się następująco:

Rodzaj przeważającej działalności według PKD 2007

- 1621Z Produkcja arkuszy fornirowych i płyt wykonanych na bazie drewna

Rodzaj przeważającej działalności według PKD 2004

- 2020Z Produkcja arkuszy fornirowych; produkcja płyt i sklejek

Rodzaj przeważającej działalności według EKD

- 2020 Produkcja arkuszy fornirowych; produkcja sklejek, płyt laminowanych, płyt wiórowych i pozostałych płyt oraz desek

Na dzień 31 grudnia 2024 roku skład organów zarządczych i nadzorujących jednostki był następujący:

Zarząd:

Jarosław Michniuk	Prezes Zarządu
Marek Jędrzej Janke	Wiceprezes Zarządu
Marek Dec	Członek Zarządu
Przemysław Tomasz Kłobut	Członek Zarządu

Z dniem 01.04.2025 roku Pan Jarosław Michniuk zmienił swoją funkcję z Prezesa Zarządu na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Pan Marek Janke objął stanowisko Prezesa Zarządu. Pan Jarosław Wasiuk został powołany na stanowisko Członka Zarządu.

Rada Nadzorcza:

Daniel Piotr Ścigała	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Michał Antoniak	Członek Rady Nadzorczej
Marek Stefan Bąk	Członek Rady Nadzorczej

Z dniem 01.04.2025 roku Pan Jarosław Michniuk zmienił swoją funkcję z Prezesa Zarządu na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

1.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w polskich złotych. Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą spółki PAGED Plywood S.A. (dawniej Paged Morąg S.A.).

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

1.3 Porównywalność danych

Prezentowane sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje:

- okres bieżący od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 roku,
- okres porównawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2023 roku.

1.4 Audytor

Deloitte Assurance Polska Sp. z o.o. Sp. k. (dawniej: Deloitte Assurance Sp. z o.o.)

Al. Jana Pawła II 22

00-133 Warszawa

Spółka wpisana jest do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez XII Wydział Gospodarczy Sądu Rejonowego w Warszawie pod nr KRS 0001090371.

1.5 Banki

- ING Bank Śląski S.A.
- Bank Gospodarstwa Krajowego
- Alior Bank S.A.
- Credit Agricole Bank Polska S.A.

1.6 Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

PAGED Plywood S.A. (dawniej Paged Morąg S.A.) zawarła umowę o badanie sprawozdania finansowego w dniu 8 stycznia 2024 roku z firmą Deloitte Assurance Sp. z o.o. (obecnie: Deloitte Assurance Polska Sp. z o.o. Sp. k.) z siedzibą w Warszawie. Umowa została zawarta na 2 lata do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2023 roku i 31 grudnia 2024 roku, sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, (zwanej dalej "MSSF") w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

1.7 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządza Paged Pisz Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Piszu.

1.8 Połączenia Spółek

1.8.1 Przejęcie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Paged Pisz Sp. z o.o.

Z dniem 1.01.2024 r. podpisana została umowa przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa (Aport ZCP) z Paged Pisz do PAGED Plywood (dawniej Paged Morąg) w ramach, którego w PAGED Plywood (dawniej Paged Morąg) została zintegrowana cała działalność produkcyjno-handlowa Grupy a w Paged Pisz pozostała działalność holdingowo-finansowa Grupy.

Reorganizacja została przeprowadzona w celu zwiększenia efektywności operacyjnej poprzez usprawnienie funkcji administracyjnych oraz osiągnięcie oszczędności kosztów dzięki optymalizacji alokacji zasobów. Dodatkowo, wykorzystując korzyści skali, połączona jednostka jest przygotowana do poprawy ogólnej wydajności finansowej i synergii operacyjnych.

Aktywa i zobowiązania zidentyfikowane na dzień przejęcia:

AKTYWA	Wartość na dzień przejęcia
Rzeczowe aktywa trwałe	116 699
Wartości niematerialne	1 032
Zapasy	55 923
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	12 631
Pozostałe aktywa finansowe	16 633
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	1 551
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	49 376
Aktywa razem (A)	253 845

ZOBOWIĄZANIA	Wartość na dzień przejęcia
Pozostałe zobowiązania finansowe	17 957
Rezerwy na świadczenia pracownicze długoterminowe	1 161
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 179
Przychody przyszłych okresów	1 226
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	93 734
Kredyty bankowe (*)	98 500
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 260
Rezerwy na świadczenia pracownicze	2 550
Przychody przyszłych okresów	82
Zobowiązania razem (B)	223 649

Aktywa netto razem (C)=(A)-(B)	30 196
Wartość akcji wyemitowanych w zamian za aport (D)	170 000
Kapitał z połączenia (E)=(C)-(D)	-139 804

(*) formalna zgoda banków na przeniesienie kredytów nastąpiła w lipcu 2025 r.

Uchwałą NWZ dokonano podwyższenia kapitału podstawowego Spółki o kwotę 170 mln zł poprzez emisję, w trybie subskrypcji prywatnej, 34.000.000 nowych akcji zwykłych o wartości nominalnej 5 zł każda. Wyrażono zgodę na objęcie nowoutworzonych akcji w podwyższonym kapitale podstawowym Spółki przez Paged Pisz – dotychczasowego jedynego akcjonariusza Spółki, w zamian za wkład niepieniężny w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa w rozumieniu przepisu art. 55 Kodeksu cywilnego, obejmującej wyodrębniony organizacyjnie i funkcjonalnie zespół składników niematerialnych i materialnych zdolny do samodzielnej realizacji celów gospodarczych. Wyrażono zgodę na przejęcie przez PAGED Plywood (dawniej Paged Morąg) zobowiązań Paged Pisz związanych funkcjonalnie z przedmiotem wkładu.

W związku z wniesieniem zorganizowanej części przedsiębiorstwa (ZCP) aportem z dnia 1 stycznia 2024 r., Spółka – zgodnie z wymogami IFRS 3:B64 lit. q) pkt i) – zobowiązana była do ujawnienia kwot przychodów oraz zysków lub strat jednostki przejmowanej od dnia przejęcia tj. za cały okres sprawozdawczy.

Z uwagi na ograniczenia systemu ERP oraz brak dostępu do odpowiednio wyodrębnionych danych finansowych ZCP w wymaganym zakresie i strukturze, Spółka – pomimo podjęcia uzasadnionych starań – nie była w stanie przygotować tych informacji w sposób wiarygodny.

W konsekwencji, zgodnie z definicją „niewykonalności w praktyce” w rozumieniu MSR 8, Spółka odstąpiła od prezentacji tych danych w niniejszym sprawozdaniu finansowym, ujawniając ten fakt wraz z wyjaśnieniem przyczyn braku możliwości spełnienia przedmiotowego wymogu.

1.8.2 Przejęcie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Paged BIS IP Sp. z o.o.

Z dniem 13.11.2024 r. nastąpiła likwidacja przez podział Spółki zależnej Paged BIS IP Sp. z o.o.

W związku z treścią art. 550 k.s.h., przeniesienie majątku Paged Bis IP na Spółki Przejmujące (PAGED Plywood (dawniej Paged Morąg) i Paged Pisz) odbyło się bez ekwiwalentu w postaci ich udziałów, których nie mogły one wydać samym sobie. Podział przez rozdzielenie skutkował likwidacją Paged Bis IP polegającą na przejęciu jej majątku przez jej współników (PAGED Plywood (dawniej Paged Morąg) i Paged Pisz).

W wyniku podziału na rzecz Spółki przeniesiona została ZCP Paged Bis IP, której przedmiotem działalności było przede wszystkim zarządzanie portfelem wartości niematerialnych, w tym prawami ze znaków towarowych i wzorów przemysłowych.

W wyniku podziału na rzecz Paged Pisz Sp. z o.o. przeniesiona została ZCP Paged Bis IP, obejmująca przede wszystkim działalność finansową w zakresie udzielania finansowania głównie podmiotom dominującym wobec grupy, w skład której wchodziły spółki uczestniczące w podziale.

Reorganizacja została przeprowadzona w celu zwiększenia efektywności operacyjnej poprzez usprawnienie funkcji administracyjnych oraz osiągnięcie oszczędności kosztów dzięki optymalizacji alokacji zasobów. Dodatkowo, wykorzystując korzyści skali, połączona jednostka jest przygotowana do poprawy ogólnej wydajności finansowej i synergii operacyjnych.

Aktywa i zobowiązania zidentyfikowane na dzień przejęcia:

AKTYWA	Wartość na dzień przejęcia
Wartości niematerialne	121
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	11 894
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	65
Aktywa razem (A)	12 080

ZOBOWIĄZANIA	Wartość na dzień przejęcia
Długoterminowe kredyty bankowe	66 251
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	87
Pozostałe zobowiązania	96 223
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	3 437
Krótkoterminowe kredyty bankowe	20 742
Rezerwy na świadczenia pracownicze	27
Zobowiązania razem (B)	186 767

Kapitał z połączenia (C)=(A)-(B)	-174 687
---	-----------------

W związku z przejęciem zorganizowanej części przedsiębiorstwa (ZCP) w wyniku podziału Spółki PAGED BIS IP z dniem 12 listopada 2024 r., Spółka – zgodnie z wymogami IFRS 3:B64 lit. q) pkt i) oraz ii)– zobowiązana była do ujawnienia kwot przychodów oraz zysków lub strat jednostki przejmowanej od dnia przejęcia, a także symulowanych danych za cały okres sprawozdawczy, jak gdyby przejęcie nastąpiło z początkiem roku obrotowego.

Z uwagi na ograniczenia systemu ERP oraz brak dostępu do odpowiednio wyodrębnionych danych finansowych ZCP w wymaganym zakresie i strukturze, Spółka – pomimo podjęcia uzasadnionych starań – nie była w stanie przygotować tych informacji w sposób wiarygodny.

W konsekwencji, zgodnie z definicją „niewykonalności w praktyce” w rozumieniu MSR 8, Spółka odstąpiła od prezentacji tych danych w niniejszym sprawozdaniu finansowym, ujawniając ten fakt wraz z wyjaśnieniem przyczyn braku możliwości spełnienia przedmiotowego wymogu.

2. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

2.1 Oświadczenie o zgodności

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz interpretacjami wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zatwierdzonymi przez Unię Europejską, na mocy Rozporządzenia w sprawie MSSF (Komisja Europejska 1606/2002), zwanymi dalej "MSSF UE".

MSSF UE obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF), zatwierdzone do stosowania w UE.

Sporządzając sprawozdanie finansowe za rok 2024 Spółka stosuje takie same zasady rachunkowości jak przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za rok 2023, z wyjątkiem zmian do standardów i nowych standardów i interpretacji zatwierdzonych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w Unii Europejskiej, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2024 r. :

Standard Rachunkowości	Tytuł
Zmiany do MSR 1	Klasyfikacja zobowiązań jako krótkoterminowe lub długoterminowe oraz zobowiązania długoterminowe powiązane z warunkami
Zmiany do MSR 7 i MSSF 7	Mechanizmy finansowania dostawców
Zmiany do MSSF 16	Zobowiązanie z tytułu leasingu w ramach sprzedaży i leasingu zwrotnego

Wyżej wymienione zmiany do istniejących standardów nie miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Jednostki za 2024 rok.

Na dzień 31 grudnia 2024 roku Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania standardów oraz zmian do standardów i interpretacji zatwierdzonych przez UE, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2025 roku lub później:

Standard rachunkowości	Tytuł	Data wejścia w życie
Zmiany do MSR 21	Brak wymienialności	1 stycznia 2025 r.

Nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów wydane przez RMSR, które nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE do stosowania:

Obecne standardy rachunkowości MSSF zatwierdzone do stosowania przez UE nie różnią się znacząco od standardów rachunkowości MSSF wydanych przez RMSR, z wyjątkiem poniższych nowych standardów oraz zmian do standardów, które według stanu na dzień podpisania niniejszego sprawozdania finansowego nie zostały jeszcze zatwierdzone do stosowania w UE:

Standard rachunkowości	Tytuł	Data wejścia w życie wg RMSR	Status zatwierdzenia w UE
Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7	Zmiany do klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych	1 stycznia 2026 r.	w trakcie procesu zatwierdzenia
Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7	Kontrakty oparte o energię elektryczną zależną od czynników	1 stycznia 2026 r.	w trakcie procesu zatwierdzenia
Zmiany do MSSF 1, MSSF 7, MSSF 9, MSSF 10 i MSR 7	Coroczne poprawki do standardów rachunkowości MSSF - wydanie 11	1 stycznia 2026 r.	w trakcie procesu zatwierdzenia
MSSF 18	Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych	1 stycznia 2027 r.	w trakcie procesu zatwierdzenia
MSSF 19	Jednostki zależne niemające znaczenia dla interesu publicznego: ujawnianie informacji	1 stycznia 2027 r.	w trakcie procesu zatwierdzenia
MSSF 14	Odroczone salda z regulowanej działalności	1 stycznia 2016 r.	Komisja Europejska postanowiła nie wszczynać procesu zatwierdzenia tego standardu przejściowego do czasu wydania ostatecznego standardu
Zmiany do MSSF 10 i MSR 28	Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany (data wejścia w życie odroczone przez RMSR na czas nieokreślony, przy czym dopuszcza jego wcześniejsze zastosowanie)	odroczone przez RMSR na czas nieokreślony, przy czym dopuszcza jego wcześniejsze zastosowanie	proces zatwierdzenia został wstrzymany bezterminowo do czasu zakończenia projektu badawczego nad metodą praw własności

Według szacunków Jednostki, w/w nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę na dzień bilansowy.

Nadal poza regulacjami zatwierdzonymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

Według szacunków Spółki, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych wg MSR 39 "Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena" nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte do stosowania na dzień bilansowy.

2.2 Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez PAGED Plywood S.A. (dawniej Paged Morąg S.A.) (dalej: Spółka) w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie 12 miesięcy od dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego.

Na dzień 31 grudnia 2024 roku suma zobowiązań krótkoterminowych Spółki (z wyłączeniem części dotyczącej przychodów przyszłych okresów) była o 212.277 tys. zł wyższa od sumy jej aktywów obrotowych. Sytuacja taka wynika z faktu, iż Spółka w dużej części finansuje bieżącą działalność z kredytów obrotowych w kwocie 143.374 tys. zł., które są w całości prezentowane jako zobowiązania krótkoterminowe, podczas gdy drugostronnie Spółka nie wykazuje przyszłych przychodów i należności, jakie są oczekiwane do zrealizowania w 2025 roku i latach przyszłych, które będą służyć spłacie wykazywanych na dzień 31 grudnia 2024 roku zobowiązań.

Na wysokość nadwyżki wpływa również prezentacyjne ujęcie w zobowiązaniach krótkoterminowych całości kredytu terminowego zapadającego w dniu 14 grudnia 2027 roku. Prezentacja taka wynika z MSR 1 pkt 74 i jest spowodowana naruszeniem warunków umowy w postaci niespełnienia kowenantów kredytowych na dzień bilansowy (szczegóły w dalszej części noty). Banki zaakceptowały to naruszenie po zakończeniu okresu sprawozdawczego, natomiast zgodnie z MSR 1 pkt 76 nie pozwala to na zmianę prezentacji kredytu na dzień 31 grudnia 2024 roku. Gdyby część kredytu zapadająca w terminie ponad 12 miesięcy od dnia bilansowego była zaprezentowana w zobowiązaniach długoterminowych, to zobowiązania krótkoterminowe spółki byłyby o 103.840 tys. zł niższe.

Ujemny kapitał obrotowy, o którym mowa wyżej, wynika m.in. z kredytów przejętych w ramach przekształceń korporacyjnych, ale nie wpływa to istotnie na stabilność finansową Spółki i kwestię kontynuacji przez nią działalności ze względu m.in. na dużą dyscyplinę i umiejętność w zarządzaniu płynnością finansową dającą między innymi praktyczną możliwość utrzymywania salda i poziomu opóźnienia co do zobowiązań; wykorzystanie faktoringu odwróconego oraz możliwość skorzystania ze wsparcia finansowego innych podmiotów Grupy.

Spółka, łącznie z kilkoma podmiotami powiązanymi (dalej: „Grupa Kredytobiorców”) jest stroną umowy kredytowej z konsorcjum Bankowym, w ramach której korzysta z finansowania w rachunku bieżącym oraz kredytu długoterminowego. Jednocześnie jest również poręczycielem zobowiązań kredytowych pozostałych Spółek Grupy Kredytobiorców.

Spółka wskazuje, że według stanu na dzień bilansowy, posiadany przez nią kredyt obrotowy miał termin zapadalności w dniu 14.06.2025. Po dniu bilansowym a przed przekazaniem sprawozdania do publikacji, Grupa Kredytobiorców podpisała z finansującymi Bankami aneks przesuwający termin zapadalności kredytu w rachunku bieżącym do dnia 14.12.2025, a do tego dnia wraz z Bankami wypracuje aneks, przesuwający termin zapadalności kredytu obrotowego na kolejne lata.

Takie przesuwanie terminów dostępności kredytu obrotowego podyktowane jest czynnościami po stronie Banków, natomiast zgodnie z prowadzonymi rozmowami, intencją Banków jest pozostawienie Grupie Kredytobiorców kredytów obrotowych na kolejne okresy w

Zawarta z Bankami umowa kredytowa zakłada utrzymywanie przez Grupę Kredytobiorców dla każdego kolejnego Okresu Obliczeniowego wskazanych w umowie wskaźników finansowych m.in. Wskaźnika Dźwigni Finansowej oraz Wskaźnika Pokrycia Obsługi Zadłużenia. W następstwie złej koniunktury gospodarczej opisanej wyżej, wskaźniki finansowe zostały naruszone w każdym z kwartałów. Do naruszeń w kwartałach 1-3 Grupa Kredytobiorców otrzymała od Konsorcjum Oświadczenia o zrzeczeniu się praw wynikających z naruszeń. Złamanie kowenantów finansowych (Dźwignia finansowa i DSCR) miało miejsce także w 4 kwartale 2024 r.

Na 31 grudnia 2024 roku Wskaźnik Pokrycia Obsługi Zadłużenia (DSCR) wyniósł 0,55X (przy wymaganym w tym okresie co najmniej 1,2X), a wskaźnik Dźwigni Finansowej wyniósł 7,67X (przy wymaganym w tym okresie poziomie nie wyższym niż 3,75X). Z tego powodu Grupa Kredytobiorców wystosowała do Konsorcjum wniosek o zrzeczenie się praw, który został rozpatrzony pozytywnie i na dzień sporządzenia sprawozdania naruszenie zostało w ten sposób usunięte.

Naruszenie warunków umowy poprzez naruszenie wskaźników finansowych miało miejsce także w pierwszym kwartale 2025 i także zostało usunięte poprzez oświadczenie Banków przez dzień zatwierdzenia sprawozdania. Ustalono także nową wysokość wskaźników na kolejne okresy, które Grupa Kredytobiorców zgodnie z jej najlepszą wiedzą jest w stanie dotrzymać.

Zarządy Grupy Kredytobiorców ściśle współpracują z Bankami kredytującymi przekazując niezbędne dane i wymagane wyjaśnienia. W 2024 roku co kwartał odbywały się spotkania całego Zarządu Grupy Kredytobiorców (wraz z przedstawicielami rady nadzorczej Grupy) z przedstawicielami wszystkich czterech banków Konsorcjum. W okresie gorszych wyników finansowych spotkania były organizowane w okresach miesięcznych, zapewniając Bankom komfort informacyjny i poczucie partnerskich relacji. Omawiane były bieżące wyniki Grupy, sytuacja rynkowa, obserwowane trendy, a przedstawiciele banków mieli okazję do uzyskiwania wyjaśnień dotyczących praktycznie wszystkich istotnych aspektów funkcjonowania Grupy. Wszelkie istotne kwestie wyjaśniane były na bieżąco w ramach kontaktów roboczych.

Spółka terminowo spłaca wszystkie zobowiązania wobec Banków wynikające z umowy kredytowej.

Pogorszenie wyników i sytuacji finansowej wynika przede wszystkim z zakłóceń na rynku spowodowanymi przez podejmowane przez Rosję omijanie zaistniałego w 2022 r. reżimu sankcyjnego wprowadzającego embargo na import sklejk brzozonej z Rosji i Białorusi, poprzez wykorzystanie kanałów dystrybucyjnych przez Turcję i Kazachstan a także napływem niskiej jakości sklejki z Chin i Brazylii co w połączeniu ze spadkiem koniunktury we wszystkich branżach, w których działają kontrahenci Spółki, doszło do spadków sprzedaży i pogorszeniu wyników Spółki. W celu zminimalizowania tych negatywnych czynników Spółka z sukcesem prowadziła działania związane z ochroną rynku przed zalewem nielegalnej rosyjskiej sklejki, dzięki którym wprowadzono cla antydumpingowe na sklejkę brzożową z Kazachstanu i Turcji. Spółka wraz z Grupą producentów drzewnych doprowadziła w 2024 roku do zintensyfikowania działań Krajowej Administracji Skarbowej zatrzymujących napływ do Polski sklejki z w/w kierunków oraz pociąganiem do odpowiedzialności karnej nierzetelnych importerów. Spowodowaliśmy także rozpoczęcie przez Komisję Europejską postępowania antydumpingowego przeciwko importerom sklejki liściastej z Chin, które doprowadziło do planowanego nałożenia na Chiny ceł tymczasowych od dnia 9 czerwca 2025 roku. W ostatnim czasie trwają także prace nad rozpoczęciem przez Komisję Europejską postępowania antydumpingowego przeciwko Brazylii dotyczącego sklejki iglastej.

Zakłócenia te spowodowały obniżenie się rentowności Spółki poniżej poziomu odnotowanego w ubiegłym roku. Spółka zintensyfikowała działania zmierzające do ograniczenia kosztów i poprawy efektywności operacyjnej wraz z jednoczesnym zwiększeniem sprzedaży konkretnych produktów wysokomarżowych do wyznaczonych klientów, co pozwoliło na ograniczenie negatywnego wpływu rynku na wyniki Spółki a podjęte działania pozwoliły znacząco zniwelować wpływ rynku na wyniki Spółki. Dzięki tym działaniom oczekujemy dalszego wzrostu sprzedaży.

Zarząd dokonał analizy planowanych przepływów pieniężnych w okresie 12 miesięcy od dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, rozważając możliwość wystąpienia różnych scenariuszy rozwoju sytuacji. Po przygotowaniu zrewidowanych prognoz finansowych, Zarząd przeprowadził analizę wrażliwości tych danych na zmiany istotnych parametrów, między innymi takich, jak spodziewane do osiągnięcia wolumeny sprzedaży lub/i zmiany cen możliwych do uzyskania. Przy założeniu realizacji planowanych wolumenów sprzedażowych przy jednoczesnym planowanym od drugiej połowy pierwszego kwartału wzroście cen sprzedaży nie występuje luka płynnościowa.

W przypadku ziszczenia się najbardziej pesymistycznych scenariuszy rozważanych przez Spółkę, które w dużej mierze wiążą się z niepewnością związaną z trudną sytuacją rynkową związaną m.in. z opisanymi powyżej działaniami dumpingowymi ze strony Rosji, Chin i Brazylii a które skutkowałyby wystąpieniem istotnej luki płynności, Zarząd przewiduje podjęcie następujących, dodatkowych działań:

- a) dalsza renegocjacja umów z bankami kredytującymi w tym modyfikowanie istniejącego harmonogramu spłat zobowiązań finansowych (przesunięcie ich w czasie do momentu odbudowania struktury sprzedaży) oraz modyfikacja poziomu kowenantów z umowy kredytowej;
- b) analiza najlepszych dostępnych na rynku rodzajów finansowania zakładających refinansowanie zobowiązań kredytowych w obrębie obecnych lub nowych źródeł finansowania;
- c) dalsze ograniczanie kosztów TKW poprzez wprowadzanie optymalizacji oraz automatyzacji procesów;
- d) dalsza poprawa wyników finansowych Spółki poprzez wprowadzanie inicjatyw optymalizujących koszty oraz zwiększenie wolumenów sprzedaży, podwyżki cen oraz realizację zamówień wysokomarżowych;
- e) inne bieżące działania mające na celu poprawę płynności finansowej m.in.. poprzez wydłużenie terminów płatności lub większe wykorzystanie dostępnych narzędzi typu faktoring.

