

Paged

Synergia natury i technologii

INFORMACJA FINANSOWA SPECJALNEGO PRZEZNACZENIA

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe pro-forma
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi
Standardami Sprawozdawczości
Finansowej**

Grupa PAGED PLYWOOD Na którą składają się spółki:

Paged Plywood S.A.(dawniej Paged Morąg S.A.)
Paged Eesti
Paged Trade Sp.z o.o.
Paged Labtech Sp.z o.o.

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2025 ROKU DO 31 GRUDNIA 2025 ROKU

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025 ROKU

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2025 ROKU DO 31 GRUDNIA 2025 ROKU

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2025 ROKU DO 31 GRUDNIA 2025 ROKU

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO KONSORCJUM OBLIGACYJNE

Indeks not objaśniających do sprawozdania finansowego

1. INFORMACJE OGÓLNE GRUPIE I PODMIOCIE WIODĄCYM
 2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA ORAZ OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI
 3. OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI
 4. WAŻNE OSZACOWANIA I ZAŁOŻENIA
 5. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA
 6. Przychody
 7. Koszty działalności operacyjnej
 8. Pozostałe przychody operacyjne
 9. Pozostałe koszty operacyjne
 10. Przychody finansowe
 11. Koszty finansowe
 - 11.1 Przychody i koszty finansowe w podziale na kategorie instrumentów finansowych
 12. Podatek dochodowy
 13. Rzeczowe aktywa trwałe
 14. Wartość firmy
 15. Wartości niematerialne
 16. Pozostałe aktywa finansowe
 17. Pozostałe aktywa
 18. Zapasy
 19. Należności z tytułu dostaw oraz usług i pozostałe należności
 20. Kapitał własny
 21. Kredyty i pożyczki otrzymane
 22. Pozostałe zobowiązania finansowe
 23. Rezerwy
 24. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania
 25. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego
 26. Instrumenty finansowe
 27. Przychody przyszłych okresów
 28. Transakcje z jednostkami powiązanymi
 29. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
 30. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe
 31. Rozliczenia z tytułu spraw sądowych
 32. Informacja o zobowiązaniach z tytułu podpisanych umów a nie ujętych jeszcze w sprawozdaniu
 33. Informacja o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
 34. Zdarzenia po dniu bilansowym
- Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2025 ROKU DO 31 GRUDNIA 2025 ROKU			
	Nota nr	31.12.2025	31.12.2024
		PLN'000	PLN'000
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	6	926 471	846 732
Koszt własny sprzedaży	7	726 194	685 080
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		200 277	161 652
Koszty sprzedaży	7	54 909	53 106
Koszty zarządu	7	95 077	82 831
Pozostałe przychody operacyjne	8	3 428	8 105
Pozostałe koszty operacyjne	9	2 246	4 157
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		51 473	29 663
Przychody finansowe	10	4 703	5 996
Koszty finansowe	11	35 803	39 916
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		20 373	-4 257
Podatek dochodowy	12	1 898	901
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		18 475	-5 158
Zysk (strata) netto		18 475	-5 158
Inne całkowite dochody, które nie zostaną przekwalifikowane na zyski lub straty		-650	274
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń		-802	338
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		0	0
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	12	152	-64
Inne całkowite dochody (netto)		-650	274
Całkowite dochody ogółem		17 825	-4 884

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025 ROKU			
	Nota nr	31.12.2025	31.12.2024
		PLN'000	PLN'000
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	13	418 296	412 205
w tym aktywa z tytułu prawa do użytkowania	13	36 518	32 969
Wartość firmy	14	0	0
Wartości niematerialne	15	2 482	1 754
Inwestycje w jednostkach zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych		0	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	12	503	638
Pozostałe aktywa finansowe	16	32 375	0
Pozostałe aktywa długoterminowe	17	0	0
Aktywa trwałe razem		453 656	414 597
Aktywa obrotowe			
Zapasy	18	107 173	116 161
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	19	125 148	82 516
Pozostałe aktywa finansowe	16	100	17 398
Bieżące aktywa podatkowe (<i>podatek dochodowy</i>)	12	0	30
Pozostałe aktywa	17	4 722	5 211
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29	11 986	25 018
		249 129	246 334
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	13	0	0
Aktywa obrotowe razem		249 129	246 334
Aktywa razem		702 785	660 931

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025 ROKU			
	Nota nr	31.12.2025	31.12.2024
		PLN'000	PLN'000
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	20	312 828	312 829
Kapitał zapasowy	20	115 782	139 064
Kapitał z aktualizacji wyceny	20	21 614	22 264
Pozostałe kapitały rezerwowe	20	35 758	35 758
Odpisy z zysku netto w ciągu roku - zaliczka na dywidendę	20	0	0
Różnice kursowe		-2 718	-2 550
Kapitał z przekształceń jednostek gospodarczych	20	-326 070	-326 070
Zyski zatrzymane w tym:	20	-28 298	-67 339
zysk(strata) netto roku bieżącego		18 475	-5 159
		128 896	113 956
Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		0	0
		128 896	113 956
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		128 896	113 956
Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli		0	0
Razem kapitał własny		128 896	113 956
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	21	0	0
Długoterminowe papiery wartościowe	22	163 773	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	22	36 259	28 289
Rezerwy na świadczenia pracownicze długoterminowe	23	5 239	4 728
Rezerwa na podatek odroczony	12	22 090	18 279
Rezerwy długoterminowe	23	150	151
Przychody przyszłych okresów	27	963	1 475
Zobowiązania długoterminowe razem		228 474	52 922
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	24	165 854	133 256
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	21	157 081	338 948
Krótkoterminowe papiery wartościowe	22	436	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	22	9 133	7 795
Bieżące zobowiązania podatkowe (<i>podatek dochodowy</i>)	12	0	0
Rezerwy na świadczenia pracownicze	23	4 985	5 212
Rezerwy krótkoterminowe	23	343	991
Przychody przyszłych okresów	27	7 583	7 851
Pozostałe zobowiązania		0	0
		345 415	494 053
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		0	0
Zobowiązania krótkoterminowe razem		345 415	494 053
Zobowiązania razem		573 889	546 975
Pasywa razem		702 785	660 931

SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2025 ROKU DO 31 GRUDNIA 2025 ROKU			
	Nota nr	31.12.2025	31.12.2024
		PLN'000	PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej		20 594	-8 672
(Przychody) / Koszty finansowe ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów (bez różnic kursowych, zrealizowanych i niezrealizowanych zysków/strat z instrumentów finansowych)		25 082	31 811
(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		434	2
(Dodatnie) / ujemne różnice kursowe netto		-4 250	-3 560
Amortyzacja i odpisy aktualizujące		33 291	37 174
Koszty inwestycji zaniechanych		101	0
(Zysk)/strata ze sprzedaży lub zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych		-1	-123
(Przychody) / koszty z poręczenia kredytu		1 376	2 849
Inne		-48	-644
		76 579	58 837
Zmiany w kapitale obrotowym:			
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności		-12 445	-14 587
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów		8 795	15 948
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów		397	-1 235
Zmniejszenie salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań		28 262	7 283
Zwiększenie / (zmniejszenie) rezerw		-1 202	3 607
Zwiększenie przychodów przyszłych okresów		-592	-1 017
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej		99 794	68 836
Zapłacony/zwrócony podatek dochodowy		48	583
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		99 842	69 419