Zarząd podjął szereg działań krótko- i długofalowych ukierunkowanych na poprawę płynności i stabilizację sytuacji Spółki objętej finansowaniem zewnętrznym. Działania podejmowane w roku 2024 oraz na początku roku 2025 prowadzone były wielokierunkowo i dotyczyły między innymi:

- otoczenia rynkowego - zmiana kierunków dystrybucji oraz ukierunkowanie się na sprzedaż produktów wysokomarżowych w tym sklejek klasy premium, co w rezultacie ma przełożyć się na wzrost rentowności w przyszłości (w 2024 rozpoczęto ekspansję na rynek USA),
- rozwoju gamy produktowej przez kierunkowe działania w zakresie R&D przez Spółkę zależną LabTech oraz utworzenie Działu Rozwoju Produktu – w 2024 wprowadzono na rynek 4 nowe produkty, które spotkały się z dużym zainteresowaniem klientów,
- innych działań restrukturyzacyjnych ukierunkowanych na dalsze obniżenie bazy kosztowej, obniżenie TKW w Spółce i pozostałych podmiotach objętych pakietem refinansowania dłużnego.

Od roku 2024 realizowana jest reorganizacja Grupy w ramach, której struktura Grupy została uproszczona, a poszczególne rodzaje działalności (działalność produkcyjna i handlowa, działalność holdingowo-finansowa) prowadzone są obecnie przez odrębne wyspecjalizowane podmioty.

Pierwszym etapem reorganizacji było dokonanie z dniem 1.01.2024 aportu zorganizowanej części przedsiębiorstwa (ZCP) z Paged Pisz do Paged Morąg, w ramach którego w Paged Morąg została zintegrowana cała działalność produkcyjno-handlowa Grupy a w Paged Pisz pozostała działalność holdingowo-finansowa Grupy.

Kolejnym etapem reorganizacji była dokonana z dniem 13.11.2024 likwidacja Spółki zależnej Paged BIS IP, która wpłynęła na uproszczenie struktury wewnątrzgrupowych rozliczeń związanych z opłatami licencyjnymi i połączenie działalności IP, które jako przypisane do podstawowej działalności produkcyjno-handlowej Grupy, zostały przeniesione do Paged Morąg a druga część działalności Paged BIS IP związana z finansowaniem wewnątrz Grupy przypisane została do Paged Pisz.

Przeprowadzona reorganizacja przełoży się na obniżenie kosztów związanych z wzajemnymi rozliczeniami wewnątrzgrupowymi oraz uniknięcie duplikowania się funkcji pełnionych przez spółki a także sprzyjać ma ograniczeniom kosztów administracyjnych.

W roku 2024 Spółka, posiadająca obecnie 3 zakłady produkcyjne zaczęła wykorzystywać efekt synergii i konsekwentnie realizowała swoją strategię rozwoju. Skutecznie utrzymywała, a nawet umacniała swój udział w produkcji sklejki w Unii Europejskiej. Zintensyfikowane zostały również działania w USA mające na celu wejście na tamtejszy rynek. Spółka wzięła po raz pierwszy udział w targach producentów wyrobów z drewna w Atlancie, gdzie jej oferta spotkała się z dużym zainteresowaniem. Opracowywane jest nowe portfolio produktów dostosowane do wymagań rynku amerykańskiego i analizowane są możliwości eksportowe.

Duży nacisk położony był na rozwój nowych technologii, który zaowocował wprowadzeniem na rynek nowych, bardzo innowacyjnych produktów, w tym rewolucyjnego na skalę światową Paged RockPly - sklejki wzmocnionej białym białym, a także całej rodziny sklejek konstrukcyjnych. Strategia optymalizacji portfolio jest nadal kontynuowana tak, aby zwiększyć sprzedaż udział produktów specjalistycznych i wysokomarżowych i odzyskać środki zainwestowane w nowe technologie oraz w Badania i Rozwój.

W związku z wyżej opisanymi faktami oraz podejmowanymi przez siebie działaniami, Zarząd ocenił, że nie ma ryzyka utraty płynności i zagrożenia kontynuacji działalności Spółki w dającej się przewidzieć przyszłości.

2.3 Wpływ wojny na Ukrainie na sprawozdanie finansowe 2024

Wybuch pełnoskalowej wojny na Ukrainie w lutym 2022 r. wywarł pośredni wpływ na przebieg biznesu Spółki. Komisja Europejska ogłosiła w marcu i kwietniu 2022 r. pakiet sankcji wobec Białorusi i Rosji, które objęły wyroby z drewna, w tym sklejkę. Po okresie przejściowym od lipca 2022 r. żadna sklejka z tych krajów nie powinna być wprowadzana na obszar celný Unii Europejskiej. Do tego czasu Rosja była największym dostawcą sklejek brzożowych do Unii Europejskiej z 60% udziałem w tym rynku. Spowodowało to zwiększenie popytu na sklejkę brzożową produkowaną na terenie Unii Europejskiej. Producenci z Unii Europejskiej nie są w stanie zaspokoić w pełni tej luki podażowej. Z drugiej strony, od IV kwartału 2022 r. sklejka rosyjska zaczęła nielegalnie napływać na wspólny rynek Unii Europejskiej i to po zaniżonych cenach poprzez kraje trzecie, głównie Turcję, Kazachstan i Chiny. Skala tego zjawiska okazała się być duża, a przez Polskę prowadzi jeden z głównych szlaków przemytu sklejek rosyjskiej. Oba te zjawiska wywołują zakłócenia na rynku konkurencyjnym zarówno co do wolumenów jak i cen. W 2024 roku doprowadzono do wprowadzenia ceł antydumpingowych przeciwko Turcji i Kazachstanowi oraz rozpoczęto postępowanie mające doprowadzić do wprowadzenia ceł na produkty z Chin.

3. Stosowane zasady rachunkowości

Podstawa sporządzenia

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, z wyjątkiem niektórych instrumentów finansowych, które są wyceniane w wartości godziwej na koniec każdego okresu sprawozdawczego zgodnie z określoną poniżej polityką rachunkowości.

Koszt historyczny ustalany jest co do zasady na bazie wartości godziwej dokonanej zapłaty za dobra lub usługi.

Za wartość godziwą uznaje się cenę, którą można uzyskać przy sprzedaży składnika aktywów lub zapłaconą w celu przeniesienia zobowiązania w zwyczajowej transakcji na głównym (lub najkorzystniejszym) rynku w dniu wyceny i na obecnych warunkach rynkowych, niezależnie od tego, czy cena jest bezpośrednio obserwowalna czy oszacowana przy użyciu innej techniki wyceny. W wycenie do wartości godziwej składnika aktywów lub zobowiązania Spółka bierze pod uwagę właściwości danego składnika aktywów lub zobowiązań, jeżeli uczestnicy rynku biorą te cechy pod uwagę przy wycenie aktywów lub zobowiązań na dzień wyceny. Wartość godziwą dla celów wyceny i/lub ujawniania informacji w sprawozdaniu finansowym Spółki ustala się na w/w podstawie, z wyjątkiem transakcji leasingowych, które są objęte zakresem MSSF 16 jak i wycen, które mają pewne podobieństwa do wartości godziwej, ale nie są wartościami godziwymi takimi jak cena sprzedaży netto zgodnie z MSR 2 czy wartość użytkowa zgodnie z MSR 36.

Najważniejsze zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania finansowego przedstawione zostały poniżej. Zasady te stosowane były we wszystkich prezentowanych okresach w sposób ciągły, o ile nie podano inaczej.

3.1 Ujęcie przychodów i kosztów

Przychody ze sprzedaży ujmowane według metod opisanych w punkcie 3.1.1.

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są, w odniesieniu do głównej kwoty należnej, zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej.

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

Zgodnie z zasadą memoriału Spółka ujmuje w sprawozdaniu z całkowitych dochodów wszystkie koszty przypadające na dany okres sprawozdawczy niezależnie od okresu ich faktycznego rozliczenia. Koszty poniesione, a nieodnoszące się do danego okresu są ujmowane w aktywach jako rozliczenia międzyokresowe czynne (ujęte w linii „pozostałe aktywa”), natomiast koszty nieponiesione a przypadające na dany okres stanowią rozliczenia międzyokresowe bierne (ujęte w linii „zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania”).

3.1.1 Przychody z umów z klientami

Zgodnie z MSSF 15 Spółka ujmuje przychody z umów z klientami, tylko gdy zostały spełnione wszystkie poniższe warunki:

- strony umowy zatwierdziły umowę (na piśmie, ustnie lub zgodnie z innymi zwyczajowymi praktykami biznesowymi) i są zobowiązane do wykonania swoich zobowiązań,
- Spółka jest w stanie zidentyfikować prawa każdej ze stron dotyczące dóbr lub usług, które mają zostać przekazane,
- Spółka jest w stanie zidentyfikować warunki płatności za dobra lub usługi, które mają zostać przekazane,
- umowa ma treść ekonomiczną (tj. oczekuje się, że ryzyko, termin lub kwota przyszłych przepływów pieniężnych jednostki ulegnie zmianie w wyniku umowy), oraz
- jest prawdopodobne, że jednostka otrzyma wynagrodzenie, do którego będzie uprawniona w zamian za towary lub usługi, które zostaną przeniesione na klienta. Przy szacowaniu prawdopodobieństwa ściągłości kwoty zapłaty jednostka bierze pod uwagę jedynie zdolność i zamiar klienta w zakresie zapłaty tej kwoty w terminie. Kwota zapłaty, do jakiej jednostka będzie uprawniona może być niższa niż cena podana w umowie, jeżeli zapłata jest zmienna ponieważ jednostka może zaoferować klientowi obniżenie ceny,

Spółka łączy dwie lub więcej umów, które zostały zawarte równocześnie lub niemal równocześnie z tym samym klientem (lub podmiotami powiązanymi z klientem) i ujmuje je jako jedną umowę, jeżeli:

- umowy są negocjowane jako pakiet i dotyczą tego samego celu handlowego lub
- kwota wynagrodzenia należnego w ramach jednej umowy zależy od ceny lub wykonania innej umowy lub
- dobra lub usługi przyrządzone w umowach są pojedynczymi zobowiązaniami do wykonania świadczenia.

Spółka ujmuje zmianę umowy jako oddzielną umowę, jeśli zakres umowy zwiększa się ze względu na dodanie przyrzeczonych dóbr lub usług, które są uznawane za odrębne oraz jeśli cena określona w umowie zwiększa się o kwotę wynagrodzenia, odzwierciedlającą indywidualne ceny sprzedaży dodatkowych przyrzeczonych dóbr lub usług.

Spółka ujmuje przychody w momencie spełnienia (lub w trakcie spełniania) zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzonego dobra lub usługi klientowi. Przekazanie składnika aktywów następuje w momencie, gdy klient uzyskuje kontrolę nad tym składnikiem aktywów. Przychody ujmowane są jako kwoty równe cenie transakcyjnej, która została przypisana do danego zobowiązania do wykonania świadczenia.

W momencie zawarcia umowy Spółka dokonuje oceny dóbr lub usług przyrzeczonych w umowie z klientem i identyfikuje jako zobowiązanie do wykonania świadczenia każde przyrzeczenie do przekazania na rzecz klienta dobra lub usługi (lub pakietu dóbr lub usług) lub grupy odrębnych dóbr lub usług, które są zasadniczo takie same i w przypadku których przekazanie na rzecz klienta ma taki sam charakter.

Spółka przenosi kontrolę nad dobrem lub usługą w miarę upływu czasu i tym samym spełnia zobowiązanie do wykonania świadczenia oraz ujmuje przychody w miarę upływu czasu, jeśli spełniony jest jeden z następujących warunków:

- klient jednocześnie otrzymuje i czerpie korzyści płynące ze świadczenia w miarę jego wykonywania,
- w wyniku wykonania świadczenia powstaje lub zostaje ulepszony składnik aktywów, a kontrolę nad tym składnikiem aktywów – w miarę jego powstawania lub ulepszania – sprawuje klient,
- w wyniku wykonania świadczenia nie powstaje składnik o alternatywnym zastosowaniu dla Spółki, a przysługuje jej egzekwowalne prawo do zapłaty za dotychczas wykonane świadczenie.

Spółka przeprowadziła analizę wpływu MSSF 15 na stosowane przez nią zasady ujmowania przychodów. Analiza miała na celu określenie istotnych umów, które mogą potencjalnie zawierać elementy wpływające na terminy ujmowania przychodów lub kwotę przychodów w okresie sprawozdawczym, szczególnie w odniesieniu do premii handlowych i dodatkowych usług. Ze względu na fakt, że niemalże 100% przychodów Spółki pochodzi ze sprzedaży wyrobów gotowych, towarów i materiałów, Spółka stwierdziła, że jej zobowiązania do wykonywania świadczeń będą realizowane po dostawie lub innym przeniesieniu istotnego ryzyka własności – podobnie jak w obecnej polityce. Ponieważ Spółka zazwyczaj nie jest stroną umów wielokrotnych dostaw, w których zakontraktowane wartości odbiegałyby od wartości godziwej, ceny sprzedaży każdego produktu są najlepszymi szacunkami wartości godziwych każdego elementu takich transakcji. W związku z powyższym wpływ MSSF 15 na praktyki Spółki w zakresie ujmowania przychodów nie jest istotny.

Przychody z tytułu świadczenia usług są nieistotne w skali działalności Spółki i są ujmowane w chwili zakończenia usługi.

3.2 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.

3.2.1 Jednostka jako leasingobiorca

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

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

Rzeczowe aktywa trwale używane na podstawie umów leasingu są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: przewidywany okres ich użytkowania lub okres leasingu, jeżeli brak jest wystarczającej pewności, że leasingobiorca uzyska tytuł własności przed końcem okresu leasingu.

Opłaty leasingowe z tytułu umów, które nie spełniają warunków umowy leasingu, ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

3.3 Waluty obce

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

Różnice kursowe ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie, w którym powstają.

3.4 Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego czasu w celu doprowadzenia ich do użytkowania (dostosowywany składnik aktywów), 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 sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie, w którym zostały poniesione.

Dostosowywanymi składnikami aktywów mogą być w Spółce przede wszystkim rzeczowe aktywa trwale oraz wartości niematerialne.

3.5 Koszty świadczeń pracowniczych

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

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

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

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

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

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

3.6 Dotacje

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

Dotacje dotyczące "świadczeń efektywności energetycznej" Spółka ujmuje w wartościach nominalnych i w momencie sprzedaży wykazuje w sprawozdaniu finansowym zysk na tej transakcji.

Dotacje w ramach Tarczy Antykrzysowej (dofinansowanie z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych do wynagrodzeń) w związku z pandemią Covid-19 oraz dofinansowanie do wzrostu cen energii elektrycznej Spółka ujmuje w wartościach nominalnych w pozostałych przychodach operacyjnych.

3.7 Opodatkowanie

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

3.7.1 Podatek bieżący

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

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.

W wyniku wprowadzonych zmian do ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych począwszy od roku 2018 na przedmiot opodatkowania podatkiem CIT składa się dochód stanowiący sumę dochodu osiągniętego z dwóch źródeł: zysków kapitałowych oraz z pozostałej działalności. Brak jest możliwości kompensowania strat poniesionych w ramach jednego źródła dochodami uzyskanymi z innych źródeł przychodów. Za 2024 rok Spółka osiągnęła dochód z działalności operacyjnej, zaś źródło kapitałowe nie wystąpiło.

3.7.2 Podatek odroczony

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

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe oraz straty podatkowe bądź ulgi podatkowe jakie 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 odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu jeśli przestanie być prawdopodobne osiągnięcie w przyszłości zysków podatkowych wystarczających do całkowitego lub częściowego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które według przewidywań 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 z 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 sprawozdaniu z całkowitych dochodów, z wyjątkiem przypadku, gdy dotyczy on pozycji uznających lub obciążających bezpośrednio kapitał własny, w tym przypadku podatek jest odnoszony bezpośrednio w kapitał własny (inne całkowite dochody w sprawozdaniu z całkowitych dochodów).

3.8 Jednostki zależne

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

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

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

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

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

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

3.8.1 Połączenia pod wspólną kontrolą

Spółka przyjmuje zasadę, że w przypadku transakcji przeprowadzanych pod wspólną kontrolą w wartościach księgowych jednostka przejmująca rozpoznaje aktywa i zobowiązania jednostki nabywanej wg ich wartości księgowej i nie rozpoznaje wartości firmy (lub zysku na okazyjnym nabyciu). Różnica między wartością księgową przejętych aktywów netto, a wartością godziwą otrzymanej zapłaty powinna zostać ujęta w kapitale własnym.

Z uwagi na fakt, iż transakcje połączenia (podziału) jednostek gospodarczych znajdujących się pod wspólną kontrolą są wyłączone z zakresu uregulowań MSSF 3, w Spółce przyjmuje się rozwiązanie, iż nie dokonuje się przekształcania danych porównawczych w sprawozdaniu finansowym spółki przejmującej, sporządzonym na koniec okresu sprawozdawczego, w ciągu którego nastąpiła dana transakcja.

Dane nie są więc ujmowane retrospektywnie, w taki sposób, jakby transakcja przejęcia (podziału) miała miejsce na początek poprzedniego roku obrotowego.

Korygowanie danych porównawczych zniekształcałoby obraz sytuacji finansowej i majątkowej wykazywane w sprawozdaniach finansowych spółki przejmującej (dane finansowe przedstawiałyby połączoną spółkę, która w rzeczywistości nie istniała przed połączeniem) – z tego względu, przyjęto stosowanie rozwiązania, polegającego na sumowaniu aktywów, pasywów, przychodów i kosztów łączących się spółek prospektywnie od daty połączenia.

3.9 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują środki trwałe i nakłady na środki trwałe w budowie, które jednostka zamierza wykorzystywać w swojej działalności oraz na potrzeby administracyjne w okresie dłuższym niż 1 rok, które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do jednostki. 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 pomniejszonym w kolejnych okresach o odpisy amortyzacyjne oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Grunty wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

Koszt wytworzenia zwiększany jest o opłaty oraz dla określonych aktywów o koszty finansowania zewnętrznego skapitalizowane zgodnie z zasadami określonymi w zasadach rachunkowości. Amortyzacja dotycząca tych środków trwałych rozpoczyna się w miesiącu następnym po oddaniu ich do użytkowania.

Rzeczowe aktywa trwałe, z wyjątkiem gruntów, są amortyzowane zgodnie z trybem konsumowania korzyści ekonomicznych płynących ze składnika aktywów w celu rozłożenia ich wartości początkowej, pomniejszonej o wartość końcową, w szacowanym okresie ich użytkowania.

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 5 do 77 lat
Maszyny i urządzenia	od 2 do 80 lat
Środki transportu	od 3 do 36 lat
Pozostałe środki trwałe	od 5 do 25 lat

Amortyzacja środków trwałych ujmowana jest w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Grunty własne nie podlegają amortyzacji. Spółka prawo wieczystego użytkowania gruntów prezentuje jako rzeczowe aktywa trwałe i amortyzuje w okresie przewidywanego ich użytkowania.

Późniejsze nakłady uwzględnia się w wartości bilansowej danego składnika rzeczowych aktywów trwałych, natomiast jako odrębny składnik rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się tylko wówczas, gdy jest prawdopodobne, że z tytułu tej pozycji nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych do Spółki, zaś koszt danej pozycji można wiarygodnie zmierzyć. Pozostałe koszty poniesione po początkowym ujęciu, np. koszty napraw, przeglądów, opłaty eksploatacyjne, wpływają na wynik finansowy okresu sprawozdawczego, w którym zostały poniesione, z wyjątkiem istotnych kosztów generalnych przeglądów, które są ujmowane w wartości bilansowej odpowiedniej pozycji rzeczowych aktywów trwałych.

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 dalszej części zasad rachunkowości. Skutki utraty wartości środków trwałych oraz środków trwałych w budowie odnoszone są w ciężar sprawozdania z całkowitych dochodów w koszty amortyzacji i odpisów aktualizujących okresu (koszt własny sprzedaży).

Aktywa utrzymywane na podstawie umowy leasingu amortyzuje się przez okres ich przewidywanego użytkowania ekonomicznego na takich samych zasadach jak aktywa własne.

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 rachunkowości.

Wszelkie zyski lub straty wynikające ze sprzedaży/likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych środków trwałych i ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie, w którym dokonano usunięcia danego składnika aktywów z bilansu.

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.

Środki trwałe w budowie

Środki trwałe w budowie są wyceniane w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, w tym kosztów finansowania, pomniejszonych o odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane do momentu zakończenia ich budowy, tj. zanim nie są dostępne do użytkowania.

3.10 Wartości niematerialne

Wartości niematerialne są rozpoznawane, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości spowodują wpływ do Spółki korzyści ekonomicznych, które mogą być bezpośrednio powiązane z tymi aktywami oraz można wiarygodnie ustalić cenę nabycia lub koszt wytworzenia danego składnika aktywów.

Wartości niematerialne obejmują aktywa Spółki, 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.

Wartości niematerialne są amortyzowane zgodnie z trybem konsumowania korzyści ekonomicznych płynących ze składnika aktywów w szacowanym okresie ich użytkowania.

Amortyzacja wartości niematerialnych odbywa się według stawek odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania. Szacunki okresu użytkowania weryfikowane są corocznie. Spółka 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:

Licencje na oprogramowanie	od 2 do 5 lat
Prawa do wzorów	10 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 dalszej części zasad rachunkowości. Skutki utraty wartości, wartości niematerialnych jak również ich amortyzacji odnoszone są w koszty działalności podstawowej w pozycji amortyzacja i odpisy aktualizujące.

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

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

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

3.11 Utrata wartości

Na każdy dzień bilansowy dokonuje się przeglądu wartości netto każdego składnika aktywów w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty jego wartości. Jeżeli istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości, 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 niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest, jako kwota wyższa z dwóch następujących 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 uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego aktywa.

Jeżeli wartość odzyskiwana jest niższa od wartości księgowej netto składnika aktywów (lub grupy aktywów), wartość księgowa jest pomniejszana do wartości odzyskiwanej. Strata z tytułu utraty wartości jest ujmowana, jako koszt w okresie, w którym wystąpiła, za wyjątkiem sytuacji gdy składnik aktywów ujmowany był w wartości przeszacowanej (wówczas utrata wartości traktowana jest jako obniżenie wcześniejszego przeszacowania).

W momencie, gdy utrata wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwanej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów, jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich latach. Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości ujmowane jest w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji amortyzacja i utrata wartości, o ile składnik aktywów nie podlegał wcześniej przeszacowaniu – w takim przypadku, odwrócenie utraty wartości traktuje się jak zwiększenie kapitałów w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

3.12 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

Do grupy tej zalicza się składniki aktywów trwałych (lub grup do zbycia), jeśli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez ich dalsze wykorzystanie.

Aktywa trwałe i grupy do sprzedaży klasyfikuje się jako przeznaczone do sprzedaży, jeśli 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. Wartość godziwą aktywów trwałych zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży (grup do zbycia) ustala się zgodnie z MSSF 13.

3.13 Zapasy

Zapasy są aktywami, przeznaczonymi do sprzedaży w toku zwykłej działalności gospodarczej, będące w trakcie produkcji przeznaczonej na sprzedaż oraz mające postać materiałów lub surowców zużywanych w procesie produkcyjnym lub w trakcie świadczenia usług. Zapasy obejmują materiały, towary, produkty gotowe oraz produkcję w toku.

Zapasy wyrobów gotowych, półproduktów i produktów w toku wycenia się według rzeczywistych kosztów wytworzenia, nie wyższych od cen sprzedaży netto.

Zapasy materiałów i towarów wycenia się w cenie nabycia.

Na koszty wytworzenia składają się koszty bezpośrednich materiałów i robocizny oraz uzasadniona część kosztów pośrednich produkcji, ustalona przy założeniu normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych. Wykorzystanie mocy produkcyjnych określane jest na podstawie zaangażowania maszyn produkcyjnych.

Cena sprzedaży netto odpowiada oszacowanej cenie sprzedaży pomniejszonej o wszelkie koszty konieczne do zakończenia produkcji oraz koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej wartość zapasów pomniejszana jest o odpisy aktualizujące zapasy.

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

3.14 Rezerwy

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

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 i wycenia 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 Zobowiązania i należności warunkowe

Przez zobowiązania warunkowe rozumie się obowiązek wykonania świadczeń, których powstanie jest uzależnione od zaistnienia określonych zdarzeń. Zobowiązania warunkowe nie są wykazywane w bilansie, jednakże ujawnia się informację o zobowiązaniu warunkowym, chyba, że prawdopodobieństwo wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne jest znikome. Należności warunkowe nie są wykazywane w bilansie, jednakże ujawnia się informację o należności warunkowej, jeżeli wpływ środków uosabiających korzyści ekonomiczne jest prawdopodobny.