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2025 ROKU DO 31 GRUDNIA 2025 ROKU			
	Nota nr	31.12.2025	31.12.2024
		PLN'000	PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych		0	0
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych		0	0
Otrzymane odsetki		145	12
Zapłacone odsetki		0	0
Udzielenie pożyczek/splata pożyczek		-15 000	-18 900
Nabycie weksli obcych		0	0
Splata pożyczek udzielonych		2 000	2 300
Wykup weksli obcych przez emitenta		0	0
Otrzymane dyskonto od weksli obcych		0	0
Dywidenda otrzymana		0	0
Inne otrzymane dywidendy		0	0
Kwoty wypłacone jednostkom powiązanim		0	0
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe		-21 577	-26 896
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych		965	406
Płatności za nieruchomości inwestycyjne		0	0
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		0	0
Płatności za wartości niematerialne		-1 723	-128
Splata krótkoterminowych pożyczek udzielonych		0	0
Inne wydatki/wpływy inwestycyjne		-25 040	-1 290
Wpływy z tytułu poręczenia kredytu		50	194
Środki pieniężne netto (wydane) / wygenerowane w związku z działalnością inwestycyjną		-60 180	-44 302
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy netto z emisji akcji(wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		169 358	-64
Wydatki na nabycie udziałów(akcji)własnych		0	0
Wpływy z kredytów i pożyczek		2 559	5 968
Płatności z tytułu faktoringu		-1 498	-1 626
Wpływy z tytułu leasingu zwrotnego		0	5 015
Splata kredytów, pożyczek		-184 477	-36 210
Płatności z tytułu umów leasingu finansowego		-7 964	-7 766
Płatności z tytułu wykupu weksli		0	0
Płatności z tytułu dyskonta weksli		0	0
Odsetki od kredytów, pożyczek, leasingów		-22 497	-29 186
Inne wpływy/wydatki finansowe-poręcznie kredytu		-1 378	-3 043
Inne wpływy/wydatki finansowe		-6 281	49 274
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli		-514	0
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej		-52 692	-17 638
Przepływy pieniężne netto razem		-13 030	7 479
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego		25 018	17 555
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych		-2	-16
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	29	11 986	25 018

**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	Udpiśy z zysku netto w ciągu roku- zaliczka na	Różnice kursowe	Kapitał z rozliczenia aportu	Zyski zatrzymane	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na 1 stycznia 2024 roku	134 684	134 617	21 990	35 758	0	-1 769	-11 579	-47 005	266 696
Zysk / (strata) za okres	0	0	0	0	0	0	0	-5 159	-5 159
Błąd podstawowy prezentacja przez zyski zatrzymane (zmiana w Paged Trade)	0	0	0	0	0	0	0	-988	-988
Inne całkowite dochody	0	0	274	0	0	0	0	0	274
Całkowite dochody za okres	0	0	274	0	0	0	0	-6 147	-5 873
Emisja akcji	170 000	0	0	0	0	0	0	0	170 000
Zmiana z związku z przeszacowaniem majątku	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku	0	14 187	0	0	0	0	0	-14 187	0
Rozwiązanie kapitału rezerwowego	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transformacje wewnątrz Grupy	0	0	0	0	0	0	-314 491	0	-314 491
Wypłaty dla udziałowców	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	0	0	0	0	0	-781	0	0	-781
Inne zmiany	8 145	-9 740	0	0	0	0	0	0	-1 595
Stan na 31 grudnia 2024 roku	312 829	139 064	22 264	35 758	0	-2 550	-326 070	-67 339	113 956

**SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2025 ROKU DO 31 GRUDNIA 2025 ROKU**

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Udpiśy z zysku netto w ciągu roku- zaliczka na	Różnice kursowe	Kapitał z rozliczenia aportu	Zyski zatrzymane	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na 1 stycznia 2025 roku	312 829	139 064	22 264	35 758	0	-2 550	-326 070	-67 339	113 956
Zysk / (strata) za okres	0	0	0	0	0	0	0	18 476	18 476
Inne całkowite dochody	0	0	-650	0	0	0	0	0	-650
Całkowite dochody za okres	0	0	-650	0	0	0	0	18 476	17 826
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zmiana z związku z przeszacowaniem majątku	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku	0	-23 282	0	0	0	0	0	23 281	-1
Transformacje wewnątrz Grupy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wypłaty dla udziałowców	0	0	0	0	0	0	0	-514	-514
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	0	0	0	0	0	-168	0	0	-168
Inne zmiany	-1	0	0	0	0	0	0	-2 202	-2 203
Stan na 31 grudnia 2025 roku	312 828	115 782	21 614	35 758	0	-2 718	-326 070	-28 298	128 896

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO KONSORCJUM OBLIGACYJNE**1. INFORMACJE OGÓLNE GRUPIE I PODMIOTIE WIODĄCYM**

PAGED Plywood Spółka Akcyjna (do dnia 31.03.2025r.: Paged Morąg Spółka Akcyjna) z siedzibą w Morągu zarejestrowana została w Sądzie Rejonowym w Olsztynie - VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego nr KRS 0000010478. (dalej: Paged Plywood S.A. bądź Podmiot Wiodący).

Paged Plywood S.A. jest podmiotem wiodącym w Grupie Paged Plywood (dalej: „Grupa Paged Plywood”, „Grupa”, „Grupa Kapitałowa”) oraz sporządza jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Wiodąca rola Paged Plywood S.A. wynika z konsorcjalnej umowy kredytowej z dnia 14 grudnia 2022 r. (wraz z późniejszymi aneksami), w której Spółka pełni funkcję Agenta podmiotów zobowiązanych, oraz Warunkami Emisji Obligacji z dnia 23 grudnia 2025 r., w której występuje jako Emitent.

Na podstawie powyższych umów Paged Plywood S.A. jest podmiotem upoważnionym do reprezentowania pozostałych podmiotów zobowiązanych.

Czas trwania Spółki zgodnie z jej statutem jest nieograniczony.

W okresie objętym sprawozdaniem głównym przedmiotem działalności Paged Plywood jest:

· Produkcja płyt i sklejek

Klasyfikacja działalności według PKD i EKD przedstawia się następująco:

Rodzaj przeważającej działalności według PKD 2025

· 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

Segmenty działalności Grupy Kapitałowej:

Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej prowadzą swoją działalność w segmencie sklejkowym. Ich działalność koncentruje się na produkcji oraz sprzedaży sklejek, oklein, płyt stolarskich i innych wyrobów drewnopochodnych (w tym płyt: wiórowych zwykłych, laminowanych i fornirowanych, płyt OSB, płyt pilśniowych i innych) w kraju i za granicą. W segmencie działa spółka Paged Plywood S.A. z siedzibą w Morągu (dawniej Paged Morąg S.A.), Paged Eesti OU (dawniej: Valmos OU) z siedzibą w Estonii, Paged Trade Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, a także Paged Labtech z siedzibą w Pisz (patrz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego opisana w punkcie 2).

Na dzień 31 grudnia 2025 roku skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej podmiotu wiodącego był następujący:

Zarząd:

Marek Janke	- Prezes Zarządu	- Prezes
Bartłomiej Krupa	- Członek Zarządu	- Członek
Jarosław Wasiuk	- Członek Zarządu	- Członek
Maciej Cieślak	- Członek Zarządu	- Członek

W dniu 22.01.2026 roku Pan Marek Janke złożył rezygnację z pełnionej funkcji w Zarządzie. Jego obowiązki od 01.02.2026 roku przejął Pan Przemysław Kłobut.

Rada Nadzorcza:

Przemysław Kłobut	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jarosław Michniuk	Członek Rady Nadzorczej
Marek Stefan Bąk	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Michał Kosmęda	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 21.01.2026 roku Pan Przemysław Kłobut złożył rezygnację z pełnionej funkcji w Zarządzie. Funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej od dnia 01.02.2026 objął Pan Jarosław Michniuk.

1.1 PODMIOTY GRUPY KAPITAŁOWEJ OBJĘTE SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM

Podmiot	Siedziba	KRS
Paged Plywood S.A.(dawniej Paged Morąg S.A.)	Morąg	10478
Paged Eesti OU (dawniej: Valmos OU)	Parnu	10644555
Paged Trade Sp. z o.o.	Warszawa	703148
Paged Labtech Sp. z o.o.	Pisz	807203

Wszystkie wyżej wymienione spółki podlegają konsolidacji metodą pełną.

Podmiotem wyłączonym z konsolidacji ze względu na małą istotność oraz brak znaczącego wpływu na Grupę jest Paged

1.2 ZMIANA W SKŁADZIE GRUPY W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

W 2025 roku nie było zmian w składzie grupy objętej sprawozdaniem skonsolidowanym

1.3 ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe pro-forma zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Paged Plywood S.A. oraz jednostki wchodzące w skład Grupy (Paged Eesti, Paged Trade, Paged Labtech) w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie 12 miesięcy od dnia sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Grupa jest stroną umowy kredytowej z konsorcjum bankowym, w ramach której korzysta z finansowania w postaci kredytu odnawialnego. Do 23 grudnia 2025 r., Grupa korzystała również z kredytu terminowego, który został spłacony w wyniku emisji Obligacji przez Paged Plywood. 23 grudnia 2025 roku Paged Plywood wyemitował obligacje o łącznej wartości nominalnej w wysokości 41 mln EUR. Celem emisji obligacji była spłata kredytu terminowego oraz ogólne potrzeby korporacyjne (Obligacje opisane są w nocie 22).

Spółki z Grupy są podmiotami zobowiązanymi zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji Serii A i Serii B, gdzie Paged Plywood jest emitentem Obligacji, a Paged Eesti, Paged Trade, Paged Labtech są Poręczycielami.

Na dzień 31.12.2025 r. wyliczenia wskaźników Dźwigni Finansowej i Wskaźnika Pokrycia Obsługi Zadłużenia na podstawie wstępnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy nie wykazało naruszenia Umowy Kredytów. Jednocześnie, na dzień 31.12.2025 r. wyliczenie tych wskaźników nie wykazało również naruszenia Warunków Emisji Obligacji Serii A i Serii B.

W dniu 1 kwietnia 2026 r. został podpisany Aneks nr 10 do Umowy Kredytów. Aneks ten został zawarty w celu uproszczenia struktury finansowania (w tym ograniczenia podmiotów wchodzących w skład podmiotów zobowiązanych) poprzez zwolnienie Paged Pisz i Paged Meble spod Umowy Kredytów, tak aby wskutek zwolnienia Paged Pisz oraz Paged Meble przestały być podmiotami zobowiązanymi, członkami grupy (zgodnie z definicją Umowy Kredytów) i stronami Umowy Kredytów.

Grupa wskazuje, że według stanu na dzień bilansowy, posiadany przez nią kredyt odnawialny miał termin zapadalności w dniu 14.06.2027 r. Data wykup Obligacji przypada zaś na 22.06.2029 r.

W 2025 roku wyniki finansowe Grupy uległy znacznej poprawie w stosunku do 2024 roku. Znacznie poprawiła się również sytuacja płynnościowa Grupy.

W 2025 roku Grupa kontynuowała działania reorganizacyjne, które rozpoczęły się w 2024 roku. Po działania związanych z Grupą w 2024 roku, tj. przeniesieniu zorganizowanej części przedsiębiorstwa z Paged Pisz do Paged Plywood oraz likwidacji Paged BIS IP, w 2025 Grupa główne działania reorganizacyjne skupione były w ramach spółki Paged Plywood.

Z dniem 1 kwietnia 2025 roku spółka Paged Plywood zmieniła nazwę z Paged Morąg S.A. na Paged Plywood S.A. Ze względu na znaczący udział eksportu w przychodach ze sprzedaży (w 2025 roku udział eksportu w przychodach ze sprzedaży Grupy wyniósł 67,3%) Paged Plywood postanowił o wykorzystaniu nazwy spółki, która będzie ją wspierała w lepszej identyfikacji firmy na rynkach eksportowych. Jednocześnie nastąpiła zmiana identyfikacji wizualnej, w tym nowe logo Paged Plywood oraz powstała nowa strona internetowa.

W 2025 roku Paged Plywood prowadził wewnętrzne prace nad nowymi kierunkami strategicznymi. W rezultacie wypracowany został całościowy proces transformacji organizacji, który został nazwany Value Creation Plan (VCP). VCP to zestaw kluczowych projektów, które firma realizuje ponad codzienną działalnością, aby budować długoterminową wartość spółki i Grupy – to nie jednorazowa inicjatywa, lecz ciągły proces. Projekty te wykraczają poza standardowe i bieżące obowiązki i są ukierunkowane na wzrost wartości Grupy oraz mają wyznaczone priorytety i właścicieli biznesowych. Projekty w ramach VCP tworzą przyszłość firmy, a nie tylko jej teraźniejszość.

W ramach VCP wyodrębnione zostały 3 główne obszary wzrostu i optymalizacji: projekty związane z podwyższeniem masy marży i mitygacji ryzyk utraty przychodów, projekty związane z redukcją kosztów i poprawą wskaźników operacyjnych oraz projekty związane z doskonałością organizacyjną.

W ramach obszaru podwyższenia masy marży i mitygacji ryzyk utraty przychodów Paged Plywood pracuje m.in. nad następującymi inicjatywami: optymalizacją oferty i klientów, efektywnością sprzedaży oraz kontynuacją działań prawnych związanych z nielegalnym importem sklejki. Jednocześnie Spółka kontynuuje prace i badania nad nowymi, innowacyjnymi produktami, w tym w tym rewolucyjnego na skalę światową Paged RockPly - sklejki wzmocnionej bazytem. W 2025 roku odbyły się pierwsze komercyjne testy tego nowego produktu.

W obszarze redukcji kosztów i poprawy wskaźników operacyjnych, Paged Plywood wdraża inicjatywy związane m.in. z poprawą efektywności wykorzystania materiałów do produkcji (w tym zakupów surowca drzewnego), poprawą efektywności pracy i większej automatyzacji produkcji, optymalizacji zużycia i zakupu energii elektrycznej (w tym własnej produkcji energii elektrycznej z instalacji fotowoltaicznych zlokalizowanych w Morągu i Pieszku) oraz poprawy doskonałości operacyjnej (w tym zwiększenia poziomu cyfryzacji w procesie produkcyjnym).