3.16 Aktywa finansowe

Aktywa finansowe ujmuje się w chwili, gdy jednostka staje się stroną umowy instrumentu finansowego. Wartość początkową aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej powiększonej o koszty transakcji (które można bezpośrednio przypisać do tych aktywów finansowych), z wyjątkiem tych aktywów finansowych, które wycenia się początkowo w wartości godziwej przez wynik finansowy. Koszty transakcji bezpośrednio przypisywane nabyciu aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy ujmuje się bezpośrednio w wynik. Wartością godziwą składnika aktywów finansowych w momencie początkowego ujęcia jest zazwyczaj jego cena transakcyjna, tj. wartość godziwa dokonanej zapłaty.

Spółka wyksięguje składnik aktywów finansowych wyłącznie wtedy, gdy wygasną prawa umowne do przepływów pieniężnych generowanych przez taki składnik aktywów, albo gdy umowne prawa do otrzymania przepływów pieniężnych wynikające ze składnika aktywów finansowych wraz z zasadniczo całym ryzykiem i wszystkimi korzyściami związanymi z jego posiadaniem zostają przeniesione na inny podmiot. Jeżeli Spółka 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 (w takim stopniu, w jakim utrzymuje w nim zaangażowanie). Jeśli natomiast Spółka zatrzymuje zasadniczo całe ryzyko i korzyści związane z przeniesionym składnikiem aktywów, to nadal ujmuje stosowny składnik aktywów finansowych.

Aktywa finansowe klasyfikuje się jako: aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie, aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy lub aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody. Klasyfikacja aktywów finansowych zgodnie z MSSF 9 uzależniona jest od modelu biznesowego zarządzania aktywami finansowymi oraz charakterystyki umownych przepływów pieniężnych składnika aktywów finansowych. Klasyfikacja aktywów finansowych dokonywana jest w momencie początkowego ujęcia i może być zmieniona jedynie wówczas, gdy zmienił się biznesowy model zarządzania aktywami finansowymi.

3.16.1 Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Składnik aktywów finansowych wycenia się w zamortyzowanym koszcie, jeśli spełnione są oba poniższe warunki:

- celem Spółki jest utrzymywanie tych aktywów finansowych dla uzyskania umownych przepływów pieniężnych, oraz
- dla których postanowienia umowne powodują w określonych terminach przepływy pieniężne, które są wyłącznie spłatami nierozliczonej kwoty głównej i odsetek od tej kwoty (tzw. SPPI, solely payment of principal and interest).

Jako aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie wykazywane są należności z tytułu dostaw i usług, udzielone pożyczki, salda bankowe i środki na rachunkach oraz pozostałe należności o stałych lub negocjowalnych warunkach płatności.

Wycena na dzień bilansowy ww. składników aktywów w zamortyzowanym koszcie następuje przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Dochód odsetkowy ujemne się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z wyjątkiem należności (w tym z tytułu dostaw i usług), gdzie ujęcie odsetek byłoby nieistotne.

Wycena w zamortyzowanym koszcie ujmowana jest w wyniku finansowym.

3.16.2 Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej przez wynik finansowy, chyba że jest wyceniany w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody. Ponadto Spółka, w momencie początkowego ujęcia, może dokonać nieodwołalnego wyboru odnośnie do poszczególnych inwestycji w instrumenty kapitałowe, czy ujmować przyszłe zmiany wartości godziwej przez inne całkowite dochody (w przeciwnym razie wycenia je w wartości godziwej przez wynik finansowy).

Do grupy aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zalicza się aktywa finansowe przeznaczone do obrotu. Składnik aktywów finansowych klasyfikuje się jako przeznaczony do obrotu, jeżeli:

- został zakupiony przede wszystkim w celu odsprzedaży w niedalekiej przyszłości; lub
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Spółka 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 obrotu 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 („niedopasowanie księgowe”); 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 Spółki, 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 9 „Instrumenty finansowe” dopuszcza klasyfikację całego kontraktu (składnika aktywów lub zobowiązań) jako wycenianego w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Spółka zalicza do tej kategorii zwłaszcza inwestycje w papiery wartościowe. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej, a zyski lub straty z wyceny ujemne się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Zysk lub strata netto ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów uwzględniają dywidendy lub odsetki wygenerowane przez dany składnik aktywów finansowych.

3.16.3 Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody

Składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, jeżeli spełnione są oba poniższe warunki:

- celem Spółki jest zarówno utrzymywanie tych aktywów finansowych dla uzyskania umownych przepływów pieniężnych, jak i sprzedaż składników aktywów finansowych, oraz
- dla których postanowienia umowne powodują w określonych terminach przepływy pieniężne, które są wyłącznie spłatami nierozliczonej kwoty głównej i odsetek od tej kwoty (tzw. SPPI, solely payment of principal and interest).

Zyski i straty wynikające ze zmian wartości godziwej ujemne się bezpośrednio w kapitale własnym (innych całkowitych dochodach), z wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości, odsetek obliczonych przy użyciu efektywnej stopy procentowej oraz ujemnych i dodatnich różnic kursowych dotyczących aktywów pieniężnych, które ujemne się bezpośrednio w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

W przypadku zbycia inwestycji lub stwierdzenia utraty jej wartości, skumulowany zysk lub stratę ujętą uprzednio w kapitale rezerwowym z tytułu aktualizacji ujemne się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów danego okresu. W przypadku, gdy ustalenie wartości godziwej nie jest możliwe, wyceny dokonuje się w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości, a skutki wyceny ujemne się bezpośrednio w wyniku finansowym.

Dywidendy z instrumentów kapitałowych dostępnych do sprzedaży ujemne się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w chwili uzyskania przez Spółka prawa do ich otrzymania, istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka uzyska korzyści ekonomiczne związane z dywidendą, a jej wysokość można oszacować w sposób wiarygodny. Wartość godziwą aktywów pieniężnych denominowanych w walutach obcych określa się przeliczając te waluty po kursie spot na dzień bilansowy. Zmiana wartości godziwej przypadająca na różnice kursowe wynikające ze zmiany zamortyzowanego kosztu historycznego danego składnika aktywów wykazywana jest w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, zaś pozostałe zmiany ujemne się w kapitale własnym.

3.16.7 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. Jeżeli Spółka stwierdzi przesłanki utraty wartości, podejmuje procedury ustalenia wysokości odpisu aktualizującego wartość aktywów. 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 Spółki 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 w zamortyzowanym 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.

Na moment wdrożenia MSSF 9, Spółka przeanalizowała historię odpisów aktualizujących i w związku z faktem, że historycznie tracono należności tylko w przedziale wiekowym ponad 90 dni, do kalkulacji oczekiwanych strat kredytowych przyjęto następujące wskaźniki: przed terminem płatności - do 0,1%; do 30 dni - do 1%; od 31 do 60 dni - do 3%; od 61 do 90 dni - do 5%; powyżej 90 dni - do 100% wartości brutto należności.

3.17 Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe ujmuje się w chwili, gdy jednostka staje się stroną umowy instrumentu finansowego.

Wartość początkową zobowiązań finansowych wycenia się w wartości godziwej. Koszty transakcji związane bezpośrednio z zaciąganiem zobowiązań finansowych (z wyjątkiem zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik) odejmuje się od wartości godziwej zobowiązań finansowych w chwili początkowego ujęcia. Koszty transakcji bezpośrednio przypisywane przejściu zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik ujmuje się bezpośrednio w wynik.

Spółka wykسیęgowuje zobowiązania finansowe wyłącznie wówczas, gdy odpowiednie zobowiązania Spółki zostaną wykonane, unieważnione lub gdy wygasną.

Zobowiązania finansowe klasyfikuje się jako wyceniane w zamortyzowanym koszcie albo wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

3.17.1 Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Do grupy zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zalicza się zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu.

Składnik zobowiązań finansowych klasyfikuje się jako przeznaczony do obrotu, jeżeli:

- zostało podjęte przede wszystkim w celu odkupu w krótkim terminie;
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Spółka 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 obrotu 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 („niedopasowanie księgowe”); 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 Spółki, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnętrznie.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej, a wynikające z nich zyski lub straty finansowe ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów z uwzględnieniem odsetek zapłaconych od danego zobowiązania finansowego, z wyłączeniem ewentualnej zmiany wartości godziwej przypisanej do zmiany ryzyka kredytowego (związanego z niewypłacalnością emitenta), która jest prezentowana w pozostałych całkowitych dochodach.

Do zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy należą m.in. instrumenty pochodne będące zobowiązaniami. Klasyfikacja zobowiązania finansowego wycenianego w wartości godziwej przez wynik finansowy jest dokonywana w momencie początkowego ujęcia i jest nieodwołalna.

3.17.2 Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie obejmują zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, zobowiązania z tytułu emisji obligacji, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania. Na dzień bilansowy wycenia się je po zamortyzowanym koszcie historycznym metodą efektywnej stopy procentowej, a koszty odsetkowe ujmuje się metodą efektywnego dochodu (w sprawozdaniu z całkowitych dochodów), z wyjątkiem zobowiązań (w tym zobowiązań z tytułu dostaw i usług), gdzie ujęcie odsetek byłoby nieistotne.

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

3.18 Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne ujmuje się w wartości godziwej na dzień zawarcia kontraktu, a następnie przeszacowuje do wartości godziwej na każdy dzień bilansowy. Wynikowy zysk lub stratę ujmuje się niezwłocznie w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, chyba że dany instrument pochodny pełni funkcję zabezpieczenia. W takim przypadku moment wykazania zysku lub straty zależy od charakteru powiązania zabezpieczającego. Spółka definiuje określone instrumenty pochodne jako zabezpieczenia wartości godziwej wykazanych aktywów i zobowiązań lub uprawdopodobnionych przyszłych zobowiązań (zabezpieczenia wartości godziwej), zabezpieczenia wysoce prawdopodobnych transakcji prognozowanych, zabezpieczenia od ryzyka różnic kursowych uprawdopodobnionych przyszłych zobowiązań (zabezpieczenia przepływów pieniężnych) lub też jako zabezpieczenia inwestycji netto w jednostki działające za granicą.

Instrumenty prezentuje się jako aktywa trwale lub zobowiązania długoterminowe, jeśli okres pozostały do wymagalności instrumentu przekracza 12 miesięcy i nie przewiduje się, że zostanie on zrealizowany lub rozliczony w ciągu 12 miesięcy. Pozostałe instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa obrotowe lub zobowiązania krótkoterminowe.

3.18.1 Wbudowane instrumenty pochodne

W przypadku instrumentów pochodnych wbudowanych w kontrakt hybrydowy, którego umowa zasadnicza stanowi składnik aktywów finansowych (objęty zakresem MSSF 9), dla całego kontraktu hybrydowego stosowane są wymogi dotyczące klasyfikacji i wyceny w zależności od modelu biznesowego oraz umownych przepływów pieniężnych.

Instrumenty pochodne wbudowane w kontrakt hybrydowy, którego umowa zasadnicza nie stanowi aktywa finansowego (objętego zakresem MSSF 9), traktowane są jako oddzielne instrumenty pochodne, jeżeli charakter instrumentu wbudowanego oraz ryzyko z nim związane nie jest ściśle powiązane z charakterem umowy bazowej i ryzykiem z niej wynikającym; samodzielny instrument o takich samych warunkach umownych jak wbudowany instrument pochodny spełniałby definicję instrumentu pochodnego oraz jeżeli kontrakt hybrydowy nie jest wyceniany według wartości godziwej, której zmiany ujmują się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

3.18.2 Rachunkowość zabezpieczeń

Spółka nie prowadzi rachunkowości zabezpieczeń.

4. Podstawowe osądy rachunkowe i podstawy szacowania niepewności

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga przyjęcia pewnych założeń oraz dokonania szacunków, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym oraz w notach do tego sprawozdania. Założenia i szacunki są oparte na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących i przyszłych zdarzeń i działań, jednak rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych. Szacunki i związane z nimi założenia opierają się o doświadczenia historyczne i inne czynniki uznawane za istotne.

Szacunki i leżące u ich podstaw założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmianę wielkości szacunkowych ujmują 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.

Poniżej przedstawiono podstawowe osądy, inne niż te związane z szacunkami, dokonane przez Zarząd w procesie stosowania zasad rachunkowości jednostki i mające największy wpływ na wartości ujęte w sprawozdaniu finansowym.

Ujęcie przychodów

Spółka kieruje się szczegółowymi kryteriami ujęcia przychodu ze sprzedaży zdefiniowanymi w MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”, a zwłaszcza kwestią przeniesienia przez Spółkę określonych rodzajów ryzyka i korzyści związanych z prawem własności na klienta.

Przychody ujmowane są w wartości godziwej. Na dzień bilansowy Spółka skorygowała wartość przychodów o wartość bonusów (skonto za obrót) dla klientów poprzez wystawienie faktur korygujących, które zostaną wypłacone w kolejnym roku. Spółka skorygowała także przychody ze sprzedaży o wartość przychodów, w stosunku do których ryzyka i korzyści wynikające z prawa własności towarów nie zostały jeszcze przeniesione na nabywcę. Spółka wystawia faktury z terminem płatności od 3 do 90 dni. Zdecydowana większość ma 30-dniowy termin płatności. Dane szczegółowe w notcie 5.

Okresy użytkowania ekonomicznego rzeczowych aktywów trwałych

Jak opisano w notcie 3.9, Spółka weryfikuje przewidywane okresy użytkowania ekonomicznego składników pozycji rzeczowych aktywów trwałych na koniec każdego rocznego okresu sprawozdawczego. W bieżącym roku obrotowym Spółka stwierdziła konieczność zmian okresów ekonomicznej użyteczności rzeczowych aktywów trwałych dla sześciu środków trwałych.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Zarząd dokonuje osądu wybierając odpowiednią metodę wyceny instrumentów finansowych nienotowanych na aktywnym rynku. Stosuje się metodę wyceny stosowaną 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.

Odpisy aktualizujące wartość zapasów

Spółka dokonuje aktualizacji wartości zapasów na każdy dzień bilansowy. Przyjęte zasady zostały opisane w notcie 21.

Odpisy aktualizujące wartość należności

Spółka dokonuje aktualizacji wartości należności handlowych na każdy dzień bilansowy. Przyjęte zasady zostały opisane w notcie 22.

Wycena rezerw

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych. Przyjęte założenia zostały przedstawione w notcie 28.

Rozliczenia podatkowe

Obowiązujące w Polsce przepisy podatkowe podlegają częstym zmianom, powodując istotne różnice w ich interpretacji i istotne wątpliwości w ich stosowaniu. Organy podatkowe posiadają instrumenty kontroli umożliwiające im weryfikację podstaw opodatkowania (w większości przypadków w okresie poprzednich 5 lat obrotowych), oraz nakładanie kar i grzywien. Od 15 lipca 2016 roku Ordynacja Podatkowa uwzględniła także postanowienia Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR), która ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia opodatkowania. Klauzulę GAAR należy stosować tak w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie, jak i do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągane. W konsekwencji ustalenie zobowiązań podatkowych może wymagać istotnego osądu, w tym dotyczącego transakcji już zaistniałych, a kwoty obciążeń podatkowych prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmieniać w przyszłości w wyniku kontroli organów podatkowych.

W roku 2022 w ramach tzw. „Polskiego Ładu” zgodnie z art. 24ca ustawy o CIT wprowadzony został podatek minimalny, który jest nową, równoległą formą opodatkowania obok klasycznego podatku CIT. Jednocześnie zgodnie z art. 38ec ustawy o CIT, podatnicy obowiązani do zapłaty minimalnego podatku dochodowego zostali zwolnieni z obowiązków określonych w art. 24ca ustawy o CIT za okres od dnia 1 stycznia 2022 r. do dnia 31 grudnia 2023 r. Pierwsze rozliczenie podatku minimalnego CIT nastąpi w 2025 r. wraz z rozliczeniem dochodów za 2024 r.

Zgodnie z art. 24ca ustawy o CIT, 10-procentowy minimalny podatek dochodowy od osób prawnych obciąża spółki mające siedzibę lub zarząd na terytorium RP, podlegające obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania, oraz podatkowe grupy kapitałowe, które w danym roku podatkowym poniosły stratę ze źródła przychodów innych niż z zysków kapitałowych lub osiągnęły udział dochodów ze źródła przychodów innych niż z zysków kapitałowych (określonych w przepisach) w przychodach innych niż z zysków kapitałowych w wysokości nie większej niż 2%.

W listopadzie 2024 r. uchwalona została ustawa o opodatkowaniu wyrównawczym jednostek składowych grup międzynarodowych i krajowych wprowadzającą w Polsce globalny podatek minimalny, której przepisy wejdą w życie 1 stycznia 2025 r.

Działanie to stanowi implementację Dyrektywy (UE) 2022/2523/ Pillar 2 i jest częścią prac o większym zasięgu w ramach Modelowych Zasad OECD pod nazwą GloBE, na które zgodziło się 130 państw, akceptując dążenie do opodatkowania podatkiem wyrównawczym grup kapitałowych, których efektywna stawka podatkowa („ETR”) wynosi mniej niż 15%. Podatek obejmie jednostki składowe największych grup międzynarodowych i krajowych, których łączny skonsolidowany roczny obrót wyniesie minimum 750 milionów euro, w co najmniej dwóch z czterech lat podatkowych, bezpośrednio poprzedzających dany rok podatkowy.

Globalny podatek minimalny będzie obliczany jako różnica pomiędzy efektywnie zapłaconym podatkiem dochodowym w danej jurysdykcji a podatkiem obliczonym przy zastosowaniu stawki 15%. Rzeczywisty udział obciążeń podatkowych w dochodach grupy, obliczany ma być na podstawie tzw. kwalifikowanego dochodu netto w danym kraju, a następnie porównywany do stawki 15%.

Zdaniem Spółki przyjęcie wyżej wymienionych nowych uregulowań podatkowych, nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki na dzień bilansowy ani w przyszłych okresach sprawozdawczych. Grupa przeanalizowała przepisy i ze względu na fakt, że jej globalny roczny przychód nie przekracza 750 milionów euro, Grupa będzie korzystała ze zwolnienia od naliczania podatku, ze względu na wielkość przychodów.

Do daty podpisania załączonego sprawozdania finansowego nie wystąpiły zdarzenia po dniu bilansowym wymagające dodatkowych ujawnień.

5. Przychody

Analiza przychodów ze sprzedaży za bieżący rok przedstawia się następująco:

	Okres zakończony 31/12/2024	Okres zakończony 31/12/2023
	PLN' 000	PLN' 000
Przychody ze sprzedaży produktów	791 906	414 998
Przychody ze świadczenia usług	3 265	3 994
Przychody ze sprzedaży materiałów	2 957	1 459
Przychody ze sprzedaży towarów handlowych	272	29 730
	798 400	450 181

Całość przychodów ze sprzedaży ujętych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów dotyczy przychodów z umów z klientami rozpoznanych zgodnie z MSSF 15.

Z uwagi na fakt, że działalność Spółki z punktu widzenia rodzaju sprzedawanych produktów oraz geograficznych obszarów, w ramach, których następuje sprzedaż jest jednolita, w sprawozdaniu nie wykazuje się danych finansowych dotyczących segmentów działalności.

W przychodach ze sprzedaży Spółki nie występuje sezonowość ani cykliczność działalności.

5.1. Przychody z głównych produktów i usług

Przychody z tytułu głównych produktów i usług przedstawiają się następująco:

	Okres zakończony 31/12/2024	Okres zakończony 31/12/2023
	PLN'000	PLN'000
Sklejki	734 227	380 120
Płyty stolarskie	23 381	24 574
Pozostałe wyroby	34 298	10 304
Towary i materiały	3 229	31 189
Usługi	3 265	3 994
	798 400	450 181

Spółka eksportuje swoje wyroby oraz towary głównie do Europy i Ameryki Płn.:

	Przychody od klientów zewnętrznych	
	Okres zakończony 31/12/2024	Okres zakończony 31/12/2023
	PLN'000	PLN'000
Sprzedaż w kraju	269 948	169 660
Eksport	528 452	280 521
Europa w tym:	513 116	275 229
Austria	9 351	1 932
Belgia	20 177	10 587
Bułgaria	0	0
Chorwacja	3 888	2 751
Czechy	31 668	20 855
Dania	14 040	3 433

Estonia	3 452	2 828
Finlandia	6 502	3 853
Francja	55 851	35 405
Grecja	146	345
Hiszpania	2 854	1 206
Holandia	6 313	8 303
Irlandia	2 565	2 501
Litwa	6 006	1 517
Luksemburg	0	0
Łotwa	262	34
Niemcy	218 447	70 389
Norwegia	11 918	1 200
Portugalia	394	1 469
Rumunia	45	0
Serbia	736	4 018
Słowacja	0	331
Słowenia	5 570	5 411
Szwajcaria	1 218	159
Szwecja	9 128	4 008
Turcja	5 619	148
Ukraina	57	159
Węgry	1 817	180
Włochy	44 517	33 124
Wielka Brytania	50 575	59 083
Ameryka Płn. i Płd. w tym:	10 756	4 918
Kanada	5 984	0
USA	4 772	4 918
Afryka	1 615	374
Maroko	1 511	155
Egipt	104	219
Azja	2 965	0
Chiny	4	0
Indonezja	949	0
Japonia	1 236	0
Tajlandia	776	0
Australia	0	0
	798 400	450 181

W przychodach z tytułu sprzedaży bezpośredniej wyrobów w wysokości 791 mln zł (w 2023r. 415 mln zł) - uwzględniono przychody w wysokości ok 47 mln zł (w 2023r 39 mln zł) z tytułu sprzedaży do największego klienta Spółki. Żaden inny pojedynczy klient nie odpowiadał za więcej niż 5,9% przychodów ze sprzedaży w roku 2024 i 9,5% w roku 2023.

6. Koszty działalności operacyjnej

	Okres zakończony 31/12/2024	Okres zakończony 31/12/2023
	PLN'000	PLN'000
Działalność kontynuowana		
Zmiana stanu produktów	4 736	488
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-1 012	5
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	23 600	11 281
- w tym odpisy aktualizujące	427	0
Zużycie materiałów i energii	482 305	260 061
- w tym odpisy aktualizujące zapasy	1 899	1 400
Usługi obce	137 549	73 198
Koszty świadczeń pracowniczych	132 795	54 061
Podatki i opłaty	6 089	2 971
Zmiana stanu odpisów należności handlowych	3 208	65
Pozostałe koszty rodzajowe	9 368	3 001
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 216	26 167
Razem koszty działalności operacyjnej	801 854	431 298

W obszarze kosztów działalności operacyjnej najistotniejszą pozycją jest zużycie materiałów i energii stanowiąca 60% ogółu kosztów w roku 2024 (60% w 2023 roku). Kolejnym istotnym kosztem są usługi obce stanowiące 17% ogółu kosztów w 2024 roku (17% w 2023 roku) oraz koszty świadczeń pracowniczych stanowiące 17% ogółu kosztów w 2024 roku (13% w 2023 roku). W kosztach świadczeń pracowniczych Spółka wykazuje wartość wynagrodzeń dla pracowników Spółki wraz z obowiązującymi narzutami, a także inne koszty na rzecz pracowników wynikające z przepisów BHP i innych. Usługi obce obejmują prawie w połowie usługi transportowe wyrobów gotowych i surowca drzewnego oraz w pozostałej części usługi związane z działalnością Spółki, w tym najem pracowników; remonty i konserwacje maszyn i urządzeń i inne usługi.

6.1 Amortyzacja i utrata wartości

	Okres zakończony 31/12/2024	Okres zakończony 31/12/2023
	PLN'000	PLN'000
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	21 930	10 681
Amortyzacja wartości niematerialnych	1243	600
Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych	427	0
Razem	23 600	11 281

6.2 Pozostałe koszty rodzajowe

	Okres zakończony 31/12/2024	Okres zakończony 31/12/2023
	PLN'000	PLN'000
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	3 426	1 931
Podróże służbowe	665	164
Reprezentacja i reklama	1 474	495
Koszty związane z ochroną środowiska	931	371
Koszty funkcjonowania Zarządu	2 499	0
Koszty prac B+R	211	0
Pozostałe koszty	162	40
Razem pozostałe koszty rodzajowe	9 368	3 001

7. Pozostałe przychody operacyjne

	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2023 PLN'000
Zyski ze zbycia aktywów:		
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	292	0
	292	0
Dotacje do środków trwałych	147	0
Pozostałe przychody operacyjne:		
Prowizje PIT-4 i płatnika-chorobowe	21	16
Otrzymane odszkodowania	1 813	1 902
Rezerwa na przyszłe odszkodowania od ubezpieczyciela	131	1 580
Rozwiązanie rezerwy na przyszłe koszty związane z niewykonaniem umowy	0	1 557
Odpisane zobowiązania przedawnione, umorzone	5	8
Noty uznaniowe	370	10
Przych.z likwid.i sprzedaży aktyw.obrot.	31	2
Zysk/strata ze sprzedaży praw majątkowych (tzw. białe certyfikaty)	1 350	0
Pozostałe	3	29
	3 724	5 104
Razem	4 163	5 104

Do pozostałych przychodów operacyjnych klasyfikowane są przychody i zyski niezwiązane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną jednostki. Do tej kategorii zaliczane są otrzymane dotacje, dofinansowania, otrzymane odszkodowania od ubezpieczycieli z tytułu ubezpieczenia maszyn i urządzeń od awarii oraz od pracowników za zniszczone mienie, umorzone w wyniku przedawnienia zobowiązania oraz otrzymane odszkodowania z tytułu strat w majątku obrotowym Spółki, wartość nieodpłatnie otrzymanych składników aktywów obrotowych (w szczególności części zamiennych do maszyn produkcyjnych), a także rozwiązane rezerwy na zobowiązania.