W obszarze doskonałości organizacyjnej, Paged Plywood wdraża inicjatywy związane m.in. z cyfryzacją procesów administracyjnych, poprawą struktury zarządczej oraz inwestycjami w kapitał ludzki i kulturę organizacyjną.

Wszystkie działania związane z reorganizacją, a także z wdrożeniem inicjatyw VCP są przeprowadzane w czasie dalszych zakłóceń na rynku spowodowanymi podejmowanymi przez Rosję próbami omijania zaistniałego w 2022 roku reżimu sankcyjnego wprowadzającego embargo na import sklejki brzozonej z Rosji i Białorusi. Kontynuowano z sukcesem działania związane z ochroną rynku przed zalewem nielegalnej rosyjskiej sklejki. Jednocześnie działania Paged Plywood w zakresie dumpingowego importu sklejki z Chin przyniosły pierwsze efekty. W 2025 roku wprowadzone zostały cła antydumpingowe na sklejkę liściastą z Chin. Dlatego jednym z głównych założeń inicjatyw realizowanych w ramach VCP jest zwiększenie odporności Grupy na czynniki zewnętrzne, w tym głównie na nielegalny import sklejki objętej sankcją lub dumpingu cenowego.

W związku z wyżej opisanymi faktami oraz podejmowanymi przez siebie działaniami, po uwzględnieniu wszelkich okoliczności mogących wpłynąć na zdolność Grupy do kontynuacji działalności, ocenił, że brak jest ryzyka zagrożenia kontynuacji działalności Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości.

1.4 WPLÝW WOJNY NA UKRAINIE NA SPRAWOZDANIE FINANSOWE 2025

Wybuch pełnoskalowej wojny na Ukrainie w lutym 2022 r. wywarł pośredni wpływ na przebieg biznesu Grupy. 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 celny Unii Europejskiej. Do tego czasu Rosja była największym dostawcą sklejek brzozonej do Unii Europejskiej z 60% udziałem w tym rynku. Spowodowało to zwiększenie popytu na sklejkę brzozonej produkowane na terenie Unii Europejskiej. Producenci z Unii Europejskiej nie są w stanie zaspokoić w pełni tej luki podaży. 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 sklejki rosyjskiej. Oba te zjawiska wywołują zakłócenia na rynku konkurencyjnym zarówno co do wolumenów jak i cen. Po wprowadzeniu ceł antydumpingowych przeciwko Turcji i Kazachstanowi w 2024 roku w 2025 roku wprowadzone zostały cła antydumpingowe na sklejkę liściastą z Chin.

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA ORAZ OSWIADCZENIE O ZGODNOŚCI

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy przedstawia skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku i na dzień 31 grudnia 2024 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych i skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za 2025 rok i za 2024 rok oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe pro-forma jest informacją specjalnego przeznaczenia (w myśl Międzynarodowego Standardu Badania 800) ("skonsolidowane sprawozdanie finansowe pro-forma"). Cel sporządzenia niniejszej informacji wynika z konsorcyjnej umowy kredytowej z dnia 14 grudnia 2022 roku oraz Emisji Obligacji w dniu 23 grudnia 2025 i tylko i wyłącznie dla celów wypełnienia obowiązków wynikających z zapisów tych umów (szczegóły dotyczące umowy kredytowej w nocie 21 a szczegóły dotyczące emisji obligacji ujęte zostały w nocie 22).

Niniejsze skonsolidowane 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2025 Grupa stosuje takie same zasady rachunkowości jak przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za rok 2024, 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 2025 r. :

- W roku obrotowym rozpoczętym 1 stycznia 2025 r. Grupa po raz pierwszy zastosowała zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych” dotyczące braku wymienialności waluty. Zmiany te doprecyzowują zasady oceny, czy waluta jest wymienialna na inną walutę, sposób ustalania kursu natychmiastowego w przypadku braku wymienialności oraz zakres wymaganych ujawnień w takim przypadku. Zastosowanie powyższych zmian nie wywarło istotnego wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe Grupy.

Standardy i zmiany opublikowane, zatwierdzone przez Komisję Wspólnot Europejskich, lecz jeszcze nieobowiązujące

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji opublikowane zostały nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów, zatwierdzone przez Komisję Wspólnot Europejskich, które nie były jeszcze obowiązkowe dla okresu sprawozdawczego zakończonego 31 grudnia 2025 r. Spółka nie zastosowała ich wcześniej. Zgodnie z obecną oceną, poza MSSF 18, nie oczekuje się, aby ich pierwsze zastosowanie wywarło istotny wpływ na ujmowanie i wycenę pozycji sprawozdania finansowego; wpływ może natomiast dotyczyć prezentacji, klasyfikacji oraz zakresu ujawnień, zależnie od charakteru transakcji realizowanych przez Spółkę. Nowe standardy i zmiany obejmują:

• **MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniu finansowym”.**

W kwietniu 2024 r. RMSR opublikowała MSSF 18, który zastępuje MSR 1 i będzie obowiązywał dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r. lub później. Standard wprowadza nowe wymagania dotyczące prezentacji i ujawnień, w szczególności w zakresie struktury rachunku zysków i strat, obowiązkowych sum częściowych, zasad agregacji i dezagregacji informacji oraz ujawnień dotyczących mierników wyniku zdefiniowanych przez kierownictwo. Spółka analizuje wpływ MSSF 18 na sprawozdanie finansowe. Na obecnym etapie oczekuje się, że standard nie wpłynie istotnie na zasady ujmowania i wyceny poszczególnych transakcji, natomiast może istotnie wpłynąć na sposób prezentacji danych finansowych i zakres wymaganych ujawnień. W szczególności zmianie może ulec struktura rachunku zysków i strat, prezentacja wybranych pozycji w podstawowych sprawozdaniach finansowych, poziom agregacji/dezagregacji danych oraz zakres not objaśniających. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego analiza wpływu MSSF 18 nie została jeszcze zakończona.

• Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty Finansowe” i MSSF 7 – „Instrumenty finansowe - ujawnienia informacji”. Zmiany te obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 r. lub później. Obejmują one w szczególności doprecyzowanie oceny cech umownych przepływów pieniężnych dla potrzeb klasyfikacji aktywów finansowych, zagadnienia związane z wyśięgowaniem zobowiązań finansowych rozliczanych z wykorzystaniem elektronicznych systemów płatności oraz dodatkowe ujawnienia dla instrumentów finansowych zawierających określone cechy warunkowe. Spółka analizuje wpływ tych zmian, na obecnym etapie nie oczekuje się istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, poza ewentualnym rozszerzeniem ujawnień, jeżeli Spółka posiada instrumenty objęte zakresem tych zmian.

• Zmiany do MSSF 1, MSSF 7, MSSF 9, MSSF 10, MSR 7 w ramach „Annual Improvements Volume 11 Annual Improvements to IFRS Accounting Standards – Volume 11”. Coroczne ulepszenia standardów obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 r. lub później. Obejmują one zmiany w MSSF 1, MSSF 7, MSSF 9, MSSF 10 i MSR 7. Spółka nie oczekuje, aby ich pierwsze zastosowanie wywarło istotny wpływ na niniejsze sprawozdanie finansowe.

• Umowy dotyczące energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych – zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 zmiany te obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 r. lub później. Spółka nie oczekuje istotnego wpływu ich zastosowania na sprawozdanie finansowe, ponieważ [nie jest stroną umów objętych zakresem tych zmian / wpływ takich umów jest nieistotny. Spółka analizuje wpływ tych zmian na klasyfikację, wycenę i ujawnienia dotyczące umów zakupu energii elektrycznej powiązanych z warunkami naturalnymi.

Standardy i zmiany opublikowane przez RMSR, nie zatwierdzone przez Komisję Wspólnot Europejskich:

• MSSF 19 „Jednostki zależne nieposiadające publicznej odpowiedzialności: ujawnienia”. MSSF 19 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r. lub później. Standard przewiduje możliwość stosowania uproszczonych wymogów ujawnieniowych zamiast pełnych ujawnień wynikających z innych standardów MSSF. Jeżeli Spółka będzie uprawniona do zastosowania tego standardu i zdecyduje się z tej opcji skorzystać, może to ograniczyć zakres przyszłych ujawnień, bez wpływu na zasady ujmowania i wyceny. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Spółka nie podjęła jeszcze decyzji co do zastosowania MSSF 19.

• Zmiany do MSR 21 – „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych” - Przeliczenie na walutę prezentacji w warunkach hiperinflacji. W listopadzie 2025 r. RMSR opublikowała zmiany do MSR 21 dotyczące przeliczania informacji finansowych na walutę prezentacji gospodarki hiperinflacyjnej. Zmiany te obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r. lub później. Spółka nie oczekuje, aby zmiany te miały wpływ na jej sprawozdanie finansowe, ponieważ nie sporządza sprawozdania w walucie prezentacji gospodarki hiperinflacyjnej i nie posiada takich zagranicznych jednostek.

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

3. OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

3.1 Zasady konsolidacji

Jednostki zależne

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

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

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

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

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

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

Dodatkowo Paged Trade Sp. z o.o. i Paged Labtech Sp. z o.o. podlegają ujęciu w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym pro-forma zgodnie z konsorcjalną umową kredytową z dnia 14 grudnia 2022 roku i tylko i wyłącznie dla celów wypełnienia obowiązków wynikających z zapisów tej umowy (szczegóły dotyczące umowy kredytowej w nocie 21).

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

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

Procedury konsolidacyjne

Konsolidacja metodą pełną jednostek zależnych oraz Paged Trade Sp. z o.o. dokonana została z zachowaniem następujących zasad:

- wszystkie odpowiednie pozycje aktywów i zobowiązań jednostek zależnych i Podmiotu Wiodącego zostały zsumowane w pełnej wysokości bez względu na to, w jakiej części Podmiot Wiodący jest właścicielem jednostki zależnej,
- wszystkie odpowiednie pozycje przychodów i kosztów jednostek zależnych i Podmiotu Wiodącego zostały zsumowane w pełnej wysokości bez względu na to, w jakiej części Podmiot Wiodący jest właścicielem jednostki zależnej,
- po dokonaniu sumowania dokonano korekt i wyłączeń konsolidacyjnych.

Ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego wyłączono:

- kapitały własne jednostek zależnych powstałe przed objęciem kontroli (z wyłączeniem kapitałów Paged Trade Sp. z o.o.),
- wartość udziałów posiadanych przez Jednostkę Dominującą i inne jednostki objęte konsolidacją w jednostkach zależnych,
- wzajemne należności i zobowiązania oraz inne rozrachunki o podobnym charakterze jednostek objętych konsolidacją,
- przychody i koszty dotyczące operacji gospodarczych dokonywanych między jednostkami objętymi konsolidacją,
- niezrealizowane, z punktu widzenia Grupy, zyski powstałe na operacjach dokonywanych między jednostkami objętymi konsolidacją, a zawarte w wartości podlegających konsolidacji aktywów i zobowiązań a także niezrealizowane straty, chyba że transakcja dostarcza dowodów na wystąpienie utraty wartości przekazywanego składnika aktywów,
- dywidendy naliczone lub wypłacone przez jednostki zależne Jednostce Dominującej i innym jednostkom objętym konsolidacją.

Udziały niekontrolujące

Udziały niekontrolujące obejmują udziały w spółkach nie objętych konsolidacją. Udziały niekontrolujące ustala się jako wartość aktywów netto jednostki powiązanej, przypadających na dzień nabycia akcjonariuszom spoza Grupy Kapitałowej bądź w innej określonej wartości godziwej. Zidentyfikowane udziały niekontrolujące w aktywach netto skonsolidowanych jednostek zależnych ujmują się oddzielnie od udziału własnościowego Jednostki Dominującej w tych aktywach netto.

Udziały niekontrolujące w aktywach netto obejmują:

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

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

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

Jednostki stowarzyszone

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

Udziały finansowe w podmiotach stowarzyszonych wyceniane są przy wykorzystaniu metody praw własności z wyjątkiem sytuacji, gdy inwestycja jest klasyfikowana jako przeznaczona do sprzedaży. Inwestycje w podmiot stowarzyszony są wyceniane według ceny nabycia z uwzględnieniem zmian w udziale spółki w aktywach netto jakie wystąpiły do dnia bilansowego, pomniejszonych o utratę wartości poszczególnych inwestycji. Straty podmiotów stowarzyszonych przekraczające wartość udziału Grupy w tych podmiotach stowarzyszonych nie są rozpoznawane, o ile Podmiot Wiodący nie wzięła na siebie obowiązku pokrycia strat lub dokonania płatności w imieniu danej jednostki stowarzyszonej.

Nadwyżka ceny nabycia powyżej udziału w wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywów netto (z uwzględnieniem zobowiązań warunkowych) podmiotu stowarzyszonego na dzień nabycia jest ujmowana jako wartość firmy, powiększając wartość inwestycji w podmiotach stowarzyszonych. W przypadku, gdy cena nabycia jest niższa od udziału w wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywów netto (z uwzględnieniem zobowiązań warunkowych) podmiotu stowarzyszonego na dzień nabycia, różnica ujmowana jest jako przychód podczas ustalania udziału inwestora w zysku lub stracie jednostki stowarzyszonej za okres, w którym nastąpiło nabycie.

Utrata kontroli

W momencie utraty przez Grupę kontroli nad jednostką zależną Grupa wyłącza aktywa i zobowiązania byłej jednostki zależnej ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz oblicza zysk lub stratę – jako różnicę między:

- sumą wartości godziwej otrzymanej zapłaty oraz wartości godziwej zachowanych udziałów oraz
- wartością bilansową aktywów (z uwzględnieniem wartości firmy) i zobowiązań jednostki zależnej;

oraz ujmuje się w wyniku. Wartość godziwą inwestycji utrzymanej w byłej jednostce zależnej na dzień utraty kontroli uznaje się za wartość godziwą w momencie początkowego ujęcia, rozliczaną następnie zgodnie z MSSF 9 „Instrumenty finansowe” lub za koszt w momencie początkowego ujęcia inwestycji w jednostce stowarzyszonej lub jednostce wspólnie kontrolowanej.