8. Pozostałe koszty operacyjne

	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2023 PLN'000
Straty ze zbycia aktywów:		
Strata z likwidacji majątku trwałego	9	27
	9	27
Pozostałe koszty operacyjne:		
Rozwiązanie rezerwy na odszkodowania	1 990	1 210
Przekazane darowizny	523	8
Odpisane należności przedawnione, umorzone	9	0
Koszty postępowania spornego i windykacji, kary	9	13
Rezerwa na sprawy sądowe	3	179
Noty obciążeniowe	111	12
Wartość likwidowanych zapasów zbędnych	321	425
Koszty związane z nabyciem praw majątkowych (tzw. białe certyfikaty)	0	0
Koszty związane z niewykonaniem umowy	0	1 307
Składki na rzecz organizacji	53	0
Pozostałe	95	53
	3 114	3 207
Razem	3 123	3 234

Do pozostałych kosztów operacyjnych zaliczane są koszty i straty niezwiązane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną Spółki. Kategoria ta obejmuje straty na sprzedaży składników rzeczowego majątku trwałego, koszty likwidowanego majątku obrotowego, w tym zapasów zbędnych, utworzenie rezerw na przyszłe zobowiązania z tytułu spraw sądowych w tym odszkodowania dla byłych pracowników, przekazane darowizny tak w formie rzeczowej jak i pieniężnej na rzecz innych jednostek, w tym jednostek pożytku publicznego.

W 2023 roku Spółka zapłaciła 1.307 tys. zł dla Regionalnych Dyrekcji Lasów Państwowych koszty związane z nieodebrany surowcem drzewnym.

9. Przychody finansowe

	Okres zakończony 31/12/2024	Okres zakończony 31/12/2023
	PLN'000	PLN'000
Przychody odsetkowe:		
Lokaty bankowe	27	0
Inne przychody odsetkowe (w tym od rezerw)	880	187
Odsetki od pożyczki	705	202
	1 612	389
Pozostałe przychody finansowe:		
Zysk z tytułu różnic kursowych	2 784	1 891
Rozwiązane odpisy aktualizujące na aktywa finansowe	104	0
Otrzymane dywidendy	0	7 000
Wynagrodzenie za poręczenie kredytów	1 933	563
	4 821	9 454
Razem	6 433	9 843

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

	Okres zakończony 31/12/2024	Okres zakończony 31/12/2023
	PLN'000	PLN'000
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27	0
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 585	389
	1 612	389

Do przychodów finansowych klasyfikowane są przychody z tytułu otrzymanych odsetek z działalności lokacyjnej i inwestycyjnej w różnego rodzaju formy instrumentów finansowych. Do działalności finansowej zaliczane są także dywidendy, dodatnie wyceny transakcji zabezpieczających, zyski z tytułu różnic kursowych oraz wynagrodzenie za poręczenie kredytów.

10. Koszty finansowe

	Okres zakończony 31/12/2024	Okres zakończony 31/12/2023
	PLN'000	PLN'000
Koszty odsetkowe:		
Odsetki od kredytów bankowych	16 684	7 722
Prowizje od kredytów bankowych	2 861	1 754
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu	1 983	160
Odsetki od weksli	0	814
Odsetki i prowizje od faktoringu	1 626	1 142
Odsetki pozostałe od zobowiązań	718	855
Zyski/straty aktuarialne	102	57
	23 974	12 504
Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych:		
Wycena transakcji Forward	2	0
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	0	0
	2	0
Pozostałe koszty finansowe:		
Strata na różnicach kursowych	0	0
Strata z rozliczenia transakcji IRS	0	0
Wynagrodzenie za poręczenie kredytów	5 902	633
	5 902	633
Razem	29 878	13 137

Do kosztów finansowych klasyfikowane są koszty z tytułu wykorzystywania zewnętrznych źródeł finansowania, odsetki płatne z tytułu umów kredytowych, umowy faktoringowej, leasingu finansowego, których jednostka jest stroną oraz inne koszty finansowe. Do działalności finansowej zaliczane są także straty z tytułu różnic kursowych, jak również z tytułu rozliczenia transakcji zabezpieczających, wyceny kredytu wg zamortyzowanego kosztu oraz wynagrodzenie za poręczenie kredytu.

11. Przychody i koszty finansowe w podziale na kategorie instrumentów finansowych

01.01.2024 - 31.12.2024	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowany m koszcie	Razem
Przychody/(koszty) z tytułu wyceny do wartości godziwej	0	0	0	-2	0	-2
Zyski /(straty) ze zbycia/ realizacji instrumentów finansowych	0	0	0	0	0	0
Przychody/(koszty) z tytułu wyceny wg kosztu amortyzowanego (obligacje, kredyt, leasing, weksle)	0	0	0	0	0	0
Przychody/(koszty) z tytułu odsetek	0	1 612	0	0	-23 872	-22 260
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	-1 009	0	0	0	3 879	2 870
Przychody/ koszty z tytułu wynagrodzenia za poręczenia kredytu	0	1 933	0	0	-5 902	-3 969
Razem	-1 009	3 545	0	-2	-25 895	-23 361

01.01.2023 - 31.12.2023	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowany m koszcie	Razem
Przychody/(koszty) z tytułu wyceny do wartości godziwej	0	0	0	0	0	0
Zyski /(straty) ze zbycia/ realizacji instrumentów finansowych	0	0	0	0	0	0
Przychody/(koszty) z tytułu wyceny wg kosztu amortyzowanego (obligacje, kredyt, leasing, weksle)	0	0	0	0	0	0
Przychody/(koszty) z tytułu odsetek	0	389	0	0	-12 447	-12 058
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	-756	0	0	0	2 647	1 891
Przychody/ koszty z tytułu wynagrodzenia za poręczenia kredytu	0	563	0	0	-633	-70
Razem	-756	952	0	0	-10 433	-10 237

12. Podatek dochodowy

12.1 Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat

	Stan na 31/12/2024	Stan na 31/12/2023
	PLN'000	PLN'000
Bieżący podatek dochodowy:		
Bieżące obciążenie podatkowe	0	957
	0	957
Odroczony podatek dochodowy:		
Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	-3 411	3 647
	-3 411	3 647
Razem	-3 411	4 604

Z dniem 01.01.2024 roku nastąpił aport ZCP Paged Pisz. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wchodząca w skład aportu, która została przejęta wyniosła 5.179 tys. zł.

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 niepodlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym. Od 2004 roku obowiązującą, według znowelizowanych przepisów jest stawka 19%. Obecne przepisy nie zakładają zróżnicowania stawek podatkowych dla przyszłych okresów.

W zakresie podatku dochodowego, Spółka 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 31/12/2024	Okres zakończony 31/12/2023
	PLN'000	PLN'000
Zysk przed opodatkowaniem	-25 859	17 459
Koszt podatku dochodowego wg stawki 19%	-4 913	3 317
Efekt podatkowy przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych - różnice trwałe	-1 528	-2 014
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów według przepisów podatkowych - różnice trwałe	1 906	1 273
Efekt podatkowy przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych - różnice przejściowe	31 915	-337
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów według przepisów podatkowych - różnice przejściowe	-2 695	19
Efekt podatkowy kosztów z roku bieżącego będących kosztami podatkowymi według prawa podatkowego, nie ujętych w kosztach bilansowych - różnice przejściowe (np. leasingi)	-1 101	-2 123
Efekt podatkowy przychodów będących przychodami według przepisów podatkowych - różnice trwałe (leasing zwrotny)	1 365	1 221
Razem efekt podatkowy przychodów/kosztów w rozliczeniu podatku dochodowego	29 862	-1 961
Efekt podatkowy przychodów z lat ubiegłych w rozliczeniu podatkowym w roku bieżącym	-31 230	47
Efekt podatkowy kosztów z lat ubiegłych w rozliczeniu podatkowym w roku bieżącym	866	2 244
Koszty finansowania dłużnego wyłączone z kosztów uzyskania przychodów	2 004	0
Korekta lat ubiegłych CIT-8 za lata 2018-2021	0	957
Koszt podatku dochodowego ujęty w wyniku działalności kontynuowanej	-3 411	4 604

12.2 Podatek dochodowy ujęty bezpośrednio w kapitale własnym

Pozycja nie wystąpiła w okresie objętym sprawozdaniem finansowym.

12.3 Podatek dochodowy ujęty w innych składnikach całkowitego dochodu

Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń	-64	32
--	-----	----

12.4 Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe

	Stan na 31/12/2024 PLN'000	Stan na 31/12/2023 PLN'000
Bieżące aktywa podatkowe		
Należny zwrot podatku	0	931
Inne	0	0
	0	931
Bieżące zobowiązania podatkowe		
Podatek dochodowy do zapłaty	0	0
Inne	0	0
	0	0

12.5 Podatek odroczony**Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego według tytułów****Aktywa z tytułu podatku odroczonego**

- rezerwa na odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe	266	-57	32	241	898	-64	1 075
- odpis aktualizacyjny wartość zapasów	304	139	0	443	712	0	1 155
- odpis aktualizacyjny wartość środków trwałych	0	0	0	0	81	0	81
- odpis aktualizacyjny wartość należności	0	0	0	0	419	0	419
- rezerwa na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe	52	-12	0	40	357	0	397
- rezerwa na premie roczne	347	-198	0	149	228	0	377
- rezerwa na sprawy sądowe	0	34	0	34	31	0	65
- rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego	25	16	0	41	34	0	75
- rezerwa na przyszłe zobowiązania	326	-296	0	30	16	0	46
- wartość przychodów ze sprzedaży (test cut-off, reklamacje)	180	-95	0	85	1 107	0	1 192
- zobowiązanie z tytułu wynagrodzeń i składek ZUS wypłaconych w roku następnym w części finansowanej przez z-d pracy	121	-113	0	8	106	0	114
- wartość kosztów ujętych w księgach od niezapłaconych faktur, ulga zle długi	0	19	0	19	9	0	28
- strata podatkowa	10 737	-3 274	0	7 463	-1 080	0	6 383
- zobowiązania z tyt. odsetek	61	5	0	66	-27	0	39
- koszty finansowania dłużnego wyłączone z kosztów uzyskania przychodów	0	0	0	0	2 004	0	2 004
- rezerwa na przyszłe koszty z tytułu poręczeń	0	115	0	115	39		154
- zobowiązania z tytułu leasingu	296	1 476	0	1 772	4 527	0	6 299

Aktywa z tytułu podatku odroczonego

Kompensata z rezerwą na odroczony podatek dochodowy

Po kompensacie (wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej)

Stan na 01/01/2023	Utworzenie/ (wykorzystanie) aktywa przez wynik finansowy	Utworzenie/ (wykorzystanie) aktywa przez Inne całkowite dochody	Stan na 31/12/2023	Utworzenie/ (wykorzystanie) aktywa przez wynik finansowy	Utworzenie/ (wykorzystanie) aktywa przez Inne całkowite dochody	Stan na 31/12/2024
PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
266	-57	32	241	898	-64	1 075
304	139	0	443	712	0	1 155
0	0	0	0	81	0	81
0	0	0	0	419	0	419
52	-12	0	40	357	0	397
347	-198	0	149	228	0	377
0	34	0	34	31	0	65
25	16	0	41	34	0	75
326	-296	0	30	16	0	46
180	-95	0	85	1 107	0	1 192
121	-113	0	8	106	0	114
0	19	0	19	9	0	28
10 737	-3 274	0	7 463	-1 080	0	6 383
61	5	0	66	-27	0	39
0	0	0	0	2 004	0	2 004
0	115	0	115	39		154
296	1 476	0	1 772	4 527	0	6 299
12 715	-2 241	32	10 506	9 461	-64	19 903
12 715	x	x	10 506	x	x	19 903
0	x		0	x		0

	Stan na 01/01/2023	Utworzenie/ (wykorzystanie) rezerwy przez wynik finansowy	Utworzenie/ (wykorzystanie) rezerwy przez Inne całkowite dochody	Stan na 31/12/2023	Utworzenie/ (wykorzystanie) rezerwy przez wynik finansowy	Utworzenie/ (wykorzystanie) rezerwy przez Inne całkowite dochody	Stan na 31/12/2024
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<u>Rezerwa na podatek odroczony</u>							
- różnica pomiędzy wartością bilansową a podatkową środków trwałych	24 562	670	0	25 232	6 246	0	31 478
- rezerwa na przyszłe odszkodowania	308	70	0	378	-205	0	173
- koszt własny dotyczący wyłączenia przychodów (test cut-off, reklamacje)	0	0	0	0	974	0	974
- koszty poniesione w związku z uruchomieniem kredytu - bilansowo do rozliczenia w latach 2023-2027, podatkowo ujęte w 2022r.	218	-95	0	123	161	0	284
- rezerwa na przyszłe przychody z tytułu poręczeń	0	100	0	100	-96	0	4
- aktywa z tytułu prawa do użytkowania	864	661	0	1 525	4 236	0	5 761
Rezerwa na podatek odroczony	25 952	1 406	0	27 358	11 316	0	38 674
Kompensata z aktywem na odroczony podatek dochodowy	12 715	x		10 506	x		19 903
Po kompensacie (wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej)	13 237	3 647		16 852	1 855		18 771

13. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

Pozycja nie wystąpiła w okresie objętym sprawozdaniem finansowym.

14. Rzeczowe aktywa trwałe

	Stan na 31/12/2024	Stan na 31/12/2023
	PLN'000	PLN'000
Wartość brutto	587 960	345 714
Umorzenie	-240 301	-116 094
	347 659	229 620
Grunty własne, w tym PWUG	5 505	4 639
Budynki, budowle	94 743	60 682
Maszyny i urządzenia techniczne	198 587	148 282
Środki transportu	2 808	2 353
Inne środki trwałe	1 142	505
Środki trwałe w budowie	14 554	5 133
Urządzenia i inne w leasingu finansowym	30 320	8 026
	347 659	229 620

Dnia 01.01.2024 roku Spółka dokonała aportu ZCP Paged Pisz. Rzeczowe aktywa trwałe netto wchodzące w skład aportu, które zostały przejęte wyniosły 116.699 tys. zł (w tym środki trwałe w budowie 6.507 tys. zł).

Z dniem 13.11.2024 roku nastąpiła likwidacja przez podział Paged Bis IP Sp. z o.o. Wartość rzeczowych aktywów trwałych netto wchodzące w skład podziału, które zostały przejęte wyniosły zero.

Poczynione zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych na 31 grudnia 2024 roku wyniosły 3.951 tys. zł, natomiast na 31 grudnia 2023 roku wyniosły 1.768 tys. zł.

	Grunty własne w tym PWUG	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Urządzenia i inne w leasingu finansowym	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wartość brutto								
Stan na 1 stycznia 2023 roku	4 654	75 160	239 123	5 547	1 523	6 066	6 056	338 129
Zwiększenie stanu	1	130	14 517	679	126	-933	8 333	22 853
Zakup	1	0	998	0	126	20 006	0	21 131
Oddanie do użytkowania	0	130	7 894	0	0	-20 939	14 142	1 227
Wykup z leasingu na własność	0	0	5 625	679	0	0	-5 809	495
Zmniejszenie stanu	0	0	-15 252	0	-16	0	0	-15 268
Sprzedaż	0	0	-14 141	0	-16	0	0	-14 157
Likwidacje	0	0	-1 111	0	0	0	0	-1 111
Stan na 31 grudnia 2023 roku	4 655	75 290	238 388	6 226	1 633	5 133	14 389	345 714

Zwiększenie stanu	867	54 116	144 300	4 466	1 663	9 421	29 464	244 297
Zakup	0	0	11 476	0	693	11 688	0	23 857
Oddanie do użytkowania	0	731	4 188	0	7	-8 777	3 721	-130
Przejęcie zgodnie z aportem ZCP Paged Pisz	867	53 385	134 255	4 466	962	6 510	20 118	220 563
Przejęcie zgodnie z podziałem Paged Bis IP	0	0	6	0	1	0	0	7
Umowa na leasing zwrotny	0	0	-5 625	0	0	0	5 625	0
Zmniejszenie stanu	0	-40	-1 458	-553	0	0	0	-2 051
Sprzedaż	0	-40	-981	0	0	0	0	-1 021
Likwidacje	0	0	-477	-553	0	0	0	-1 030
Stan na 31 grudnia 2024 roku	5 522	129 366	381 230	10 139	3 296	14 554	43 853	587 960

W latach 2023-2024 Spółka nie dokonała kapitalizacji kosztów finansowania zewnętrznego.

	Grunty własne w tym PWUG	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwale	Środki trwałe w budowie	Urządzenia i inne w leasingu finansowym	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Umorzenie i utrata wartości								
Stan na 1 stycznia 2023 roku	15	13 047	87 194	3 164	1 090	0	1 507	106 017
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku	0	0	0	0	0	0	0	0
Eliminacja wskutek likwidacji składników majątku	0	0	-712	0	-16	0	0	-728
Zakończenie leasingu - wykup maszyny	0	0	1 428	335	0	0	-1 639	124
Eliminacja wskutek umowy na leasing zwrotny	0	0	-6 136	0	0	0	6 136	0
Koszty amortyzacji i utrata wartości	1	1 561	8 332	374	54	0	359	10 681
Różnice kursowe netto	0	0	0	0	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0	0	0	0	0
Stan na 31 grudnia 2023 roku	16	14 608	90 106	3 873	1 128	0	6 363	116 094
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku	0	-20	-974	0	0	0	0	-994
Eliminacja wskutek likwidacji składników majątku	0	0	-470	-554	0	0	0	-1 024
Zakończenie leasingu - wykup maszyny	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszty amortyzacji i utrata wartości	1	3 443	16 069	673	163	0	2 008	22 357
Przejęcie zgodnie z aportem ZCP Paged Pisz	0	16 592	79 427	3 365	862	0	3 615	103 861
Przejęcie zgodnie z podziałem Paged Bis IP	0	0	6	0	1	0	0	7
Umowa na leasing zwrotny	0	0	-1 521	0	0	0	1 521	0
Różnice kursowe netto	0	0	0	0	0	0	0	0
Inne	0	0	0	-26	0	0	26	0
Stan na 31 grudnia 2024 roku	17	34 623	182 643	7 331	2 154	0	13 533	240 301
Wartość netto na 31 grudnia 2023 roku	4 639	60 682	148 282	2 353	505	5 133	8 026	229 620
Wartość netto na 31 grudnia 2024 roku	5 505	94 743	198 587	2 808	1 142	14 554	30 320	347 659

Spółka jako leasingobiorca używa na podstawie umów leasingu operacyjnego traktowanych bilansowo jako leasing finansowy następujące rzeczowe aktywa trwałe:

	31 grudnia 2024 roku		31 grudnia 2023 roku	
	Wartość początkowa	Wartość bilansowa	Wartość początkowa	Wartość bilansowa
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	2 544	2 329	117	109
Budynki, budowle	749	434	0	0
Urządzenia techniczne i maszyny	38 843	25 999	14 272	7 917
Środki transportu	1 717	1 558	0	0
Razem	43 853	30 320	14 389	8 026

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych została ujęta w następujących pozycjach sprawozdania z całkowitych dochodów:

	2024	2023
Koszt własny sprzedaży	21 108	9 859
Odpis aktualizujący wartość rzeczowych aktywów trwałych	427	0
Koszty ogólnego zarządu	822	822
Razem	22 357	10 681

14.1 Odpisy z tytułu utraty wartości

W 2024 roku Spółka dokonała przeglądu przydatności ekonomicznej posiadanych aktywów trwałych i w wyniku przeglądu dokonano likwidacji nieprzydatnych składników aktywów. Wystąpiły środki trwałe, na które należało utworzyć odpis aktualizujący z tytułu utraty ich wartości. Wartość odpisu wynosi 427 tys. zł.

Na dzień 31.12.2024 roku dokonano przeglądu okresów użyteczności ekonomicznej środków trwałych. Komisja stwierdziła, że dla sześciu środków trwałych należy zmienić okres użyteczności ekonomicznej. Zmiany stawek amortyzacyjnych na podstawie tej analizy zostały wprowadzone do ksiąg w 2025 roku pod datą 01.01.2025 r.

14.2 Aktywa oddane w zastaw jako zabezpieczenie

W związku z zawartą w dniu 14.12.2022r. Umową Kredytową (opisaną w nocie 26) na dzień 31 grudnia 2024 roku występują następujące obciążenia na rzeczowych aktywach trwałych:

- hipoteka ustanowiona zgodnie z przepisami prawa polskiego z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia na nieruchomościach stanowiących własność lub przedmiot użytkowania wieczystego Spółki, dla których prowadzone są następujące księgi wieczyste: EL2O/00025094/6, EL2O/00013864/8, EL2O/00032635/3, EL2O/00033303/4, EL2O/00034714/5, OL1Y/00026822/6, OL1Y/00016143/9 do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 813.750 tys. zł,

- zastaw rejestrowy z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia na zbiorze rzeczowych aktywów trwałych do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 813.750 tys. zł.

W dniu 14 grudnia 2022 r. Spółka (i pozostałe spółki z grupy) zawarły umowę kredytów terminowych do kwoty 64.000.000 EURO oraz kredytów odnawialnych do kwoty 158.000.000 PLN z konsorcjum banków: ING Bank Śląski S.A., Alior Bank S.A. oraz BGK, a od 14.12.2023 dołączył do Konsorcjum Credit Agricole Bank Polska S.A. W roku 2023 były podpisane aneksy zwiększające wartość kredytu odnawialnego. Łącznie od 14.12.2023 Umowa Kredytów Paged Wood opiewa na sumę 64.000.000 EUR (kredyt terminowy) i 193.000.000 PLN (kredyty odnawialne).

Kredytodawcy otrzymali zabezpieczenia na aktywach Spółki (opis w nocie 26).

Zabezpieczenia te są ograniczonymi prawami rzeczowymi, powstają w momencie wpisu do właściwego rejestru lub ksiąg wieczystych. Agent Zabezpieczenia podjął stosowne kroki zmierzające do ustanowienia zabezpieczeń i na dzień 31.12.2023 r. wszystkie zabezpieczenia zostały prawomocnie ustanowione na rzecz konsorcjum.

Zbór aktywów stanowiących zabezpieczenie umowy kredytowej pozostaje w posiadaniu Spółki i, z zastrzeżeniem odpowiednich postanowień Umowy Kredytu i Umowy Zastawów, Spółka ma prawo wykonywać wszelkie prawa w odniesieniu do aktywów i pobierać pożytki ze zbioru aktywów.

Ponadto zobowiązania Spółki wynikające z leasingu finansowego (Nota 31) zostały zabezpieczone tytułem własności leasingodawcy do aktywów wynajmowanych w ramach leasingu.

15. Nieruchomości inwestycyjne

Pozycja nie wystąpiła w okresie objętym sprawozdaniem finansowym.

16. Wartość firmy

Pozycja nie wystąpiła w okresie objętym sprawozdaniem finansowym.

17. Wartości niematerialne

	Stan na 31/12/2024	Stan na 31/12/2023
	PLN'000	PLN'000
Wartość brutto	200 144	2 745
Umorzenie	-198 987	-1 626
	1 157	1 119

Z dniem 01.01.2024 roku nastąpił aport ZCP Paged Pisz. Wartości niematerialne netto wchodzące w skład aportu, które zostały przejęte wyniosły 1.032 tys. zł.

Z dniem 13.11.2024 roku nastąpiła likwidacja przez podział Paged Bis IP Sp. z o.o. Wartości niematerialne netto wchodzące w skład podziału, które zostały przejęte wyniosły 121 tys. zł.