3.2 Transakcje i wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w polskich złotych. Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Grupy. Dane w sprawozdaniu finansowym zostały wykazane w tysiącach złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach zostały podane z większą dokładnością.

Transakcje i salda

Transakcje przeprowadzane w walucie innej niż waluta funkcjonalna wykazuje się po kursie waluty obowiązującym na dzień transakcji.

Na każdy dzień bilansowy:

- pozycje pieniężne w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu zamknięcia,
- pozycje niepieniężne wyceniane według historycznej ceny nabycia lub kosztu wytworzenia wyrażonego w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany z dnia transakcji,
- pozycje niepieniężne wyceniane w wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursów wymiany, które obowiązywały w dniu, na który wartość godziwa została ustalona.

Różnice kursowe dotyczące aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych, powstałe na dzień ich wyceny oraz przy zapłacie należności i zobowiązań w walutach obcych, jak również sprzedaży walut są zaliczane odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych. W przypadku pozycji niepieniężnych wycenianych w wartości godziwej, jeśli zyski lub straty z tytułu wyceny do wartości godziwej ujmowane są w kapitale własnym, to różnice kursowe ujmowane są również w kapitale własnym. Z kolei jeśli zyski lub straty z tytułu wyceny do wartości godziwej ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, tak samo ujmuje się różnice kursowe.

Udziały w spółkach zależnych o odmiennym walucie funkcjonalnej

Wynik finansowy oraz aktywa, kapitał własny i zobowiązania spółek zależnych wchodzących w skład Grupy o walucie funkcjonalnej innej niż waluta funkcjonalna Jednostki Dominującej (których walutą funkcjonalną nie jest walutą gospodarki hiperinflacyjnej) przelicza się na złote polskie w następujący sposób:

- aktywa i zobowiązania przelicza się według kursu zamknięcia obowiązującego na dany dzień bilansowy,
- przychody i koszty w każdym sprawozdaniu z całkowitych dochodów (tj. z uwzględnieniem danych porównawczych) przelicza się według kursu średniego (chyba, że przeliczenie wg kursu średniego odbiegałoby istotnie od wartości otrzymanych przy zastosowaniu kursu obowiązującego na dzień zawarcia transakcji),

- wszystkie wynikające stąd różnice kursowe ujmuje się jako odrębny składnik pozostałych całkowitych dochodów i w wartości skumulowanej w kapitale „różnice kursowe”.

W przypadku zbycia jednostki działającej za granicą zakumulowaną kwotę odroczonej różnic kursowych, ujętych w oddzielnej pozycji kapitału własnego, dotyczącą tej jednostki działającej za granicą, ujmuje się w wyniku finansowym w momencie rozpoznania zysku lub straty ze zbycia jednostki.

3.3 Ujmowanie przychodów i kosztów

Przychody ze sprzedaży ujmowane według metod opisanych w punkcie 3.3.1.

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 Grupa 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”).

3.3.1 Przychody z umów z klientami

Zgodnie z MSSF 15 Grupa 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,
- Grupa jest w stanie zidentyfikować prawa każdej ze stron dotyczące dóbr lub usług, które mają zostać przekazane,
- Grupa 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 Grupy ulegnie zmianie w wyniku umowy), oraz

- jest prawdopodobne, że Grupa otrzyma wynagrodzenie, do którego będzie uprawniona w zamian za towary lub usługi, które zostaną przeniesione na klienta. Przy szacowaniu prawdopodobieństwa ściągania kwoty zapłaty Grupa bierze pod uwagę jedynie zdolność i zamiar klienta w zakresie zapłaty tej kwoty w terminie. Kwota zapłaty, do jakiej Grupa będzie uprawniona może być niższa niż cena podana w umowie, jeżeli zapłata jest zmienna ponieważ Grupa może zaoferować klientowi obniżenie ceny.

Grupa łączy dwie lub więcej umów, które zostały zawarte równocześnie lub niemal równocześnie z tym samym klientem (lub podmiotami powiązаныmi 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.

Grupa 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.

Grupa ujmuje przychody w momencie spełnienia (lub w trakcie spełniania) zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrządzonego 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 Grupa 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.

Grupa 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 Grupy, a przysługuje jej egzekwowlane prawo do zapłaty za dotychczas wykonane świadczenie.

Grupa 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 Grupy pochodzi ze sprzedaży wyrobów gotowych, towarów i materiałów, Grupa stwierdziła, że jej zobowiązania do wykonywania świadczeń będą realizowane po dostawie lub innym przeniesieniu istotnego ryzyka własności – podobnie jak w obecnej polityce. Ponieważ Grupa 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 Grupy w zakresie ujmowania przychodów nie jest istotny.

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

3.4 Koszty świadczeń pracowniczych

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

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

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

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

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

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

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

3.5 Dotacje

Dotacje są ujmowane, jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie warunki. Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować. Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów (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" Grupa ujmuje w wartościach nominalnych i w momencie sprzedaży wykazuje w sprawozdaniu finansowym wynik na tej transakcji.

Dotacje w ramach Tarczy Antykryzysowej (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 w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

3.6 Podatek dochodowy bieżący i odroczony

Pozycja „Podatek dochodowy” w sprawozdaniu z całkowitych dochodów obejmuje podatek bieżący oraz podatek odroczony.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) będąca podstawą opodatkowania różni się od księgowego zysku (straty) brutto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym. Zgodnie z polskimi przepisami w roku 2025 polskie spółki naliczają zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych w wysokości 19% dochodu do opodatkowania. Stawka podatku dochodowego od osób prawnych w Estonii wynosi 20%, ale moment powstania opodatkowania dochodów osób prawnych powstaje dopiero z momentem faktycznej dystrybucji tego zysku w postaci dywidendy. Powyższe oznacza efektywną stawkę 0% podatku CIT do momentu wypłacenia wygenerowanego dochodu przez spółkę.

W wyniku wprowadzonych zmian do ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych w Polsce 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.

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

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

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

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

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

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlegają kompensacie w ramach poszczególnych spółek Grupy.

3.7 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują środki trwałe i nakłady na środki trwałe w budowie, które Grupa zamierza wykorzystywać w swojej działalności oraz na potrzeby administracyjne w okresie dłuższym niż 1 rok, które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do Grupy. 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 4 do 77 lat
Maszyny i urządzenia	od 2 do 77 lat
Środki transportu	od 2 do 36 lat
Pozostałe środki trwałe	od 4 do 34 lat

Amortyzacja środków trwałych ujmowana jest w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Grunty własne nie podlegają amortyzacji. Grupa 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 Grupy, 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 koszty amortyzacji (koszt własny sprzedaży) w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

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

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie spełniające kryteria zakwalifikowania ich jako przeznaczone do sprzedaży, lub ujęte w grupie do zbycia wycenia się zgodnie z zasadami 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 ze sprawozdania z sytuacji finansowej.

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.

3.8 Wartości niematerialne

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

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

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. Grupa 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:

Prawa do wzorów	10 lat
Licencje na oprogramowanie	do 5 lat

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

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.