	Wieczyste użytkowanie gruntów	Patenty	Licencje	Inne wartości niematerialne	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wartość brutto					
Stan na 1 stycznia 2023 roku	0	0	1 304	1 395	2 699
Zwiększenie stanu	0	0	51	0	51
Likwidacje	0	0	-5	0	-5
Inne	0	0	0	0	0
Stan na 31 grudnia 2023 roku	0	0	1 350	1 395	2 745
Zwiększenie stanu	0	0	127	0	127
Likwidacje	0	0	0	0	0
Przejęcie zgodnie z aportem ZCP Paged Pisz	0	0	1 077	3 035	4 112
Przejęcie zgodnie z podziałem Paged Bis IP	0	0	0	193 160	193 160
Inne	0	0	0	0	0
Stan na 31 grudnia 2024 roku	0	0	2 554	197 590	200 144
	Wieczyste użytkowanie gruntów	Patenty	Licencje	Inne wartości niematerialne	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Umorzenie i utrata wartości					
Stan na 1 stycznia 2023 roku	0	0	793	238	1 031
Koszty amortyzacji	0	0	129	471	600
Inne	0	0	0	0	0
Stan na 31 grudnia 2023 roku	0	0	917	709	1 626
Koszty amortyzacji	0	0	262	981	1 243
Likwidacje	0	0	0	0	0
Przejęcie zgodnie z aportem ZCP Paged Pisz	0	0	803	2 277	3 080
Przejęcie zgodnie z podziałem Paged Bis IP	0	0	0	193 038	193 038
Inne	0	0	0	0	0
Stan na 31 grudnia 2024 roku	0	0	1 982	197 005	198 987
Wartość netto na 31 grudnia 2023 roku	0	0	433	686	1 119
Wartość netto na 31 grudnia 2024 roku	0	0	572	585	1 157

Na potrzeby kalkulacji amortyzacji zastosowano następujące okresy ekonomicznego użytkowania:

- licencje na oprogramowanie informatyczne 2 - 5 lat
- system informatyczny klasy ERP-Impuls EVO 3 lata

Amortyzacja wartości niematerialnych została ujęta w następujących pozycjach sprawozdania z całkowitych dochodów:

	2024	2023
Koszt własny sprzedaży	336	281
Koszty ogólnego zarządu	907	319
Razem	1243	600

Spółka nie posiada wartości niematerialnych wytworzonych we własnym zakresie.

Na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku Spółka nie posiadała obciążeń wartości niematerialnych o charakterze praworzecзовym i obligacyjnym.

17.1 Odpisy z tytułu utraty wartości

W 2024 i 2023 roku Spółka dokonała przeglądu przydatności ekonomicznej posiadanych wartości niematerialnych i w wyniku przeglądu dokonano likwidacji nieprzydatnych składników aktywów. Nie wystąpiły wartości niematerialne, na które należałoby utworzyć odpis aktualizujący z tytułu utraty ich wartości.

Na dzień 31.12.2024 roku dokonano przeglądu okresów użyteczności ekonomicznej wartości niematerialnych i potwierdzono, że okresy te są aktualne i nie zachodzi potrzeba ich aktualizacji.

18. Udziały w jednostkach zależnych

Szczegółowe informacje dotyczące udziałów w jednostkach zależnych na dzień 31 grudnia 2024 roku przedstawiają się następująco:

Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Proporcja udziałów (%) w głosach 31/12/2024	Wartość nabycia	Odpis aktualizujący	Zaktualizowana wartość
				PLN'000	PLN'000	PLN'000
Paged LabTech Sp. o.o.	badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych	Pisz	15,65	1 595	0	1 595
				1 595	0	1 595

W dniu 03.12.2021 roku wspólnicy spółki Paged Trade Sp. z o.o. IP Sp.k. tj.: Paged Trade Sp. z o.o., PAGED Plywood S.A. (dawniej Paged Morąg S.A.) oraz Paged Pisz Sp. z o.o. podjęli uchwałę o przekształceniu spółki w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością. Spółka przekształcona otrzymała nazwę Paged Bis IP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie. Nr NIP, REGON i adres siedziby pozostały bez zmian. W dniu 03.01.2022 roku Sąd Rejonowy dokonał wpisu przekształcenia.

Struktura kapitału zakładowego Paged Bis Sp. z o.o. (1.923.077 udziałów po 50 zł każdy = 96.153.850,00 zł) przedstawiała się następująco: Paged Pisz Sp. z o.o. - 961.536 udziałów (49,99987%); PAGED Plywood S.A. (dawniej Paged Morąg S.A.) - 961.539 udziałów (50,00002%); Paged Trade Sp. z o.o. - 2 udziały (0,00001%). Dnia 02.07.2024 roku Paged Pisz Sp. z o.o. nabyła 2 udziały od Paged Trade Sp. z o.o. Od tego dnia udziałowcami są: Paged Pisz Sp. z o.o. - 961.538 udziałów (49,999974%); PAGED Plywood S.A. (dawniej Paged Morąg S.A.) - 961.539 udziałów (50,000026%).

Dnia 13.11.2024 roku nastąpił podział przez przejęcie Paged Bis IP Sp. z o.o.

W związku z treścią art. 550 k.s.h., przeniesienie majątku Spółki Dzielonej (Paged Bis IP) na Spółki Przejmujące (PAGED Plywood (dawniej Paged Morąg) i Paged Pisz) odbyło się bez ekwiwalentu w postaci ich udziałów, których nie mogły one wydać samym sobie. Podział przez rozdzielenie skutkował likwidacją Paged Bis IP polegającą na przejęciu jej majątku przez jej wspólników (PAGED Plywood (dawniej Paged Morąg) i Paged Pisz).

W wyniku podziału na rzecz Spółki przeniesiona została ZCP Paged Bis IP, której przedmiotem działalności było przede wszystkim zarządzanie portfelem wartości niematerialnych, w tym prawami ze znaków towarowych i wzorów przemysłowych.

W wyniku podziału na rzecz Paged Pisz Sp. z o.o. przeniesiona została ZCP Paged Bis IP, obejmująca przede wszystkim działalność finansową w zakresie udzielania finansowania głównie podmiotom dominującym wobec grupy, w skład której wchodzi spółki uczestniczące w podziale.

Dnia 06.10.2019 roku została zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców KRS spółka Paged LabTech Sp. z o.o. z siedzibą w Pisz. Kapitał zakładowy spółki w 2019 roku wynosił 50 tys. zł. Na dzień rejestracji była to spółka zależna od Paged Pisz Sp. z o.o. z siedzibą w Pisz (90% udziałów w kapitale i głosach na ZW) oraz PAGED Plywood S.A. (dawniej Paged Morąg S.A.) z siedzibą w Morągu (10% udziałów w kapitale i głosach na ZW).

W latach 2020-2024 roku podwyższano kapitał zakładowy spółki, który na dzień 31.12.2024 roku wynosi 10.190 tys. zł. Na dzień 31.12.2024 roku Spółka posiada 31.900 udziałów w Paged LabTech co daje ok. 15,65 % głosów. Pozostałe udziały należą do drugiego wspólnika: Paged Pisz Sp. z o.o.

Paged Pisz Sp. z o.o. jako jednostka dominująca sporządza sprawozdanie skonsolidowane uwzględniając w nim Spółkę i jednostki od niej zależne.

W związku z zawartą Umową Kredytową (opisaną w nocie 26) na dzień 31 grudnia 2024 roku występują następujące obciążenia długoterminowych aktywów finansowych o charakterze prawnorzeczowym i obligacyjnym:

- zastaw rejestrowy i zastaw finansowy z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia na wszystkich udziałach w Paged LabTech Sp. z o.o.

Spółka nie ujawnia wartości godziwej dla udziałów i akcji w jednostkach powiązanych. Udziały w jednostkach zależnych zgodnie z polityką rachunkowości Spółki wyceniane są według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości i są wyłączone z zakresu MSR 39.

19. Pozostałe aktywa finansowe

	Stan na 31/12/2024	Stan na 31/12/2023
	PLN'000	PLN'000
Pożyczki udzielone	17 398	39 730
Swapy stóp procentowych (IRS)	0	0
	17 398	39 730
Aktywa obrotowe	17 398	39 730
Aktywa trwałe	0	0
	17 398	39 730

W związku z aportem ZCP Paged Pisz Sp. z o.o. dnia 01.01.2024 roku należności z tytułu pożyczki w kwocie 39.700 tys. zł. uległy konfuzji.

Dnia 27.03.2024 roku Spółka udzieliła pożyczki dla Paged Pisz Sp z o.o. w kwocie 2.300 tys. zł, oprocentowanie wynosiło Wibor 12M + 4p.p. Pożyczka została spłacona dnia 02.04.2024 roku.

Dnia 27.03.2024 roku Spółka udzieliła pożyczki dla Paged Pisz Sp z o.o. w kwocie 3.300 tys. zł, oprocentowanie wynosi Wibor 12M + 4p.p. Termin spłaty pożyczki przypadał na dzień 31.12.2024 roku.

Dnia 15.05.2024 roku Spółka udzieliła pożyczki dla Paged Pisz Sp. z o.o. w kwocie 1.500 tys. zł, oprocentowanie wynosi Wibor 12M + 4p.p. Termin spłaty pożyczki przypada na dzień 31.05.2025 roku.

Dnia 09.07.2024 roku Spółka udzieliła pożyczki dla Paged Pisz Sp. z o.o. w kwocie 3.550 tys. zł, oprocentowanie wynosi Wibor 12M + 4p.p. Termin spłaty pożyczki przypada na dzień 31.07.2025 roku.

Dnia 06.09.2024 roku Spółka udzieliła pożyczki dla Paged Pisz Sp. z o.o. w kwocie 2.000 tys. zł, oprocentowanie wynosi Wibor 12M + 4p.p. Termin spłaty pożyczki przypada na dzień 30.09.2025 roku.

Dnia 12.09.2024 roku Spółka udzieliła pożyczki dla Paged Pisz Sp. z o.o. w kwocie 1.000 tys. zł, oprocentowanie wynosi Wibor 12M + 4p.p. Termin spłaty pożyczki przypada na dzień 30.09.2025 roku.

Dnia 09.10.2024 roku Spółka udzieliła pożyczki dla Paged Pisz Sp. z o.o. w kwocie 2.750 tys. zł, oprocentowanie wynosi Wibor 12M + 4p.p. Termin spłaty pożyczki przypada na dzień 31.10.2025 roku.

Dnia 08.11.2024 roku Spółka udzieliła pożyczki dla Paged Pisz Sp. z o.o. w kwocie 2.500 tys. zł, oprocentowanie wynosi Wibor 12M + 4p.p. Termin spłaty pożyczki przypada na dzień 30.11.2025 roku.

Dnia 31.12.2024 roku Spółka zawarła umowę konsolidacji niespłaconych pożyczek udzielonych dla Paged Pisz Sp. z o.o. w wartości nominalnej 17.298 tys. zł., oprocentowanie wynosi Wibor 12M + 4p.p. Termin spłaty pożyczki przypada na dzień 31.12.2025 roku.

W dniu 01.01.2024 roku została zawarta umowa przeniesienia ZCP Paged Pisz Sp. z o.o. na rzecz PAGED Plywood S.A. (dawniej Paged Morąg S.A.) ("Spółka"). W umowie aportowej zostało uzgodnione, że kredyt odnawialny w wartości 100 tys. zł pozostanie w Paged Pisz Sp. z o.o., pozostała wartość kredytu przeniesiona zostanie do Spółki. Przeniesienie miało nastąpić z dniem uzyskania zgody wszystkich Kredytodawców (nota 26). Podpisany został aneks nr 3 do umowy kredytów, w którym Kredytodawcy wyrazili zgodę na przeniesienie do Spółki jedynie w całości kredytu odnawialnego. Mając na uwadze postanowienia umowy aportowej, w świetle postanowień aneksu nr 3, Spółka udzieliła, z datą wejścia w życie aneksu nr 3 (19.07.2024 roku), pożyczki odnawialnej dla Paged Pisz Sp. z o.o. w kwocie do 100tys. zł, na warunkach kredytu odnawialnego przeniesionego do Spółki.

20. Pozostałe aktywa

	Stan na 31/12/2024 PLN'000	Stan na 31/12/2023 PLN'000
Rozliczenia międzyokresowe czynne, w tym:		
- ubezpieczenia majątkowe i osobowe	3 291	1 724
- ubezpieczenie należności	2	3
- prenumerata	2	0
- szkolenia, czesne za studia	19	16
- licencje, oprogramowania i inne koszty informatyczne	615	167
- najem samochodów	417	0
- wnioski o dofinansowanie	0	0
- pozostałe	510	160
	4 856	2 070
Aktywa obrotowe	4 856	2 070
Aktywa trwałe	0	0
	4 856	2 070

Z dniem 01.01.2024 roku nastąpił aport ZCP Paged Pisz. Pozostałe aktywa wchodzące w skład aportu, które zostały przejęte wyniosły 1.551 tys. zł.

21. Zapasy

	Stan na 31/12/2024 PLN'000	Stan na 31/12/2023 PLN'000
Materiały	44 399	23 862
Produkcja w toku	10 036	4 782
Wyroby gotowe	46 854	24 538
Towary	460	712
Razem zapasy brutto	101 749	53 894
Odpis aktualizujący zapasy	-6 082	-2 331
	95 667	51 563

Z dniem 01.01.2024 roku nastąpił aport ZCP Paged Pisz. Zapasy wchodzące w skład aportu, które zostały przejęte wyniosły 55.923 tys. zł.

Zapasy pełnowartościowe wycenione w koszcie na dzień 31.12.2024 roku wyniosły 76.694 tys. zł (w 2023r.: 42.218 tys. zł), natomiast zapasy zalegające w magazynach wyniosły 25.055 tys. zł (w 2023r.: 11.664 tys. zł).

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje analizy wiekowania zapasów znajdujących się w magazynach technicznych i magazynach wyrobów gotowych. Na zapasy zalegające powyżej 6 miesięcy Spółka tworzy odpis aktualizujący. Ponadto na dzień bilansowy przeprowadzany jest test na ostrożną wycenę, doprowadzając wartość zapasów wyrobów gotowych do cen sprzedaży netto.

Odpis aktualizujący wartość zapasów na dzień 31.12.2023 roku wyniósł 6.082 tys. zł (2023r.: 2.331 tys. zł). Kwotę 1.899 tys. zł dotyczącą utworzenia i zmniejszenia odpisu aktualizującego ujęto w koszcie własnym sprzedaży (w 2023 roku z tytułu zwiększenia i zmniejszenia odpisu aktualizującego ujęto per saldo w kwocie 804 tys. zł).

Zmiany stanu odpisów aktualizujących zapasy

	Stan na 31/12/2024	Stan na 31/12/2023
	PLN'000	PLN'000
Stan na początek roku	2 331	1 601
Przejęcie zgodnie z aportem ZCP Paged Pisz	1 991	0
Utworzenie odpisu aktualizującego zapasy	6 082	730
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość zapasów	4 322	0
Stan na koniec roku obrotowego	6 082	2 331

Odpis aktualizujący zapasy

	Stan na 31/12/2024	Stan na 31/12/2023
	PLN'000	PLN'000
Materiały	-2 474	-676
Wyroby gotowe	-3 474	-1 555
Towary	-134	-100
	-6 082	-2 331

W związku z zawartą Umową Kredytową (opisaną w nocie 26) na dzień 31 grudnia 2024 roku i 31 grudnia 2023 roku występują następujące obciążenia na aktywach obrotowych w postaci zapasów:

- zastaw rejestrowy z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia na zbiorze aktywów do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 813.750 tys. zł.

W dniu 14 grudnia 2022 r. PAGED Plywood (dawniej Paged Morąg) (i pozostałe spółki z grupy) zawarły umowę kredytów terminowych do kwoty 64.000.000 EURO oraz kredytów odnawialnych do kwoty 158.000.000 PLN z konsorcjum banków: ING Bank Śląski S.A., Alior Bank S.A. oraz BGK, a od 14.12.2023 dołączył do Konsorcjum Credit Agricole Bank Polska S.A. W roku 2023 były podpisane aneksy zwiększające wartość kredytu odnawialnego. Łącznie od 14.12.2023 Umowa Kredytów Paged Wood opiewa na sumę 64.000.000 EUR (kredyt terminowy) i 193.000.000 PLN (kredyty odnawialne).

Kredytodawcy otrzymali zabezpieczenia na aktywach Spółki (opis w nocie 26).

Zabezpieczenia te są ograniczonymi prawami rzeczowymi, powstają w momencie wpisu do właściwego rejestru lub ksiąg wieczystych. Agent Zabezpieczenia podjął stosowne kroki zmierzające do ustanowienia zabezpieczeń i na dzień 31.12.2023 r. wszystkie zabezpieczenia zostały prawomocnie ustanowione na rzecz konsorcjum.

Zbiór aktywów stanowiących zabezpieczenie umowy kredytowej pozostaje w posiadaniu Spółki i, z zastrzeżeniem odpowiednich postanowień Umowy Kredytu i Umowy Zastawów, Spółka ma prawo wykonywać wszelkie prawa w odniesieniu do aktywów i pobierać pożytki ze zbioru aktywów.

Spółka nie posiadała odsetek skapitalizowanych w zapasach.

22. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	Stan na 31/12/2024	Stan na 31/12/2023
	PLN'000	PLN'000
Należności z tytułu dostaw i usług	64 722	33 057
Odpis aktualizujący należności zagrożone	-3 431	-169
	61 291	32 888
 Odroczone wpływy ze sprzedaży:	18 662	11 253
 Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	11 683	5 359
Inne, w tym:	6 979	5 894
- zaliczki na środki trwale w budowie	2 315	1 458
- rozrachunki z tytułu inwestycji	164	0
- z tytułu poręczeń kredytów	20	525
- przyszłe odszkodowania	555	1 990
- depozyt zabezpieczający	3 680	1 920
- pozostałe rozrachunki	245	1
	79 953	44 141
 Należności od jednostek powiązanych	20 233	17 600
Należności od pozostałych jednostek	59 720	26 541
	79 953	44 141

Z dniem 01.01.2024 roku nastąpił aport ZCP Paged Pisz. Należności wchodzące w skład aportu, które zostały przejęte wyniosły 12.631 tys. zł (w tym 18 tys. zł uległo konfuzji).

Z dniem 13.11.2024 roku nastąpiła likwidacja przez podział Paged Bis IP Sp. z o.o. Należności wchodzące w skład podziału, które zostały przejęte wyniosły 11.894 tys. zł (w tym 7.606 tys. zł uległo konfuzji).

22.1 Należności z tytułu dostaw i usług

Średni termin spłaty należności handlowych w 2024 roku wynosi ok. 32 dni.

MSSF 9 od 2019 roku zmienił sposób obliczania odpisów z tytułu utraty wartości aktywów. Model oczekiwanej strat kredytowej zastąpił dotychczasowy model poniesionej straty kredytowej.

Metodologia obliczania odpisów aktualizujących w wysokości oczekiwanych strat kredytowych

Spółka analizuje ryzyko kredytowe należności handlowych w podziale na następujące grupy:

1. należności z tytułu sprzedaży od klientów posiadających indywidualny limit ubezpieczenia ;

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

2. należności z tytułu sprzedaży od klientów objętych limitem ubezpieczenia dla klientów nienazwanych;

3. należności pozostałe z tytułu refaktur od jednostek powiązanych, z tytułu usług od jednostek pozostałych.

Spółka wycenia oczekiwane straty kredytowe z tytułu należności z tytułu dostaw i usług w sposób uwzględniający:

a) nieobciążoną i ważoną prawdopodobieństwem kwotę, którą ustala się, oceniając szereg możliwych informacji i wyników;

b) wartość pieniądza w czasie; oraz

c) racjonalne i możliwe do udokumentowania informacje, które są dostępne bez nadmiernych kosztów lub starań na dzień sprawozdawczy, dotyczące przeszłych zdarzeń oraz obecnych warunków.

W związku z faktem, że historycznie tracono należności tylko w przedziale wiekowym ponad 90 dni, do kalkulacji oczekiwanych strat kredytowych przyjmuje się następujące wskaźniki:

- przed terminem płatności - do 0,1%,
- do 30 dni - do 1%,
- od 31 do 60 dni - do 3%,
- od 61 do 90 dni - do 5%,
- powyżej 90 dni - do 100% wartości brutto należności.

Wskaźniki w poszczególnych przedziałach czasowych będą okresowo analizowane i aktualizowane.

Metodologia obliczania odpisów aktualizujących dla należności, których ryzyko kredytowe znacznie wzrosło

Za należności zagrożone Spółka uznaje należności przeterminowane powyżej 90 dni lub należności od kontrahentów zagrożonych upadłością, w stosunku do których wszczęto postępowanie układowe lub w oparciu o indywidualną ocenę sytuacji. Wówczas niezależnie od terminów wymagalności i niezależnie od szacunku ryzyka przyszłego, Spółka tworzy na te należności w części niepokrytej ubezpieczeniem lub inną gwarancją 100% odpisów aktualizujących w oparciu o co najmniej kwartalną analizę należności przeterminowanych od poszczególnych kontrahentów.

Koszty z tytułu odpisów aktualizujących wartość należności analizuje się dla całego życia tych aktywów uwzględniając, że aktualizacja wartości nie oznacza podjęcia decyzji o zaprzestaniu windykacji należności, a jedynie świadczy o ostrożnym podejściu do wyceny aktywów finansowych.

Łączny odpis aktualizujący w wysokości oczekiwanych strat kredytowych na dzień 31 grudnia 2024 roku wyniósł 287 tys. zł (2023: 78 tys. zł).

Saldo należności z tytułu dostaw i usług obejmuje też należności przeterminowane o wartości bilansowej 11.553 tys. zł (2023r.: 14.442 tys. zł), na które Spółka nie utworzyła rezerw, ponieważ nie nastąpiła istotna zmiana jakości tego zadłużenia, w związku z czym nadal uznaje się je za odzyskiwalne.

Analiza wiekowa należności przeterminowanych, ale nie obciążonych utratą wartości

Poniższa tabela prezentuje analizę wiekową należności z tytułu dostaw i usług, które są przeterminowane na dzień sprawozdawczy, lecz w przypadku których nie nastąpiła utrata wartości. Na dzień 31 grudnia 2024 roku i 31 grudnia 2023 roku nie wystąpiły przeterminowane pozostałe należności, dla których nie dokonano odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości.

	Stan na 31/12/2024	Stan na 31/12/2023
	PLN'000	PLN'000
1-30 dni	6 973	9 025
w tym od Spółek Grupy	105	4 736
31-90 dni	4 390	4 675
w tym od Spółek Grupy	5	3 855
91-180 dni	10	265
w tym od Spółek Grupy	10	265
ponad 180 dni	30	477
w tym od Spółek Grupy	30	327
Razem	11 403	14 442

Zmiany stanu odpisów aktualizujących na należności zagrożone

	Okres zakończony 31/12/2024	Okres zakończony 31/12/2023
	PLN'000	PLN'000
Stan na początek roku	169	104
Przejęcie zgodnie z aportem ZCP Paged Pisz Sp. z o.o.	55	0
Utworzony odpis na należności, odsetki i inne	3 367	169
Rozwiązany odpis na należności, odsetki i inne	-160	-104
Kwoty odpisane jako nieściągalne	0	0
Stan na koniec roku obrotowego	3 431	169

Określając poziom odzyskiwalności należności z tytułu dostaw i usług Spółka uwzględnia zmiany ich jakości od dnia udzielenia kredytu kupieckiego do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego. Koncentracja ryzyka kredytowego jest ograniczona ze względu na duży zasięg bazy klientów i brak powiązań między nimi.

Maksymalne ryzyko kredytowe występujące w odniesieniu do posiadanych przez Spółkę należności to ich wartość prezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Na dzień 31 grudnia 2024 roku i 31 grudnia 2023 roku nie zostały ustanowione żadne zabezpieczenia na tych aktywach.

Na dzień 31 grudnia 2024 roku, w związku z zawartą w 2023 roku umową faktoringową z ING Commercial Finance Polska S.A., należności objęte przedmiotową umową podlegają cesji wierzytelności na rzecz faktora.

Spółka korzysta z faktoringu pełnego a zatem ryzyko odzyskiwalności należności objętych faktoringiem ponosi faktor lub ubezpieczyciel w ramach umowy ubezpieczenia należności.

Na dzień 31.12.2024 roku saldo należności wykupionych przez faktora wynosi 14.729 tys. zł., natomiast na dzień 31.12.2023 roku wynosiło 12.768 tys. zł. W sprawozdaniu z sytuacji finansowej należności z tytułu dostaw i usług prezentowane są po skompensowaniu z zobowiązaniem wobec Faktora.

Wartość godziwa należności z tytułu dostaw i usług zbliżona jest do ich wartości bilansowej.