3.9 Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

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

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

3.10 Wartość firmy

Wartość firmy jest nadwyżką sumy obejmującej:

- wynagrodzenie przekazane, wyceniane na dzień przejścia według wartości godziwej;
- zapłatę warunkową, wycenioną na dzień przejścia według wartości godziwej;
- wartość udziałów niedających kontroli w jednostce przejmowanej wycenianą w wartości godziwej lub proporcjonalnie do udziałów w zidentyfikowanych aktywach netto;
- w przypadku połączeń jednostek przeprowadzanych etapowo, wycenioną na dzień przejścia wartość godziwą udziałów uprzednio posiadanych przez przejmującego w jednostce przejmowanej nad wartością godziwą możliwych do zidentyfikowania aktywów netto na dzień nabycia, z uwzględnieniem wyjątków wymienionych w MSSF 3.

Wartość firmy odpowiada płatności dokonanej przez jednostkę przejmującą w oczekiwaniu na przyszłe korzyści ekonomiczne z tytułu aktywów, których nie można pojedynczo zidentyfikować ani osobno ująć.

Wartość firmy jest wykazywana jako składnik aktywów, nie podlega amortyzacji, lecz przynajmniej raz w roku podlega analizie pod kątem utraty wartości. Ewentualna utrata wartości rozpoznawana jest od razu w sprawozdaniu z całkowitych dochodów i nie podlega odwróceniu w kolejnych okresach sprawozdawczych.

Jeżeli działalność wchodząca w skład danego ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została przyporządkowana wartość firmy, zostanie sprzedana, to wartość firmy odnosząca się do zbytej działalności uwzględniana jest przy ustalaniu zysku lub straty z tytułu zbycia.

Wartość firmy powstała przed datą zmiany zasad na MSSF ujęta została zgodnie z wartością rozpoznaną według wcześniej stosowanych zasad rachunkowości i podlegała testowi na utratę wartości na dzień przejścia na MSSF. Ponadto wartość firmy jest testowana corocznie pod kątem utraty wartości i wykazywana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej według kosztu pomniejszonego o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. W celu przeprowadzenia testu pod kątem możliwej utraty wartości, wartość firmy alokowana jest do ośrodków wypracowujących środki pieniężne.

Ośrodek wypracowujący środki pieniężne jest najmniejszym, możliwym do określenia zespołem aktywów generującym wpływy pieniężne, w znacznym stopniu niezależne od wpływów pieniężnych pochodzących z innych aktywów lub grup aktywów.

3.11 Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego czasu na 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.

Powyższe zasady kapitalizacji nie są stosowane do:

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

Dostosowywanymi składnikami aktywów mogą być w Grupie przede wszystkim rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne.

3.12 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.

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

Płatności leasingowe dzielone są na część odsetkową i zmniejszenie 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 trwałe 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 finansowego, ujmowane są jako koszty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów metodą liniową przez okres trwania leasingu.

3.13 Utrata wartości

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia czy istnieją obiektywne dowody wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości składnika bądź grupy aktywów niefinansowych. Jeśli dowody takie istnieją, Grupa ustala szacowaną możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów i dokonuje odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, w kwocie równej różnicy między wartością możliwą do odzyskania i wartością bilansową. Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako wyższa spośród dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa. Ta ostatnia wartość odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta przed opodatkowaniem uwzględniającej aktualną wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego składnika aktywów.

Dla potrzeb analizy pod kątem oceny utraty wartości, aktywa grupuje się na najniższym możliwym poziomie, w odniesieniu do którego występują dające się zidentyfikować odrębnie przepływy pieniężne (ośrodki wypracowujące środki pieniężne).

Strata wynikająca z utraty wartości jest ujmowana w pozycji amortyzacja i odpisy aktualizujące w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

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

3.14 Zapasy

Zapasy rzeczowych składników majątku obrotowego stanowią materiały, towary, produkcja w toku oraz wyroby gotowe. Grupa stosuje następujące zasady kwalifikacji zapasów do poszczególnych kategorii:

- materiały – elementy składowane w miejscach magazynowania, przeznaczone do wykorzystania w procesach produkcyjnych;
- produkcja w toku - wyroby własnej produkcji, których proces przerobu nie został całkowicie zakończony;
- towary – składniki zapasów nabyte w celu ich odsprzedaży;
- wyroby gotowe – wyroby własnej produkcji, których proces przerobu został całkowicie zakończony gotowe do sprzedaży.

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia lub kosztu wytworzenia i wartości netto możliwej do uzyskania.

Wartość netto możliwa do uzyskania jest to możliwa do uzyskania na dzień bilansowy cena sprzedaży bez podatku od towarów i usług i podatku akcyzowego, pomniejszona o rabaty, opusty i tym podobne oraz koszty związane z przystosowaniem składnika do sprzedaży i dokonaniem tej sprzedaży.

Rozchód materiałów wyceniany jest według ceny nabycia, ustalonej jako średnia ważona cen materiałów, rozchód towarów jest wyceniany według ceny nabycia ustalonej metodą „pierwsze weszło – pierwsze wyszło”, natomiast rozchód produkcji w toku oraz wyrobów gotowych według kosztu bezpośrednich materiałów i robocizny oraz uzasadnionej części pośrednich kosztów produkcji, ustalonej przy normalnym wykorzystaniu zdolności produkcyjnych. Rozchód wyrobów gotowych jest wyceniany także według metody „pierwsze weszło – pierwsze wyszło”.

Odpisy aktualizujące dotyczące zapasów, wynikające z ostrożnej wyceny oraz odpisy aktualizujące dla pozycji zalegających, jak i ich odwrócenia, odnoszone są w koszt własny sprzedaży.

3.15 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku i w kasie wyceniane są według wartości nominalnej.

Wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych pozycja „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty” składa się z gotówki w kasie, środków pieniężnych na rachunkach bankowych, depozytów płatnych na żądanie oraz tych lokat, które są łatwo wymienialne na określoną kwotę środków pieniężnych oraz które są narażone na nieznaczne ryzyko zmiany wartości.

Kredyty w rachunku bieżącym dla celów rachunku przepływów pieniężnych zalicza się do przepływów działalności finansowej. Dla celów prezentacji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej kredyty w rachunku bieżącym wykazuje się w pozycji kredyty w zobowiązaniach krótkoterminowych.

3.16 Aktywa finansowe

Aktywa finansowe ujmuje się w chwili, gdy Grupa 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.

Grupa 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 Grupa nie przenosi ani nie zatrzymuje zasadniczo całego ryzyka i wszystkich korzyści związanych z posiadaniem składnika aktywów i utrzymuje nad nim kontrolę, ujmuje zatrzymany udział w takim składniku aktywów i związane z nim zobowiązania z tytułu potencjalnych płatności (w takim stopniu, w jakim utrzymuje w nim zaangażowanie). Jeśli natomiast Grupa 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 Grupy 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 ujmuje 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 Grupa, 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 Grupa zarządza łącznie, zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków; lub
- jest instrumentem pochodnym niewyznaczonym i niedziałającym jako zabezpieczenie.

Składnik aktywów finansowych inny niż przeznaczony do 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 księgowo”); lub
- składnik aktywów finansowych należy do grupy aktywów lub zobowiązań finansowych, lub do obu tych grup objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Grupy, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnętrznie; lub
- składnik aktywów stanowi część kontraktu zawierającego jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, a MSR 9 „Instrumenty finansowe” dopuszcza klasyfikację całego kontraktu (składnika aktywów lub zobowiązań) jako wycenianego w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Grupa 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 ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Zysk lub strata netto ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów uwzględniają dywidendy lub odsetki wygenerowane przez dany składnik aktywów finansowych.