23. Kapitał akcyjny i zapasowy

	Stan na 31/12/2024	Stan na 31/12/2023
	PLN'000	PLN'000
Kapitał podstawowy	290 610	120 610
Korekta hiperinflacyjna	658	658
	291 268	121 268

Kapitał podstawowy składa się z 4.877.480 akcji zwykłych na okaziciela (seria A - 3.240.000 akcji; seria B - 1.437.480 akcji; seria C - 200.000 akcji) oraz 53.244.530 akcji zwykłych imiennych (seria D - 19.244.530 akcji; seria E - 34.000.000 akcji). Akcje serii E zostały wyemitowane dnia 01.01.2024 roku i zaoferowane jednemu akcjonariuszowi Spółki, tj. spółce Paged Pisz Sp. z o.o. Akcje zostały pokryte wkładem niepieniężnym w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa Paged Pisz Sp. z o.o.

23.1 Akcje zwykłe mające pełne pokrycie w kapitale

	Liczba akcji	Kapitał podstawowy	Korekta hiperinflacyjna
		PLN'000	PLN'000
Stan na 1 stycznia 2024 roku	24 122 010	120 610	658
Zmiany:			
emisja nowych akcji (seria E)	34 000 000	170 000	0
umorzenie akcji własnych	0	0	0
Stan na 31 grudnia 2024 roku	58 122 010	290 610	658

Akcje zwykłe mające pełne pokrycie w kapitale, o wartości nominalnej 5,00 zł każda, są równoważne pojedynczemu głosowi na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy i posiadają prawo do dywidendy.

23.2 Zysk przypadający akcjonariuszom na jedną akcję/ udział

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

	Okres zakończony 31/12/2024	Okres zakończony 31/12/2023
	PLN'000	PLN'000
Zysk /strata za rok obrotowy przypadający na akcjonariuszy/udziałowców jednostki	-22 448	12 855

Zysk/strata wykorzystany do wyliczenia podstawowego zysku na akcję/udział z działalności kontynuowanej

-22 448	12 855
---------	--------

	Okres zakończony 31/12/2024	Okres zakończony 31/12/2023
	szt	szt

Średnia ważona liczba akcji zwykłych/udziałów wykorzystana do obliczenia zysku przypadającego na jedną akcję/udział

58 122 010	24 122 010
------------	------------

Zysk na jedną akcję (w zł)	-0,39	0,53
-----------------------------------	--------------	-------------

23.3 Kapitał zapasowy

	Okres zakończony 31/12/2024	Okres zakończony 31/12/2023
	PLN'000	PLN'000
Wartości bilansowe	131 252	118 397

Zmiany w kapitale zapasowym

	Okres zakończony 31/12/2024	Okres zakończony 31/12/2023
	PLN'000	PLN'000
Stan na początek roku obrotowego	118 397	100 882
Zwiększenia:		
- z podziału zysku	12 855	17 515
- rozwiązanie kapitału rezerwowego	0	0
Stan na koniec roku obrotowego	131 252	118 397

Kapitał zapasowy tworzony jest przez jednostkę z wypracowanych zysków. Stanowi on rezerwę na pokrycie ewentualnych strat.

24. Kapitał rezerwowy

Kapitał rezerwowy o charakterze ogólnym
 Kapitał rezerwowy w celu wypłaty dywidendy lub zaliczek na poczet dywidendy

Okres zakończony 31/12/2024	Okres zakończony 31/12/2023
PLN'000	PLN'000
0	0
0	0
0	0

25. Zyski zatrzymane i dywidendy

Zyski/ straty zatrzymane

Stan na 31/12/2024	Stan na 31/12/2023
PLN'000	PLN'000
-22 448	12 855

Stan na początek roku obrotowego
 Przeznaczenie wyniku z lat ub. na kapitał zapasowy
 Zysk/ strata netto roku bieżącego
 Stan na koniec roku obrotowego

Okres zakończony 31/12/2024	Okres zakończony 31/12/2023
PLN'000	PLN'000
12 855	17 515
-12 855	-17 515
-22 448	12 855
-22 448	12 855

Zarząd zaproponuje przeznaczenie zysku netto na kapitał zapasowy.

25.1 Kapitał z aktualizacji wyceny

Kapitał z aktualizacji wyceny

Stan na 31/12/2024	Stan na 31/12/2023
PLN'000	PLN'000
-247	-521

Stan na początek roku obrotowego
 Straty aktuarialne roku bieżącego
 Stan na koniec roku obrotowego

Okres zakończony 31/12/2024	Okres zakończony 31/12/2023
PLN'000	PLN'000
-521	-386
274	-135
-247	-521

25.2 Kapitał z przekształceń jednostek gospodarczych

Kapitał z przekształceń jednostek gospodarczych

Stan na 31/12/2024	Stan na 31/12/2023
PLN'000	PLN'000
-314 491	0

Stan na początek roku obrotowego
 Zysk/ strata z tytułu nabycia ZCP Paged Pisz Sp. z o.o.
 Zysk/ strata z tytułu likwidacji przez podział Paged Bis IP Sp. z o.o.
 Stan na koniec roku obrotowego

Okres zakończony 31/12/2024	Okres zakończony 31/12/2023
PLN'000	PLN'000
0	0
-139 804	0
-174 687	0
-314 491	0

Uzgodnienie powyższych kwot znajduje się w nocie 1.8.

26. Kredyty i pożyczki otrzymane

	Stan na 31/12/2024	Stan na 31/12/2023
	PLN'000	PLN'000
Zabezpieczone – po koszcie zamortyzowanym		
Kredyty w rachunku bieżącym	143 374	104 748
Kredyty bankowe	150 371	21 847
Razem	293 745	126 595
Zobowiązania krótkoterminowe	293 745	109 600
Zobowiązania długoterminowe	0	16 995
Razem	293 745	126 595

Zapadalność zobowiązań kredytowych:

	Wartość wg bilansu Stan na 31/12/2024	Wartość wg bilansu Stan na 31/12/2023
	PLN'000	PLN'000
Nie dłużej niż 1 rok	189 905	109 600
Od 1 roku do 2 lat	44 918	5 028
Od 2 roku do 3 lat	58 922	5 557
Od 3 roku do 4 lat	0	6 410
Od 4 roku do 5 lat	0	0
Wartość bieżąca zobowiązania kredytowego	293 745	126 595

Na podstawie MSR 1 pkt 74, w związku z tym, że na dzień bilansowy wystąpiły naruszenia warunków umowy kredytowej, które ujawniono w nocy 26.2, cały kredyt zaprezentowano w zobowiązaniach krótkoterminowych, mimo, że termin spłaty ostatniej raty przypada w grudniu 2027 roku. Gdyby nie wystąpiły przesłanki, o których mowa w MSR 1 pkt 74, to kwota 103.840 tys. dotycząca tego kredytu byłaby ujęta w zobowiązaniach długoterminowych.

26.1 Podsumowanie umów kredytowych

Na dzień 31.12.2024 r. Spółka jest stroną jednej umowy kredytowej.

Przedmiotowa Umowa Kredytowa (UK) jest umową konsorcjalną i została zawarta w dniu 14 grudnia 2022 roku na kwotę kredytów terminowych do 64.000 tys. EUR oraz kredytów odnawialnych do 158.000 tys. zł. Dnia 27 lipca 2023 roku podpisano aneks nr 1 do umowy zwiększający kredyt odnawialny o 14.000 tys. zł. Dnia 13 grudnia 2023 roku podpisano aneks nr 2, do konsorcjum przystąpił czwarty bank Credit Agricole Bank Polska S.A. z dodatkowym finansowaniem 21.000 tys. zł. Na dzień 31.12.2024 wysokość kredytów odnawialnych w konsorcjum wynosi do 193.000 tys. zł.

Kredytodawcami są: ING Bank Śląski (działający jako Agent Umowy i Agent Zabezpieczenia), Alior Bank S.A., Bank Gospodarstwa Krajowego oraz Credit Agricole Bank Polska S.A.

Kredytobiorcami na dzień 31.12.2024 r.są: PAGED Plywood S.A. (dawniej Paged Morąg S.A.) (Spółka), Paged Trade Sp. z o.o., Paged Eesti i Paged Meble Sp. z o.o. oraz Paged Labtech Sp. z o.o. i Paged Pisz Sp. z o.o. jako dłużnicy solidarni.

W związku z aportem ZCP Paged Pisz Sp. z o.o. dnia 01.01.2024r. kredyty Paged Pisz Sp. z o.o. zostały przeniesione do Spółki, na podstawie aneksu nr 3 do UK. Powyższy aneks wszedł w życie dnia 19.07.2024 r. Paged Pisz Sp. z o.o. pozostaje podmiotem zobowiązanym.

Z dniem 13.11.2024 r. nastąpił podział Paged Bis IP Sp. z o.o. Podział przez rozdzielenie skutkował likwidacją Paged Bis IP polegającą na przejęciu jej majątku przez jej wspólników (PAGED Plywood S.A. (dawniej Paged Morąg S.A.) i Paged Pisz Sp. z o.o.). Zgodnie z planem podziału kredyty zostały przeniesione do Spółki. Powyższe zostało potwierdzone aneksem nr 6 do UK z dnia 24.01.2025 r.

W ramach umowy kredytowej udostępnione zostały dwa limity:

Kredyt terminowy EUR - 64.000 tys. kredyt długoterminowy z przeznaczeniem na:

- refinansowanie zadłużenia terminowego PAGED Plywood S.A. (dawniej Paged Morąg S.A.), Paged Pisz Sp. z o.o., Paged Bis IP Sp. z o.o., Paged Eesti.

Data wykorzystania: 21 grudnia 2022 roku. Dzień rozwiązania: 14 grudnia 2027 roku, nie później niż 31 grudnia 2027 roku.

Oprocentowanie i odsetki:

- oprocentowanie: Euribor 3M + marża 2,40% w skali roku. W kolejnych okresach wysokość marży jest uzależniona od wysokości wskaźnika DEBTNETTO/EBITDA oraz wyniku audytu ESG.

- odsetki: płatne kwartalnie.

W ramach Kredytu Terminowego Spółka na refinansowanie swojego zadłużenia otrzymała 6.086.362,28 EUR kredytu:

- 347.969,08 EUR z ING Bank Śląski S.A
- 4.464.502,63 EUR z Bank Gospodarstwa Krajowego
- 1.273.890,57 EUR z Alior Bank S.A

Kwota kredytu pozostała do spłaty przez Spółkę na dzień 31 grudnia 2024 roku wg zamortyzowanego kosztu wynosi: 150.371 tys. zł (35.191 tys. EUR)

Kredyt odnawialny w walucie PLN lub EUR w kwocie 193.000 tys. zł (kwota pierwotna była 158.000 tys. zł) z przeznaczeniem na:

- refinansowanie dotychczasowego zadłużenia w rachunkach bieżących Paged Pisz Sp. z o.o., PAGED Plywood S.A. (dawniej Paged Morąg S.A.), Paged Trade Sp. z o.o., Paged Eesti, Paged Meble Sp. z o.o.,
- finansowanie gwarancji i akredytyw, np. dla Regionalnych Dyrekcji Lasów Państwowych i Lasów Estońskich Paged Pisz Sp. z o.o., PAGED Plywood S.A. (dawniej Paged Morąg S.A.) oraz Paged Eesti,
- finansowanie kapitału obrotowego.

Data wykorzystania: 21.12.2022. Dzień rozwiązania: 14 grudnia 2024 roku, nie później niż 31 grudnia 2024 roku; za zgodą wszystkich Kredytodawców dzień przypadający każdorazowo dwa lata po dacie rolowania. Obecnie aneksem nr 5 termin spłaty kredytu został przedłużony do 14.06.2025 r.

Oprocentowanie i odsetki:

- oprocentowanie: Wibor 1M (dla kredytu w PLN) lub Euribor 1M (dla kredytu w EUR) + marża 1,50 % w skali roku,
- odsetki: płatne miesięcznie.

W ramach limitu otwarte są regwarancje bankowe na rzecz Regionalnych Dyrekcji Lasów Państwowych zabezpieczające płatności za zakup drewna w łącznej kwocie 2.400 tys. zł.

Wykorzystanie kredytu przez Spółkę na dzień 31 grudnia 2024 roku wynosi 143.374 tys. zł.

Zgodnie z umową w przypadku, kiedy w trakcie trwania umowy nie będą występowały przypadki naruszeń warunków umowy oraz w zależności od poziomu dźwigni finansowej (DF) mieszczącej się w określonych poziomach w stosunku do ostatnio zakończonego okresu obliczeniowego, marża stanowiła będzie procent w skali roku przedstawiony poniżej:

Dźwignia Finansowa	Marża kredytu terminowego (% w skali roku)
>3,5x	2,60
2,5x - 3,5x	2,40
2,0x - 2,5x	2,20
<2,0x	2,00

Korekta marży z tytułu ESG:

- a) jeżeli najnowszy Wynik ESG wskazany w odpowiednim Raporcie ESG jest równy lub niższy od Poziomu Premii ESG, wówczas korekta Marży z tytułu ESG będzie stanowić wzrost Marży o 0,05% („Premia ESG”);
- b) jeżeli ostatni wynik ESG w danym raporcie ESG jest równy lub wyższy od wyniku Poziomu Dyskonta ESG, wówczas korekta Marży z tytułu ESG będzie polegała na zmniejszeniu Marży o 0,05% („Dyskonto Zrównoważonego Rozwoju”).

Zabezpieczeniem umowy kredytowej ze strony Spółki są:

- hipoteka ustanowiona zgodnie z przepisami prawa polskiego z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia na nieruchomościach stanowiących własność Spółki, dla których prowadzone są następujące księgi wieczyste: EL2O/00025094/6, EL2O/00013864/8, EL2O/00032635/3, EL2O/00033303/4, EL2O/00034714/5, OL1Y/00026822/6, OL1Y/00016143/9 do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 813.750 tys. zł., na rzecz Agenta Zabezpieczenia (ING Bank Śląski S.A.),
- rządzona przepisami prawa polskiego umowa zastawów rejestrowych i finansowych na wierzytelnościach z umów rachunków bankowych z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia do kwoty 813.750 tys. zł.,
- rządzona przepisami prawa polskiego umowa zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych i praw majątkowych z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia stanowiących własność Spółki do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 813.750 tys. zł.,
- odpowiedzialność solidarna dłużników solidarnych. Dłużnicy Solidarni będą solidarnie odpowiedzialni za spłatę wszelkich roszczeń (w tym w szczególności, roszczeń o spłatę Transzy i zapłatę oprocentowania naliczanego z tej Transzy a także wszelkich kwot płatnych przez jakiegokolwiek Kredytobiorcę na podstawie jakiegokolwiek Dokumentu Finansowania) Stron Finansowania wobec jakiegokolwiek Kredytobiorcy wynikających z tytułu lub w związku z Dokumentami Finansowania (dłużnicy solidarni), co oznacza, że każda Strona Finansowania może zażądać spłaty wszystkich jej roszczeń z tytułu Dokumentów Finansowania od Dłużników Solidarnych łącznie lub od każdego z nich indywidualnie,
- nieodwołalne pełnomocnictwo rządzone przepisami prawa polskiego do wszystkich rachunków bankowych łącznie z umową blokady/instrukcjami związanymi z odpowiednimi rachunkami bankowymi,
- oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji przez Spółkę na rzecz Banków z całego majątku zgodnie z przepisami prawa polskiego sporządzone zgodnie z przepisami Kodeksu Postępowania Cywilnego z tytułu roszczeń wynikających z umowy kredytowej,
- rządzona przepisami prawa polskiego umowa zastawu rejestrowego i zastawów finansowych z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia na udziałach w Paged Labtech Sp. z o.o.,
- umowa podporządkowania zawarta zgodnie z przepisami prawa polskiego.

Na dzień 31.12.2023 r. Spółka była stroną jednej umowy kredytowej.

Przedmiotowa Umowa Kredytowa jest umową konsorcjalną i została zawarta w dniu 14 grudnia 2022 roku na kwotę kredytów terminowych do 64.000 tys. EUR oraz kredytów odnawialnych do 158.000 tys. zł. Dnia 27 lipca 2023 roku podpisano aneks nr 1 do umowy zwiększający kredyt odnawialny o 14.000 tys. zł. Dnia 13 grudnia 2023 roku podpisano aneks nr 2, do konsorcjum przystąpił czwarty bank Credit Agricole Bank Polska S.A. z dodatkowym finansowaniem 21.000 tys. zł. Na dzień 31.12.2023 wysokość kredytów odnawialnych w konsorcjum wynosi do 193.000 tys. zł.

Kredytodawcami są: ING Bank Śląski (działający jako Agent Umowy i Agent Zabezpieczenia), Alior Bank S.A., Bank Gospodarstwa Krajowego oraz Credit Agricole Bank Polska S.A.

Kredytobiorcami są: Paged Pisz Sp. z o.o., PAGED Plywood S.A. (dawniej Paged Morąg S.A.), Paged Trade Sp. z o.o., Paged Bis IP Sp. z o.o., Paged Eesti oraz Paged Meble Sp. z o.o. oraz Paged Labtech Sp. z o.o. jako dłużnik solidarny.

W ramach umowy kredytowej udostępnione zostały dwa limity:

Kredyt terminowy EUR - 64.000 tys. kredyt długoterminowy z przeznaczeniem na:

- refinansowanie zadłużenia terminowego PAGED Plywood S.A. (dawniej Paged Morąg S.A.), Paged Pisz Sp. z o.o., Paged Bis IP Sp. z o.o., Paged Eesti.

Data wykorzystania: 21 grudnia 2022 roku. Dzień rozwiązania: 14 grudnia 2027 roku, nie później niż 31 grudnia 2027 roku.

Oprocentowanie i odsetki:

- oprocentowanie: Euribor 3M + marża 2,40% w skali roku.
- odsetki: płatne kwartalnie.

W ramach Kredytu Terminowego Spółka na refinansowanie swojego zadłużenia otrzymała 6.086.362,28 EUR kredytu:

- 347.969,08 EUR z ING Bank Śląski S.A
- 4.464.502,63 EUR z Bank Gospodarstwa Krajowego
- 1.273.890,57 EUR z Alior Bank S.A

Kwota kredytu pozostała do spłaty przez Spółkę na dzień 31 grudnia 2023 roku wg zamortyzowanego kosztu wynosi: 21.847 tys. zł (5.024 tys. EUR)

Kredyt odnawialny w walucie PLN lub EUR w kwocie 193.000 tys. zł (kwota pierwotna była 158.000 tys. zł) z przeznaczeniem na:

- refinansowanie dotychczasowego zadłużenia w rachunkach bieżących Paged Pisz Sp. z o.o., PAGED Plywood S.A. (dawniej Paged Morąg S.A.), Paged Trade Sp. z o.o., Paged Eesti, Paged Meble Sp. z o.o.,
- finansowanie gwarancji i akredytyw, np. dla Regionalnych Dyrekcji Lasów Państwowych i Lasów Estońskich Paged Pisz Sp. z o.o., PAGED Plywood S.A. (dawniej Paged Morąg S.A.) oraz Paged Eesti,
- finansowanie kapitału obrotowego.

Data wykorzystania: 21.12.2022. Dzień rozwiązania: 14 grudnia 2024 roku, nie później niż 31 grudnia 2024 roku; za zgodą wszystkich Kredytodawców dzień przypadający każdorazowo dwa lata po dacie rolowania.

Oprocentowanie i odsetki:

- oprocentowanie: Wibor 1M (dla kredytu w PLN) lub Euribor 1M (dla kredytu w EUR) + marża 1,50 % w skali roku,
- odsetki: płatne miesięcznie.

W ramach limitu otwarte są regwarancje bankowe na rzecz Regionalnych Dyrekcji Lasów Państwowych zabezpieczające płatności za zakup drewna w łącznej kwocie 6.300 tys. zł.

Wykorzystanie kredytu przez Spółkę na dzień 31 grudnia 2023 roku wynosi 104.749 tys. zł.

Zgodnie z umową w przypadku, kiedy w trakcie trwania umowy nie będą występowały przypadki naruszeń warunków umowy oraz w zależności od poziomu dźwigni finansowej (DF) mieszczącej się w określonych poziomach w stosunku do ostatnio zakończonego okresu obliczeniowego, marża stanowiła będzie procent w skali roku przedstawiony poniżej:

Dźwignia Finansowa	Marża kredytu terminowego (% w skali roku)
>3,5x	2,60
2,5x - 3,5x	2,40
2,0x - 2,5x	2,20
<2,0x	2,00

Korekta marży z tytułu ESG:

- a) jeżeli najnowszy Wynik ESG wskazany w odpowiednim Raporcie ESG jest równy lub niższy od Poziomu Premii ESG, wówczas korekta Marży z tytułu ESG będzie stanowić wzrost Marży o 0,05% („Premia ESG”);
- b) jeżeli ostatni wynik ESG w danym raporcie ESG jest równy lub wyższy od wyniku Poziomu Dyskonta ESG, wówczas korekta Marży z tytułu ESG będzie polegała na zmniejszeniu Marży o 0,05% („Dyskonto Zrównoważonego Rozwoju”).

Zabezpieczeniem umowy kredytowej ze strony Spółki są:

- hipoteka ustanowiona zgodnie z przepisami prawa polskiego z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia na nieruchomościach stanowiących własność Spółki, dla których prowadzone są następujące księgi wieczyste: EL20/00025094/6, EL20/00013864/8, EL20/00032635/3, EL20/00033303/4, EL20/00034714/5, OL1Y/00026822/6, OL1Y/00016143/9 do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 813.750 tys. zł., na rzecz Agenta Zabezpieczenia (ING Bank Śląski S.A.),

- rządzona przepisami prawa polskiego umowa zastawów rejestrowych i finansowych na wierzytelnościach z umów rachunków bankowych z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia do kwoty 813.750 tys. zł.,
- rządzona przepisami prawa polskiego umowa zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych i praw majątkowych z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia stanowiących własność Spółki do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 813.750 tys. zł.,
- odpowiedzialność solidarna dłużników solidarnych. Dłużnicy Solidarni będą solidarnie odpowiedzialni za spłatę wszelkich roszczeń (w tym w szczególności, roszczeń o spłatę Transzy i zapłatę oprocentowania naliczanego z tej Transzy a także wszelkich kwot płatnych przez jakiegokolwiek Kredytobiorcę na podstawie jakiegokolwiek Dokumentu Finansowania) Stron Finansowania wobec jakiegokolwiek Kredytobiorcy wynikających z tytułu lub w związku z Dokumentami Finansowania (dłużnicy solidarni), co oznacza, że każda Strona Finansowania może zażądać spłaty wszystkich jej roszczeń z tytułu Dokumentów Finansowania od Dłużników Solidarnych łącznie lub od każdego z nich indywidualnie,
- nieodwołalne pełnomocnictwo rządzone przepisami prawa polskiego do wszystkich rachunków bankowych łącznie z umową blokady/instrukcjami związanymi z odpowiednimi rachunkami bankowymi,
- oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji przez Spółkę na rzecz Banków z całego majątku zgodnie z przepisami prawa polskiego sporządzone zgodnie z przepisami Kodeksu Postępowania Cywilnego z tytułu roszczeń wynikających z umowy kredytowej,
- rządzona przepisami prawa polskiego umowa zastawu rejestrowego i zastawów finansowych z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia na udziałach w Paged Bis IP Sp. z o.o.,
- rządzona przepisami prawa polskiego umowa zastawu rejestrowego i zastawów finansowych z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia na udziałach w Paged Labtech Sp. z o.o.,
- umowa podporządkowania zawarta zgodnie z przepisami prawa polskiego.

26.2 Naruszenie postanowień umowy kredytowej

W roku 2023 pomimo negatywnego wpływu przemytu rosyjskiej i białoruskiej sklejki na wyniki Spółki, wymagane w Umowie Kredytów Paged Wood kowenanty zostały utrzymane.

W 2024 roku w związku z nielegalnym importem sklejki rosyjskiej fałszywie deklarowanej jako Kazachska oraz Turecka w połączeniu ze spadkiem koniunktury we wszystkich branżach, w których działają kontrahenci Spółki, doszło do spadków sprzedaży i pogorszeniu wyników Spółki. W następstwie tego, kowenanty finansowe zostały naruszone w każdym z kwartałów. Do naruszeń w kwartałach 1-3 Spółka otrzymała od Konsorcjum Oświadczenia o zrzeczeniu się praw wynikających z naruszeń.

Na dzień 31.12.2024 roku wystąpiły naruszenia postanowień umowy kredytowej w zakresie wskaźników finansowych. Wskaźnik Pokrycia Obsługi Zadłużenia (DSCR) wyniósł 0,55X (przy wymaganym w tym okresie co najmniej 1,2X). Wskaźnik Dźwigni Finansowej wyniósł 7,67X (przy wymaganym w tym okresie poziomie nie wyższym niż 3,75X).

W związku z powyższym Spółka wystosowała do Konsorcjum wniosek o zrzeczenie się praw wynikających z tego naruszenia, który został rozpatrzony pozytywnie i przed dniem podpisania sprawozdania sporządzono aneksy do umowy kredytowej.

Na dzień 31.12.2023 roku nie wystąpiły żadne naruszenia postanowień umowy kredytowej.

27. Pozostałe zobowiązania finansowe

	Stan na 31/12/2024 PLN'000	Stan na 31/12/2023 PLN'000
Instrumenty pochodne wyznaczone i wykorzystywane jako zabezpieczenia, wykazywane w wartości godziwej		
Transakcje WTT	2	0
	2	0
Zobowiązania finansowe prezentowane w koszcie zamortyzowanym		
Weksle	0	16 633
Zobowiązania z tytułu leasingu	33 150	9 328
	33 150	25 961
Razem	33 152	25 961
 Zobowiązania krótkoterminowe	 6 504	 18 209
Zobowiązania długoterminowe	26 648	7 752
	33 152	25 961

W związku z aportem ZCP Paged Pisz Sp. z o.o. dnia 01.01.2024 roku zobowiązania z tytułu weksla w kwocie 16.633 tys. zł. uległy konfuzji.

28. Rezerwy

	Stan na 31/12/2024	Stan na 31/12/2023
	PLN'000	PLN'000
Świadczenia pracownicze		
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	2 240	375
Rezerwy na odprawy emerytalno-rentowe	3 418	891
Rezerwy na niewykorzystane urlopy pracownicze	2 110	211
Rezerwy na niewypłacone premie/ nagrody	1 978	786
	9 746	2 263
Rezerwy krótkoterminowe	5 018	1 502
Rezerwy długoterminowe	4 728	761
	9 746	2 263

Zmiana stanu rezerw na odprawy emerytalno-rentowe i nagrody jubileuszowe

	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na odprawy emerytalno- rentowe	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na 1 stycznia 2023 roku	688	711	1 399
Koszty bieżącego zatrudnienia	19	65	84
Koszty przeszłego zatrudnienia	0	0	0
Koszty odsetek	17	40	57
Świadczenia wypłacone	-640	-92	-732
Zyski/(straty) aktuarialne	291	167	458
Stan na 31 grudnia 2023 roku	375	891	1 266
Nabycie ZCP Paged Pisz Sp. z o.o.	912	1 286	2 198
Koszty bieżącego zatrudnienia	0	186	186
Koszty przeszłego zatrudnienia	2 240	1 505	3 745
Koszty odsetek	0	102	102
Świadczenia wypłacone	-1 773	-213	-1 986
Zyski/(straty) aktuarialne	486	-339	147
Stan na 31 grudnia 2024 roku	2 240	3 418	5 658

Zmiana stanu pozostałych rezerw pracowniczych

	Rezerwy na urlopy pracownicze	Rezerwy na niewypłacone premie	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na 1 stycznia 2023 roku	272	1 825	2 097
Zwiększenia rezerw	211	606	817
Rozwiązanie rezerw	-272	-1 645	-1 917
Wykorzystanie rezerw	0	0	0
Stan na 31 grudnia 2023 roku	211	786	997
Nabycie ZCP Paged Pisz Sp. z o.o.	1 085	429	1 514
Likwidacji przez podział Paged Bis IP Sp. z o.o.	24	3	27
Zwiększenia rezerw	2 092	1 980	4 072
Rozwiązanie rezerw	-1 302	-1 220	-2 522
Wykorzystanie rezerw	0	0	0
Stan na 31 grudnia 2024 roku	2 110	1 978	4 088

Dnia 01.01.2024 roku Spółka dokonała aportu ZCP Paged Pisz. Rezerwy na świadczenia pracownicze wchodzące w skład aportu, które zostały przejęte wyniosły 3.711 tys. zł.

Z dniem 13.11.2024 roku nastąpiła likwidacja przez podział Paged Bis IP Sp. z o.o. Rezerwy na świadczenia pracownicze wchodzące w skład podziału, które zostały przejęte wyniosły 27 tys. zł.

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

Na dzień bilansowy Spółka dokonuje wyceny rezerw na świadczenia pracownicze i podobne. Rezerwy na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalno-rentowe są szacowane przez niezależnego aktuarium i przeszacowywane w przypadku wystąpienia istotnych przesłanek mających wpływ na ich wysokość.

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

- przyjęto wartość minimalnego wynagrodzenia obowiązującego w gospodarce narodowej od 01.01.2025 roku na poziomie 4.666,00 zł,
- tempo długoterminowego wzrostu wynagrodzeń w Spółce zostało przyjęte na poziomie: w 2025r. - 5,3%; w 2026r. - 3,8%; 2027r. oraz w latach kolejnych 3,5%,
- do dyskontowania przyszłych wypłat świadczeń przyjęto stopę dyskontową w wysokości 5,8%, tj. na poziomie średniej ważonej ustalonej na podstawie struktury zapadalności niezdyktowanych przyszłych wypłat świadczeń pracowniczych objętych wyceną w Spółce oraz przyporządkowanych według okresów zapadalności średnich rentowności najbezpieczniejszych długoterminowych papierów wartościowych notowanych na polskim rynku kapitałowym według stanu na dzień wyceny,
- prawdopodobieństwo odejść pracowników obliczono na podstawie historycznych danych rotacji zatrudnienia w Spółce oraz danych statystycznych dotyczących odejść pracowniczych w branży,
- umieralność i prawdopodobieństwa dożycia ustalono zgodnie z Tablicami Trwania Życia 2019-2023, publikowanymi przez Główny Urząd Statystyczny,
- przyjęto normalny tryb przechodzenia pracowników na emeryturę według szczegółowych zasad zawartych w ustawie emerytalnej, z wyjątkiem tych zatrudnionych, którzy wg informacji dostarczonych przez Spółkę spełniają warunki wymagane do skorzystania z prawa do przejścia na wcześniejszą emeryturę,
- nie obliczono oddzielnie rezerwy na odprawy rentowe; w zamian nie uwzględniono osób, które przeszły na rentę przy obliczaniu prawdopodobieństwa odejść pracowników,
- oddzielnie obliczono zobowiązania krótkoterminowe (o terminie wymagalności do 1 roku) i zobowiązania długoterminowe (powyżej 1 roku).

Podstawą do ustalenia wysokości rezerw były informacje o stanie zatrudnienia:

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

Do dnia 31.12.2024 roku pracownicy Spółki mają prawo do określonych świadczeń z tytułu nagród jubileuszowych oraz odpraw emerytalnych. Zgodnie z obowiązującym od dnia 01.09.2019 roku w Spółce Regulaminem Wynagradzania zakłada się stopniowe wygaszanie nagród jubileuszowych. Każdemu pracownikowi, któremu w dniu 31.12.2019 roku brakuje mniej niż 5 lat do otrzymania nagrody ma zagwarantowaną wypłatę najbliższej nagrody na dotychczasowych zasadach. Z chwilą wypłaty nagrody, wygasają roszczenia danego pracownika o wypłatę kolejnych nagród.

W styczniu 2025 roku Spółka postanowiła przedłużyć okres wypłat nagród jubileuszowych do dnia 31.12.2029 roku.

Za okres do dnia 31.12.2024 roku podstawę wymiaru nagrody jubileuszowej za okres pracy w Spółce stanowi przeciętne miesięczne wynagrodzenie w Spółce (bez ubruttowienia wynikającego z ustawy o systemie ubezpieczeń społecznych), obliczone jako iloraz miesięcznego funduszu płac (bez wypłat z zysku, wynagrodzeń uczniów, wynagrodzeń z tytułu umów zlecenia i umów o dzieło) i przeciętnego miesięcznego zatrudnienia (liczonego zgodnie z metodologią GUS) pod warunkiem, że pracownik przepracował w Spółce co najmniej 5 lat. Za pozostałe okresy zatrudnienia podstawę wymiaru nagrody jubileuszowej stanowi najniższe wynagrodzenie (bez ubruttowienia wynikającego z ustawy o systemie ubezpieczeń społecznych) obowiązujące w kraju w dniu wypłaty nagrody. Wysokość nagrody jubileuszowej zależy od całkowitego stażu pracy. Nagroda jubileuszowa wypłacana jest za 15 lat pracy w wysokości 50% podstawy wymiaru, za 20 lat pracy 150%, za 25 lat pracy 200%, za 30 lat pracy 250%, za 35 lat pracy 300%, za 40 lat pracy i więcej 350%.

Od dnia 01.01.2025 roku do okresu pracy uprawniającego do nagrody wlicza się okresy zatrudnienia w przedsiębiorstwie, bez względu na przerwy w zatrudnieniu, z wyjątkiem zatrudnienia zakończonego rozwiązaniem stosunku pracy bez wypowiedzenia z winy pracownika oraz wygaśnięcia w skutek porzucenia pracy. Nie wlicza się również okresów przebywania na urlopie bezpłatnym. Podstawę wymiaru nagrody jubileuszowej stanowi minimalne wynagrodzenie (bez ubruttowienia wynikającego z ustawy o systemie ubezpieczeń społecznych) obowiązujące w kraju w dniu wypłaty nagrody. Wysokość nagrody jubileuszowej zależy od stażu pracy. Nagroda jubileuszowa wypłacana jest za 15 lat pracy w wysokości 50% podstawy wymiaru, za 20 lat pracy 150%, za 25 lat pracy 200%, za 30 lat pracy 250%, za 35 lat pracy 300%, za 40 lat pracy 350%, za 45 lat pracy 400%.

Prawo do odprawy emerytalnej przysługuje każdemu pracownikowi, który osiągnie wiek emerytalny oraz posiada wymagany staż pracy. Zgodnie z obowiązującym w Spółce Regulaminem Wynagradzania pracownik ma prawo do jednorazowej odprawy emerytalnej w wysokości jednomiesięcznego wynagrodzenia.

Od dnia 01.01.2025 roku odprawa pieniężna uzależniona jest od stażu pracy: do 15 lat - jednomiesięczne wynagrodzenie; powyżej 15 lat - dwumiesięczne wynagrodzenie.

Odprawa rentowa przysługuje pracownikowi, który nabył trwałą niezdolność do pracy uprawniającą do pobierania świadczenia rentowego w ramach ubezpieczenia społecznego. Zgodnie z obowiązującym w Spółce Regulaminem Wynagradzania pracownik ma prawo do jednorazowej odprawy rentowej w wysokości jednomiesięcznego wynagrodzenia.

Wycenę aktuarialną oparto o następujące założenia:

	Wycena na dzień	
	31/12/2024	31/12/2023
	%	%
Stopa(y) dyskonta	5,30	5,30
Przewidywana długoterminowa stopa wzrostu wynagrodzeń	5,00	5,00
	31/12/2024	31/12/2023
Rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne (zmiana stanu)	2 194	-133

Kwota (2.194) tys. zł została uwzględniona: w koszcie własnym sprzedaży (2.430) tys. zł; kosztach finansowych (102) tys. z oraz innych całkowitych dochodach (-338) tys. zł.

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje wyceny rezerwy na koszty niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych.

Wysokość rezerwy wyliczono w oparciu o Rozporządzenie Ministra Pracy i Polityki Socjalnej z dnia 8.01.1997 r. w sprawie szczegółowych zasad udzielania urlopu wypoczynkowego, ustalania i wypłacania wynagrodzenia za czas urlopu oraz ekwiwalentu pieniężnego za urlop (tj. średni dochód z trzech ostatnich miesięcy / liczbę dni faktycznie przepracowanych w tych miesiącach * liczbę dni urlopu wypoczynkowego pozostałą do wykorzystania na dzień bilansowy) i powiększono o obowiązujące narzuty na wynagrodzenia w wysokości 20,37%.

Rezerwa na koszty premii/ nagród dla pracowników skalkulowana została na dzień bilansowy w wysokości przewidywanych do poniesienia kosztów wynagrodzeń wraz z narzutami zakładu pracy.

29. Pozostałe zobowiązania długoterminowe

Pozycja nie wystąpiła w okresie objętym sprawozdaniem finansowym.

30. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na 31/12/2024	Stan na 31/12/2023
	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	104 139	39 140
w tym jednostki powiązane	12 560	3 832
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	8 194	2 977
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	5 834	2 290
Inne, w tym:	9 126	6 568
- z tytułu zakupu środków trwałych	1 925	1 887
- z tytułu ZFŚS	1 535	1 357
- z tytułu kaucji gwarancyjnych	152	89
- z tytułu ubezpieczeń majątkowych i osobowych	3 558	1 881
- z tytułu potrąceń z list płac	170	69
- z tytułu zakupu akcji pracowniczych	17	17
- z tytułu poręczeń kredytów	1 208	601
- z tytułu przyszłych kosztów finansowych	195	331
- rezerwa na koszty spraw sąd.gosp.i prac.	340	0
- pozostałe rozrachunki z pracownikami	14	0
- inne	12	336
Razem	127 293	50 975

Z dniem 01.01.2024 roku nastąpił aport ZCP Paged Pisz. Zobowiązania wchodzące w skład aportu, które zostały przejęte wyniosły 52.710 tys. zł (w tym (-81) tys. zł uległo konfuzji).

Z dniem 13.11.2024 roku nastąpiła likwidacja przez podział Paged Bis IP Sp. z o.o. Zobowiązania wchodzące w skład podziału, które zostały przejęte wyniosły 3.437 tys. zł (w tym 519 tys. zł uległo konfuzji).

Na saldo zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań składają się głównie zobowiązania z tytułu zakupu surowca drzewnego, materiałów technicznych do produkcji, usług transportowych, dostaw energii i innych o bieżącym charakterze.

Średni termin płatności zobowiązań handlowych zapłaconych w 2024 roku wynosi ok. 37 dni.

Analiza wiekowa zobowiązań przeterminowanych z tytułu dostaw i usług

	Stan na 31/12/2024	Stan na 31/12/2023
	PLN'000	PLN'000
Przed terminem płatności	82 187	25 483
w tym wobec Spółek Grupy	10 772	3 140
1-30 dni	18 652	13 046
w tym wobec Spółek Grupy	1 785	41
31-90 dni	3 119	551
w tym wobec Spółek Grupy	3	0
91-180 dni	63	35
w tym wobec Spółek Grupy	0	0
ponad 180 dni	118	25
w tym wobec Spółek Grupy	0	0
Razem	104 139	39 140

Wartość godziwa zobowiązań z tytułu dostaw i usług jest zbliżona do ich wartości bilansowej.

31. Zobowiązania z tytułu leasingu

31.1 Ogólne warunki leasingu

Umowy leasingu w świetle przepisów prawa bilansowego (w świetle przepisów prawa podatkowego jest to leasing operacyjny) dotyczą maszyn i urządzeń produkcyjnych oraz środków transportu. Przedmioty leasingu zostały udostępnione na okresy 36 - 60 miesięcy. Po upływie tych terminów oraz wywiązaniu się ze zobowiązań Spółka ma prawo nabyć przedmioty leasingu za cenę równą wartości końcowej przedmiotu leasingu. Zobowiązania Spółki w ramach leasingu są zabezpieczone tytułem własności leasingodawcy na składnikach majątku objętych leasingiem.

Umowy leasingu aktywne na dzień 31 grudnia 2024 roku:

Umowa leasingu Nr 518143-2X-0 na suwnicę pomostową dwudźwigową została zawarta 14.06.2023r. przez Paged Pisz Sp. z o.o. Została przejęta dnia 01.01.2024r zgodnie z aportem ZCP Paged Pisz Sp. z o.o. Pierwotne warunki umowy:

- cana zakupu: 2.210 tys. zł	- wartość resztowa: 212 tys. zł
- opłata wstępna: brak	- podstawowy okres umowy: 60 miesięcy

Umowa leasingu Nr 519108-2X-0 na prasę do foliowania została zawarta 01.08.2023r. przez Paged Pisz Sp. z o.o. Została przejęta dnia 01.01.2024r zgodnie z aportem ZCP Paged Pisz Sp. z o.o. Pierwotne warunki umowy:

- cana zakupu: 3.915 tys. Eur	- wartość resztowa: 392 tys. Eur
- opłata wstępna: brak	- podstawowy okres umowy: 60 miesięcy

Umowa leasingu Nr 882901/23/1 na automatyczną linię do sękowania została zawarta 22.09.2023r. na następujących warunkach:

- cana zakupu: 1.905 tys. Eur	- wartość resztowa: 190 tys. Eur
- opłata wstępna: 95 tys. Eur	- podstawowy okres umowy: 60 miesięcy

Umowa leasingu Nr 907995/23/1 na automatyczną linię do formowania sklejki została zawarta 21.12.2023r. na następujących warunkach:

- cana zakupu: 677 tys. Eur	- wartość resztowa: 7 tys. Eur
- opłata wstępna: 305 tys. Eur	- podstawowy okres umowy: 60 miesięcy

Umowa leasingu Nr 526519-2X-0 na automatyczną linię do spajania wzdłużnego łuszczeni została zawarta 16.01.2024r. na następujących warunkach:

- cana zakupu: 1.645 tys. Eur	- wartość resztowa: 16 tys. Eur
- opłata wstępna: 491 tys. Eur	- podstawowy okres umowy: 60 miesięcy

Umowa leasingu Nr 533819-2X-0 na ładowarkę kołową została zawarta 20.08.2024r. na następujących warunkach:

- cana zakupu: 467 tys. Eur	- wartość resztowa: 47 tys. Eur
- opłata wstępna: brak	- podstawowy okres umowy: 60 miesięcy

Umowa leasingu Nr 525729-2X-0 na samochód osobowy została zawarta 19.12.2023r. na następujących warunkach:

- cana zakupu: 248 tys. zł	- wartość resztowa: 111 tys. zł
- opłata wstępna: brak	- podstawowy okres umowy: 36 miesięcy

Umowa leasingu Nr 930102/24/1 na samochód osobowy została zawarta 29.01.2024r. na następujących warunkach:

- cana zakupu: 176 tys. zł	- wartość resztowa: 101 tys. zł
- opłata wstępna: brak	- podstawowy okres umowy: 36 miesięcy

Umowa leasingu Nr 930105/24/1 na samochód osobowy została zawarta 29.01.2024r. na następujących warunkach:

- cana zakupu: 227 tys. zł	- wartość resztowa: 130 tys. zł
- opłata wstępna: brak	- podstawowy okres umowy: 36 miesięcy

Umowa leasingu Nr 942221/24/1 na samochód ratowniczo-gaśniczy została zawarta 20.03.2024r. na następujących warunkach:

- cana zakupu: 475 tys. zł	- wartość resztowa: 238 tys. zł
- opłata wstępna: brak	- podstawowy okres umowy: 60 miesięcy

Umowa leasingu Nr 1010903/24/1 na samochód osobowy została zawarta 30.09.2024r. na następujących warunkach:

- cana zakupu: 300 tys. zł	- wartość resztowa: 135 tys. zł
- opłata wstępna: brak	- podstawowy okres umowy: 36 miesięcy

Umowa leasingu Nr 1010905/24/1 na samochód osobowy została zawarta 30.09.2024r. na następujących warunkach:

- cana zakupu: 292 tys. zł	- wartość resztowa: 131 tys. zł
- opłata wstępna: brak	- podstawowy okres umowy: 36 miesięcy

Zgodnie ze standardem MSSF 16 jako leasing definiowana jest każda umowa lub jej część, która przekazuje prawo do kontroli użytkowania składnika aktywów przez dany okres w zamian za wynagrodzenie.

W związku z powyższym jako leasing Spółka traktuje umowy najmu wagi przemysłowej oraz prawo wieczystego użytkowania gruntów (których, na dzień ujęcia w księgach, okres pozostały do końca trwania umowy przekracza 12 miesięcy). Zobowiązania te zostały wycenione i wprowadzone do ksiąg w wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty na dzień 31.12.2018 roku, przy użyciu krańcowej stopy procentowej aktualnej na dzień rozpoczęcia stosowania standardu.

W związku z aportem ZCP Paged Pisz Sp. z o.o. zostały przejęte umowy najmu oświetlenia, systemu ochrony i prawa wieczystego użytkowania gruntów.

31.2 Zobowiązania z tytułu leasingu

	Stan na 31/12/2024	Stan na 31/12/2023
	PLN'000	PLN'000
Nie dłużej niż 1 rok	6 502	1 576
Od 1 roku do 5 lat	24 170	7 637
Powyżej 5 lat	2 478	115
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	33 150	9 328

Z dniem 01.01.2024 roku nastąpił aport ZCP Paged Pisz. Zobowiązania z tytułu leasingu wchodzące w skład aportu, które zostały przejęte wyniosły 21.217 tys. zł.

	Stan na 31/12/2024	Stan na 31/12/2023
	PLN'000	PLN'000
Uwzględnione w sprawozdaniu finansowym jako:		
Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe (nota nr 27)	6 502	1 576
Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe (nota nr 27)	26 648	7 752
	33 150	9 328

	Stan na 31/12/2024	
	Minimalne opłaty leasingowe	Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych
	PLN'000	PLN'000
Nie dłużej niż 1 rok	8 221	6 502
Od 1 roku do 5 lat	27 111	24 170
Powyżej 5 lat	7 692	2 478
Zobowiązania z tytułu leasingu ogółem	43 024	33 150
w tym przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu	9 874	0
Wartość bieżąca	33 150	33 150

	Stan na 31/12/2023	
	Minimalne opłaty leasingowe	Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych
	PLN'000	PLN'000
Nie dłużej niż 1 rok	2 090	1 576
Od 1 roku do 5 lat	8 671	7 637
Powyżej 5 lat	360	115
Zobowiązania z tytułu leasingu ogółem	11 121	9 328
w tym przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu	1 793	0
Wartość bieżąca	9 328	9 328

32. Instrumenty finansowe

32.1 Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

Spółka zarządza kapitałem by zagwarantować kontynuację działalność 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.

Struktura kapitałowa Spółki obejmuje zadłużenie, na które składają się kredyty ujawnione w nocie nr 26, leasingi ujawnione w nocie 31. Po stronie aktywnej Spółka dysponuje środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami w nocie nr 35 oraz kapitałami rezerwowymi i zyskami zatrzymanymi, ujawnione odpowiednio w notach nr 24 i 25.

32.2 Wskaźnik zadłużenia netto do kapitałów własnych

Wskaźnik dźwigni finansowej na koniec roku:

	Stan na 31/12/2024	Stan na 31/12/2023
	PLN'000	PLN'000
Zadłużenie (i)	454 190	203 531
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-22 409	-7 847
Zadłużenie netto	431 781	195 684
Kapitał własny (ii)	85 334	251 999
Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego	505,99%	77,65%

- (i) Zadłużenie rozumiane jest jako zadłużenie długo- i krótkoterminowe, z wyłączeniem instrumentów pochodnych oraz kontraktów gwarancji finansowych (nota 27).
- (ii) Kapitał własny obejmuje kapitał wykazany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

32.3 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.

32.4 Kategorie instrumentów finansowych

Poniższe tabele przedstawiają wartości w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wszystkich instrumentów finansowych Spółki, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań. W bieżącym okresie Spółka nie dokonywała przesunięć zmian w klasyfikacji instrumentów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów i zobowiązań.

Stan na 31 grudnia 2023 roku

Klasy instrumentów finansowych	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowany m koszcie	Ogółem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Pozostałe aktywa finansowe		0				0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		44 141				44 141
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 847					7 847
Pożyczki i kredyty bankowe					126 595	126 595
Pozostałe zobowiązania finansowe				0	25 961	25 961
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania					50 975	50 975
Ogółem	7 847	44 141	0	0	203 531	255 519

Stan na 31 grudnia 2024 roku

Klasy instrumentów finansowych	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowan ym koszcie	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowan ym koszcie	Ogółem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Pozostałe aktywa finansowe		0				0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		79 953				79 953
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22 409					22 409
Pożyczki i kredyty bankowe					293 745	293 745
Pozostałe zobowiązania finansowe				2	33 150	33 152
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania					127 293	127 293
Ogółem	22 409	79 953	0	2	454 188	556 552

Poniższa tabela zawiera zestawienie wartości godziwych z wartościami bilansowymi aktywów i zobowiązań (także tych, które nie są wyceniane w wartości godziwej, ale wymagane są ujawnienia o wartościach godziwych):

	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
	Stan na 31/12/2024	Stan na 31/12/2023	Stan na 31/12/2024	Stan na 31/12/2023
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Instrumenty finansowe				
Inwestycje w jednostkach zależnych	1 595	97 714	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	0	0	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	79 953	44 141	79 953	44 141
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22 409	7 847	22 409	7 847
Pożyczki i kredyty bankowe	293 745	126 595	293 745	126 595
Pozostałe zobowiązania finansowe	33 152	25 961	33 152	25 961
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	127 293	50 975	127 293	50 975

Spółka nie ujawnia wartości godziwej dla udziałów i akcji w jednostkach powiązanych. Udziały w jednostkach zależnych zgodnie z polityką rachunkowości Spółki wyceniane są według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości i są wyłączone z zakresu MSR 39.

Wartość godziwa aktywów i zobowiązań z tytułu weksli, pożyczek, kredytów i obligacji została ustalona jako wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowana bieżącą stopą procentową.

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne znaczące koncentracje ryzyka kredytowego w odniesieniu do pożyczek i należności wycenianych w zamortyzowanym koszcie. Wyżej wykazana wartość bilansowa odzwierciedla maksymalne narażenie Spółki na ryzyko kredytowe z tytułu takich pożyczek i należności.

32.5 Cele zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą należności handlowe i zobowiązania handlowe oraz zobowiązania o charakterze finansowym. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność operacyjną i finansową Spółki.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka - zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

32.6 Ryzyko rynkowe

Działalność Spółki narażona jest na ryzyko rynkowe związane z możliwością wystąpienia dekonunktury zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznym.

Z punktu widzenia instrumentów finansowych Spółka narażona jest przede wszystkim na ryzyko rynkowe wynikające ze zmian kursów walut oraz zmian wartości bazowych stóp procentowych.

Spółka zawiera różnorodne umowy o charakterze finansowych instrumentów pochodnych dla celów zarządzania ryzykiem kursowym i walutowym, w tym: transakcje Forward.

32.7 Zarządzanie ryzykiem walutowym

Z uwagi na znaczny udział sprzedaży eksportowej w przychodach ze sprzedaży Spółki, poziom przychodów a także wyniki Spółki są w dużym stopniu narażone na ryzyko walutowe. Spółka identyfikując to ryzyko prowadzi aktywną politykę zabezpieczeń mającą na celu zminimalizowanie oddziaływania ewentualnych niekorzystnych czynników zewnętrznych powodujących aprecjację polskiej waluty na sytuację finansową i ekonomiczną Spółki. Spółka w ramach strategii zabezpieczeń przed tym ryzykiem stosuje hedging naturalny (zakupy importowe - finansowane w obcych walutach, zakupy krajowe - finansowane w walutach obcych).

Stopień wrażliwości Spółki na 10% wzrost i spadek kursu wymiany PLN na waluty obce (głównie EUR) przedstawiony jest w poniższej tabeli. Analiza wrażliwości obejmuje wyłącznie nierozliczone pozycje pieniężne denominowane w walutach obcych i koryguje przewalutowanie na koniec okresu obrotowego o 10% zmianę kursów. Wartość dodatnia w poniższej tabeli wskazuje wzrost zysku i zwiększenie kapitału własnego towarzyszące wzmocnieniu się kursu wymiany PLN na waluty obce o 10%. W przypadku 10% osłabienia PLN w stosunku do danej waluty obcej wartość ta byłaby ujemna, a wpływ na zysk i kapitały własne byłby odwrotny.

Wrażliwość na zmianę kursu EUR

Wycena bilansowa	Wartość EUR	Kurs waluty na dzień 31.12.2024r.	Wartość PLN
Należności	8 490	4,2730	36 278
Zobowiązania	13 037	4,2730	55 707

Kurs wzrośnie o 10%	Wartość EUR	Kurs waluty (+) 10%	Wartość PLN	Wpływ na zysk netto
Należności	8 490	4,7003	39 906	3 628
Zobowiązania	13 037	4,7003	61 278	5 571
				1 943

Kurs spadnie o 10%	Wartość EUR	Kurs waluty (-) 10%	Wartość PLN	Wpływ na zysk netto
Należności	8 490	3,8457	32 650	-3 628
Zobowiązania	13 037	3,8457	50 136	-5 571
				-1 943

Gdyby na dzień bilansowy złoty osłabił się o 10% względem walut obcych (głównie EUR) zysk netto spadłby o 1.943 tys. zł, gdyby zaś złoty umocnił się o 10% względem walut obcych (głównie EUR) zysk netto wzrósłby o 1.943 tys. zł.

Zdaniem Zarządu analiza wrażliwości nie jest reprezentatywna dla ryzyka kursowego, ponieważ narażenie na to ryzyko na koniec roku nie odzwierciedla jego poziomu w ciągu całego okresu sprawozdawczego.

32.8 Zarządzanie ryzykiem stóp procentowych

Spółka korzysta z finansowania zewnętrznego poprzez długo- i krótkoterminowe kredyty bankowe, leasingi oraz pozostałe instrumenty finansowe, przejściowo nadwyżki środków finansowych są lokowane na lokatach krótkoterminowych. Oprocentowanie lokat, kredytów i pożyczek uzależnione jest od stóp procentowych obowiązujących na rynku międzybankowym (m.in. stopa międzybankowa WIBOR, EURIBOR). 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.

Efektywne stopy procentowe na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku były następujące:

	31.12.2024		31.12.2023	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Kredyty bankowe	3,56%	3,15%	6,63%	0,96%
Zobowiązania z tytułu leasingu	6,53%	5,78%	3,79%	1,60%
Zobowiązania z tytułu leasingu (najem MSSF 16)	6,70%	-	19,22%	-
Zobowiązania z tytułu leasingu (PWUG MSSF 16)	4,96%		4,96%	

32.9 Zarządzanie ryzykiem kredytowym

Ryzyko kredytowe, na które narażona jest Spółka może wynikać z wiarygodności kredytowej klientów. Stąd też Spółka zawiera transakcje z firmami o sprawdzonej zdolności kredytowej. 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. Klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji i/lub w początkowym okresie współpracy obowiązująca formą płatności jest przedpłata lub gotówka. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Spółki na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne. Dodatkowo Spółka ubezpiecza należności zarówno krajowe jak i zagraniczne w firmach ubezpieczeniowych.

32.10 Zarządzanie ryzykiem płynności

Spółka narażona jest na ryzyko utraty płynności finansowej, rozumianej jako zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach zapadalności. Ostateczna odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem płynności spoczywa na Zarządzie. Spółka zarządza ryzykiem płynności wykorzystując oferty usług bankowych i rezerwowe linie kredytowe, monitorując stale prognozowane i rzeczywiste przepływy pieniężne oraz dopasowując profile wymagalności aktywów i zobowiązań finansowych.

32.10.1 Dostępne finansowanie zewnętrzne

	Stan na 31/12/2024	Stan na 31/12/2023
	PLN'000	PLN'000
<u>Zabezpieczone kredyty w rachunku bieżącym:</u>		
Kwota wykorzystana przez PAGED Plywood S.A. (dawniej Paged Morąg S.A.)	143 374	104 748
Kwota wykorzystana przez Paged Pisz Sp. z o.o.	0	33 468
Kwota wykorzystana przez Paged Trade Sp. z o.o.	8 502	9 101
Kwota wykorzystana przez Paged Bis IP Sp. z o.o.	0	0
Kwota wykorzystana przez Paged Meble Sp. z o.o.	22 460	20 239
Kwota wykorzystana przez Paged Eesti OU	12 642	7 550
Gwarancje bankowe na rzecz RDLP	2 400	7 750
Kwota niewykorzystana	3 622	10 144
	193 000	193 000

Finasowanie zewnętrzne na 31.12.2023 roku i 31.12.2024 roku w kwocie 193.000 tys. zł udostępnione zostało w ramach Umowy Kredytowej z dnia 14.12.2022 roku, którą opisano w nocy nr 26.

33. Przychody przyszłych okresów

	Stan na 31/12/2024	Stan na 31/12/2023
	PLN'000	PLN'000
Zaliczki na poczet sprzedaży	0	90
Dotacje na zakup środków trwałych (aport ZCP Paged Pisz Sp. z o.o.)	1 226	0
Korekta cut off	1 427	0
Razem	2 653	90
Krótkoterminowe	1 574	90
Długoterminowe	1 079	0
	2 653	90

Z dniem 01.01.2024 roku nastąpił aport ZCP Paged Pisz. Przychody przyszłych okresów wchodzące w skład aportu, które zostały przejęte wyniosły 1.308 tys. zł.

34. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Jednostką bezpośrednio dominującą i ostatecznie kontrolującą Spółkę jest Paged Pisz Sp. z o.o.

W skład Grupy Thumos Capital Ltd wchodzi podmioty zaprezentowane w Schemacie Grupy - nota 34.4.

34.1 Transakcje handlowe

W roku obrotowym Spółka zawarła następujące transakcje handlowe z jednostkami powiązanymi:

	Sprzedaż wyrobów, towarów i usług		Sprzedaż pozostała, środki trwałe, refaktury, finansowe		Zakup towarów i usług		Zakup z tytułu innych umów	
	Okres zakończ. 31/12/2024	Okres zakończ. 31/12/2023	Okres zakończ. 31/12/2024	Okres zakończ. 31/12/2023	Okres zakończ. 31/12/2024	Okres zakończ. 31/12/2023	Okres zakończ. 31/12/2024	Okres zakończ. 31/12/2023
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Paged Trade Sp. z o.o.	46 979	39 302	297	67	0	7	57	7
Paged Energy S.A.	0	0	9	0	4	4	2 422	0
Thumos Poland Sp. z o.o.	31	0	197	92	4 020	829	320	0
Paged Bis IP Sp. z o.o.	58	52	649	174	1 400	0	25 821	16 446
Paged Meble Sp. z o.o.	2 637	534	699	103	0	16	77	4
Paged Labtech Sp. z o.o.	122	67	65	11	5 756	1 132	70	8
Paged Deutschland GMBH	0	0	0	0	427	195	0	0
Ivopol Sp z o.o.	0	0	8	0	1 819	221	0	0
Paged Eesti OU	1 193	338	419	70	77 414	42 930	65	10
Europa Systems Sp. z o.o.	0	0	0	10	0	2 496	614	0
Buk LTD	27	21	0	0	0	0	0	0
Paged Real Estate Sp. Z o.o.	0	0	19	4	0	0	0	0
Paged Pisz Sp. z o.o.	859	3 632	161	752	2 499	26 843	5 288	382
	51 906	43 946	2 523	1 283	93 339	74 673	34 734	16 857

Następujące stany występują na koniec okresu sprawozdawczego:

	Należności z tyt.dostaw i usług		Należności z tytułu innych umów (poręczenia)		Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		Zobowiązania z tytułu innych umów (znak towarowy, poręczenia, inwestycje)	
	Stan na 31/12/2024	Stan na 31/12/2023	Stan na 31/12/2024	Stan na 31/12/2023	Stan na 31/12/2024	Stan na 31/12/2023	Stan na 31/12/2024	Stan na 31/12/2023
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Paged Trade Sp. z o.o.	8 017	15 444	3	0	282	0	9	0
Paged Energy S.A.	7	0	0	0	0	0	0	0
Thumos Poland Sp. z o.o.	420	31	0	0	1 718	239	0	0
Paged Bis IP Sp. z o.o.	0	10	0	0	0	0	0	403
Paged Meble Sp. z o.o.	10 352	738	250	0	74	0	0	0
Paged Labtech Sp. z o.o.	340	17	0	0	2 561	237	32	0
Paged Deutschland GMBH	0	0	0	0	53	48	0	0
Ivopol Sp z o.o.	104	0	0	0	49	46	0	0
Paged Eesti OU	384	104	11	0	6 774	2 182	15	0
Europa Systems Sp. z o.o.	0	2	0	0	0	1	0	0
Buk LTD	47	20	0	0	0	0	0	0
Paged Real Estate Sp. z o.o.	2	3	0	0	0	0	0	0
Paged Pisz Sp. z o.o.	296	36	0	0	1 050	136	1 164	0
	19 969	16 405	264	0	12 561	2 889	1 220	403

34.2 Pozostałe transakcje z podmiotami powiązanymi

Spółka posiada następujące aktywa/ zobowiązania finansowe od podmiotów powiązanych:

Weksle obce		Weksle własne		Pożyczki otrzymane		Pożyczki udzielone	
Kwoty należne od stron powiązanych		Kwoty należne dla stron powiązanych		Kwoty należne od stron powiązanych		Kwoty należne dla stron powiązanych	
Stan na 31/12/2024	Stan na 31/12/2023	Stan na 31/12/2024	Stan na 31/12/2023	Stan na 31/12/2024	Stan na 31/12/2023	Stan na 31/12/2024	Stan na 31/12/2023
PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
0	0	0	16 633	0	0	17 398	39 730
0	0	0	16 633	0	0	17 398	39 730

Paged Pisz Sp. z o.o.

We wszystkich prezentowanych w niniejszym sprawozdaniu okresach pomiędzy Spółką a jednostkami z nią powiązanymi nie wystąpiły transakcje zawierane na warunkach innych niż rynkowe.

34.3 Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa

Wynagrodzenia członków zarządu i pozostałych członków naczelnego kierownictwa w roku obrotowym przedstawiały się następująco:

Wynagrodzenia członków Zarządu:

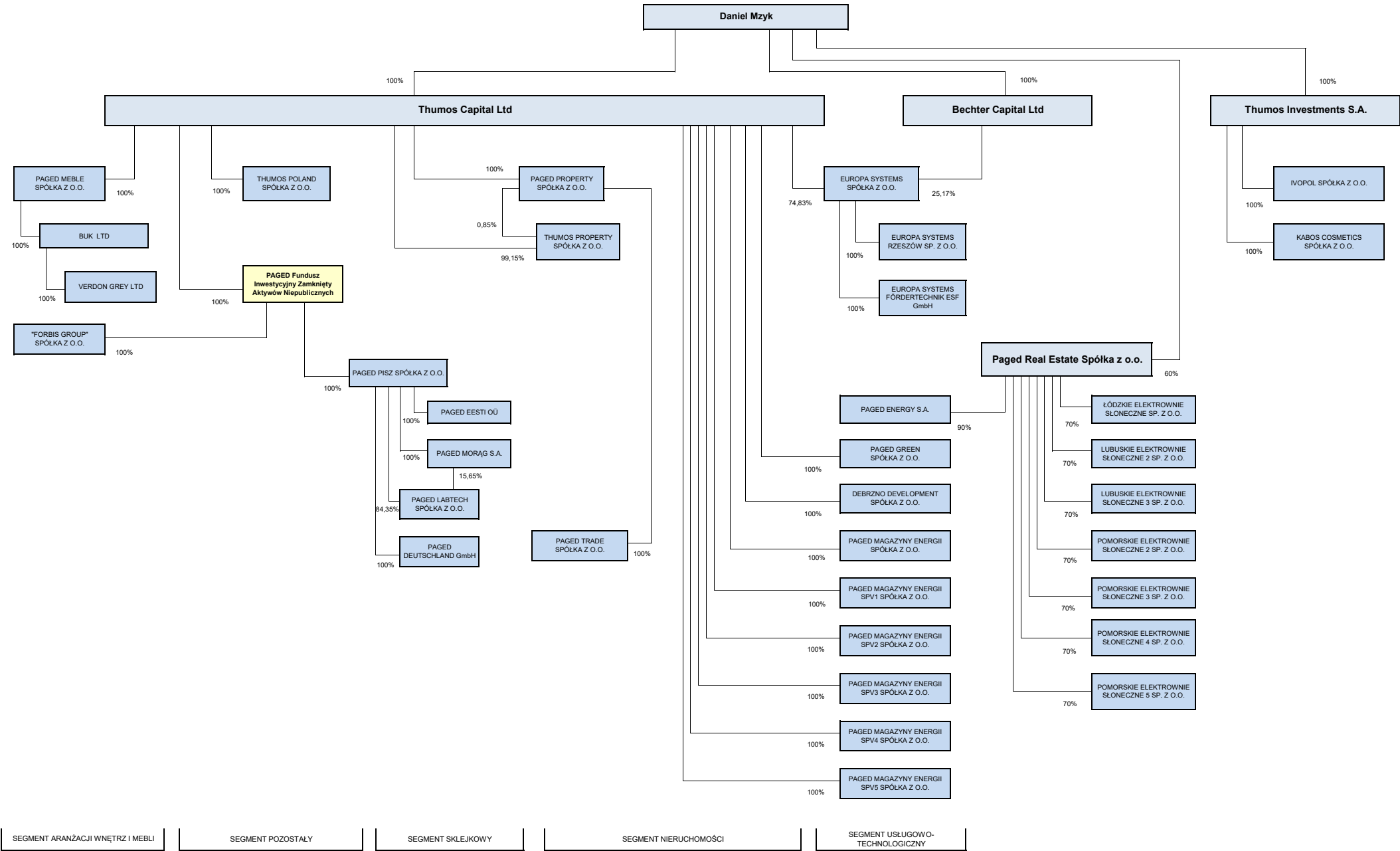
	Okres zakończ.	Okres zakończ.
	31/12/2024	31/12/2023
	PLN'000	PLN'000
Świadczenia krótkoterminowe	0	0

W 2024 i 2023 roku wynagrodzenie Zarządu Spółki z tytułu umowy o pracę wynosiło 0 tys. zł oraz z tytułu pełnienia funkcji wynosiło 0 tys. zł.

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej:

	Okres zakończ.	Okres zakończ.
	31/12/2024	31/12/2023
	PLN'000	PLN'000
Świadczenia krótkoterminowe	803	661

34.4 SCHEMAT GRAFICZNY GRUPY DM - STAN NA DZIEŃ 31/12/2024 R.



35. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

	Okres zakończony 31/12/2024	Okres zakończony 31/12/2023
	PLN'000	PLN'000
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	22 409	7 847
	22 409	7 847

Wartość godziwa środków pieniężnych jest zbliżona do ich wartości bilansowej.

Wyjaśnienie przykładowych różnic należności i zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych między zmianą bilansową a zmianą przyjętą do przepływów pieniężnych:

Bilansowa zmiana zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań

Zmiana bilansowa	76 318
Eliminacje:	-63 998
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	1 630
Konfuzja rozrachunków w związku z aportem ZCP Paged Pisz Sp z o.o. i Paged Bis IP Sp. z o.o.	-8 188
Przejęcie rozrachunków w związku z aportem ZCP Paged Pisz Sp z o.o. i Paged Bis IP Sp. z o.o.	-57 440
Zmiana stanu wykazana w przepływach pieniężnych	12 320

Bilansowa zmiana rezerw

Zmiana bilansowa	7 483
Eliminacje:	-3 401
Zmiana stanu z tytułu innych całkowitych dochodów (zysków/strat aktuarialnych)	338
Przejęcie rezerw w związku z aportem ZCP Paged Pisz Sp z o.o. i Paged Bis IP Sp. z o.o.	-3 739
Zmiana stanu rezerw wykazana w przepływach pieniężnych	4 082

Bilansowa zmiana stanu kredytów

Zmiana bilansowa	167 150
Eliminacje:	-182 323
Wycena bilansowa zobowiązania	3 092
Koszty dodatkowe rozliczane w czasie	-349
Przejęcie rozliczeń kredytowych w związku z aportem ZCP Paged Pisz Sp z o.o. i Paged Bis IP Sp. z o.o.	-185 066
Zmiana stanu kredytów wykazana w przepływach pieniężnych	-15 173

36. Transakcje niepieniężne

W bieżącym roku, Spółka dokonała następujących transakcji niepieniężnych w działalności inwestycyjnej i finansowej, które nie są odzwierciedlone w jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych:

W związku z aportem ZCP Paged Pisz Sp. z o.o. dnia 01.01.2024 roku zobowiązania z tytułu weksla w kwocie 16.633 tys. zł. oraz należności z tytułu pożyczki w kwocie 39.730 tys. zł uległy konfuzji.

Mając na uwadze postanowienia umowy aportowej, w świetle postanowień aneksu nr 3, Spółka udzieliła, z datą wejścia w życie aneksu nr 3 (19.07.2024 roku), pożyczki odnawialnej dla Paged Pisz Sp. z o.o. w kwocie do 100 tys. zł, na warunkach kredytu odnawialnego przeniesionego do Spółki.

37. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

37.1 Zobowiązania warunkowe

	Okres zakończony 31/12/2024	Okres zakończony 31/12/2023
	PLN'000	PLN'000
Weksle własne in blanco zabezpieczające umowy leasingowe - odsetki	1 270	1 510
Weksle własne in blanco zabezpieczające umowy leasingowe - kapitał	8 883	9 180
Weksel własny in blanco poręczony przez Paged Pisz Sp. z o.o. zabezpieczający spłaty zobowiązań wynikających z umowy faktoringowej z ING Commercial Finance Polska Sp. z o.o. Limit dla Spółki i Paged Pisz 27.000 tys. zł - Umowa faktoringowa nr 104/2023 z dnia 08.05.2013 r.	14 729	12 768
Weksel własny in blanco zabezpieczający umowę kart serwisowych UTA	44	17
Weksel własny in blanco zabezpieczający umowę KUKE - płatnicze gwarancje ubezpieczeniowe	10 640	7 680
Weksel in blanco w związku z przystąpieniem do długu Ivopolu Sp. z o.o z siedzibą w Świlczy w związku z zawarciem z Alior Bank S.A.	1 900	0
Odpowiedzialność solidarna Dłużników Solidarnych za zobowiązania Kredytobiorców: Paged Trade Sp. z o.o., Paged Bis IP Sp. z o.o., Sklejka Pisz Sp. z o.o., Paged Meble Sp. z o.o. oraz Paged Eesti OU w związku z zawarciem Umowy Kredytowej z dnia 14.12.2022 roku opisanej w nocie nr 26	363 227	397 537
Gwarancje bankowe na rzecz RDLP zabezpieczające zapłatę za nabyte towary udzielone przez ING BŚ S.A. i BGK	2 400	6 300
Inne zobowiązania warunkowe	0	0
Razem zobowiązania warunkowe	403 093	434 992

37.2 Aktywa warunkowe

Pozycja nie wystąpiła w okresie objętym sprawozdaniem finansowym.

38. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 17.03.2025 r. Protokołem Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy podjęto decyzję o zmianie nazwy Spółki Paged Morąg S.A. na PAGED Plywood S.A. Spółka w dniu 18.03.2025 r. złożyła do KRS wnioski o dokonanie wpisu, który został dokonany z dniem 1.04.2025 r.

Dnia 6.06.2025 Spółka podpisała z finansującymi Bankami aneks przesuwający termin zapadalności kredytu w rachunku bieżącym do dnia 14.12.2025 r.

Dnia 6.06.2025 Spółka otrzymała od Konsorcjum Oświadczenia o zrzeczeniu się praw wynikających z naruszeń, to jest złamania kowenantów finansowych (Dźwignia finansowa i DSCR) w 4 kwartale 2024 r.

Grupa Kredytowa, której członkiem jest Spółka, na początku czerwca rozpoczęła przygotowania do refinansowania posiadanego kredytu, a jednym z analizowanych wariantów jest emisja obligacji o nominale 50 mln EUR na okres 5 lat z oprocentowaniem EURIBOR6M+marża. Po zakończonym audycie sprawozdań finansowych i uzyskaniu niezbędnych zgód banków, Grupa rozpocznie proces poprzez wysłanie zaproszeń do składania zapisów. Dalsze kroki uzależnione będą od zainteresowania rynków ofertą Spółki.

Poza wyżej opisanym, wszystkie zdarzenia po dniu bilansowym mające wpływ na sprawozdanie za rok zakończony 31 grudnia 2023 roku zostały ujęte i opisane w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

39. Postępowania sądowe i arbitrażowe

W 2024 roku nie wystąpiły nowe istotne postępowania sądowe i arbitrażowe.

Dnia 05.03.2025 roku Spółka została poinformowana o otwarciu postępowania o zatwierdzenie układu kontrahenta "Łąccy-Kołczygłowy" Sp z o.o. W związku z powyższym w 2024 roku utworzono odpis aktualizujący na całą wartość należności.

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

W końcu 2024 roku zostały podpisane umowy ramowe z dostawcami drewna, żywic, wypełniaczy i utwardzaczy na dostawy, które będą realizowane w 2025 roku.

41. Informacja o wynagrodzeniu biegłego

W dniu 28 listopada 2023 roku Rada Nadzorcza Spółki wybrała Deloitte Assurance Polska Sp. z o.o. Sp. k. (dawniej: Deloitte Assurance Sp. z o.o.) - na audytora sprawozdania finansowego Spółki. Wynagrodzenie podstawowe za badanie sprawozdania za 2024 rok wynosi 352 tys. zł.

Ponadto ustalono dodatkowe wynagrodzenie w wysokości do 10,5% kwoty z pktu powyżej na koszty związane z realizacją przedmiotowej umowy (w szczególności 0,5%: koszty technologii oraz do 10%: koszty podróży, zakwaterowania pracowników wykonujących projekt).

42. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu złożenia podpisów elektronicznych.

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
Marek Janke	Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny	
Przemysław Kłobut	Członek Zarządu - Dyrektor Finansowy	
Marek Dec	Członek Zarządu - Dyrektor Operacyjny	
Jarosław Wasiuk	Wiceprezes Zarządu - Dyrektor ds. Sprzedaży i Marketingu	

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
Monika Kwiatkowska-Pająk	Główny Księgowy	