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 Grupy 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 ujmuje 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 ujmuje się bezpośrednio w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

W przypadku zbycia inwestycji lub stwierdzenia utraty jej wartości, skumulowany zysk lub stratę ujętą uprzednio w kapitale rezerwowym z tytułu aktualizacji ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów danego okresu. 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 ujmuje się bezpośrednio w wyniku finansowym.

Dywidendy z instrumentów kapitałowych dostępnych do sprzedaży ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w chwili uzyskania przez Grupę prawa do ich otrzymania oraz gdy istnieje prawdopodobieństwo, że Grupa 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 ujmuje się w kapitale własnym.

3.16.4 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 Grupa 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 Grupy w procesie windykacji należności, wzrost liczby nieterminowych płatności przekraczających średnio 90 dni, a także obserwowalne zmiany w warunkach gospodarki krajowej czy lokalnej, które mają związek z przypadkami nieterminowych spłat należności.

W przypadku aktywów finansowych wykazywanych 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.

W przypadku należności, Grupa dokonuje odpisów aktualizujących ich wartość na podstawie indywidualnej analizy. Na moment wdrożenia MSSF 9, Grupa przeanalizowała historię ujętych odpisów aktualizujących i doszła do wniosku, że ewentualne zastosowanie modelu oczekiwanych strat kredytowych nie wpłynęłoby istotnie na wysokość zawiązywanych przez Grupę odpisów aktualizujących i dlatego zdecydowano o kontynuowaniu dotychczasowego podejścia opartego na indywidualnej analizie odpisów w oparciu o zebrane informacje i szacowane ryzyka kredytowe. Szczegóły opisano w nocie 19.

3.17 Zobowiązania finansowe

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

Wartość początkową zobowiązań finansowych wycenia się w wartości godziwej. Koszty transakcji związane bezpośrednio z zaciągnięciem 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.

Grupa wyśięgowuje zobowiązania finansowe wyłącznie wówczas, gdy odpowiednie zobowiązania Grupy 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 Grupa zarządza łącznie zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków; lub
- jest instrumentem pochodnym niesklasyfikowanym i niedziałającym jako zabezpieczenie.

Zobowiązanie finansowe inne niż przeznaczone do 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 Grupy, 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 ujmują 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 ujmują się w wartości godziwej na dzień zawarcia kontraktu, a następnie przeszacowuje do wartości godziwej na każdy dzień bilansowy. Wynikowy zysk lub stratę ujmują 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. Grupa 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 trwałe 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

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

3.19 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług na dzień ich powstania są wykazywane w wartości bieżącej przewidywanej zapłaty i ujmowane w okresach późniejszych według zamortyzowanego kosztu.

3.20 Rezerwy

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

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

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

3.21 Umowy rodzące zobowiązania

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

3.22 Aktywa i zobowiązania warunkowe

Aktywa warunkowe to prawdopodobne aktywa wynikające z przeszłych zdarzeń, których istnienie będzie potwierdzone przez wystąpienie lub jego brak jednego lub więcej przyszłych zdarzeń, na które Grupa nie ma wpływu.

Zobowiązanie warunkowe to:

- prawdopodobne zobowiązanie, które powstało w wyniku przeszłych zdarzeń i którego istnienie będzie potwierdzone jedynie poprzez wystąpienie lub jego brak – jednego lub więcej niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie znajdują się pod kontrolą Grupy, lub
- obecne zobowiązanie, które wywodzi się ze zdarzenia z przeszłości, ale nie jest rozpoznawane, ponieważ:
 - wpływ korzyści w celu uregulowania tego zobowiązania jest mało prawdopodobny,
 - nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wielkości tego zobowiązania.

4. WAŻNE OSZACOWANIA I ZAŁOŻENIA

Sporządzenie skonsolidowanego 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 ujmuje się w okresie, w którym nastąpiła weryfikacja, jeśli dotyczy ona wyłącznie tego okresu, lub w okresie bieżącym i okresach przyszłych, jeśli zmiana dotyczy ich na równi z okresem bieżącym.

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

Ujęcie przychodów

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

Przychody ujmowane są w wartości godziwej. Na dzień bilansowy Zarząd skorygował wartość przychodów o szacunkową wartość skont dla klientów, które zostaną wypłacone w kolejnym roku a dotyczą sprzedaży roku bieżącego.

Okresy ekonomicznej użyteczności

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie aktualnej wiedzy dotyczącej przewidywanego okresu użytkowania składników rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych. Przewidywany okres użytkowania podlega okresowej weryfikacji. Stosowane okresy amortyzacji zostały przedstawione w nocie 3.7 oraz 3.8.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

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

Odpisy aktualizujące wartość zapasów

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

Informacje o wysokości odpisów aktualizujących wartość zapasów znajdują się w nocie 18.

Odpisy aktualizujące wartość należności

Na dzień sprawozdawczy Grupa szacuje odpisy aktualizujące wartość należności w wysokości oczekiwanych strat kredytowych.

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

Grupa utworzyła odpisy aktualizujące na należności w oparciu o indywidualne oceny prawdopodobieństwa braku ich spłaty oraz na podstawie indywidualnej decyzji Zarządu Podmiotu Wiodącego

Informacja na temat odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności została przedstawiona w nocie 19 niniejszego sprawozdania finansowego.

Wycena rezerw

Tworzenie rezerw wymaga dokonania szacunków prawdopodobieństwa wpływu korzyści ekonomicznych oraz określenia wysokości stanowiącej najbardziej właściwy szacunek nakładów niezbędnych do wypełnienia obowiązku obecnego na koniec okresu sprawozdawczego.

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

Główne założenia przyjęte przez aktuariusza na dzień bilansowy do wyliczenia kwoty zobowiązania z tytułu rezerw na świadczenia pracownicze oraz wartości pozostałych rezerw zostały wskazane w nocie 23.

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 stworzonych 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 osiągnane. 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 zmienić 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 nastąpiło 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 osiągnięcia, 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 weszły 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%.

5. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

W 2025 oraz 2024 roku nie wystąpiła działalność zaniechana w rozumieniu MSSF 5.

6. Przychody

Analiza przychodów ze sprzedaży za bieżący i poprzedni rok przedstawia się następująco:

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN' 000	PLN' 000
Przychody ze sprzedaży produktów	898 145	802 226
Przychody ze świadczenia usług	4 509	5 641
Przychody ze sprzedaży materiałów	5 395	8 344
Przychody ze sprzedaży towarów handlowych	18 422	30 521
	926 471	846 732

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

Jak wskazano w nocie 1, działalność Grupy z punktu widzenia rodzaju sprzedawanych produktów oraz geograficznych obszarów, w ramach których następuje sprzedaż jest jednolita, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie wykazuje się danych finansowych dotyczących segmentów działalności.

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

6.1 Przychody z głównych produktów i usług

Przychody z tytułu głównych produktów i usług przedstawiają się następująco:

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN'000	PLN'000
Sklejki	841 038	734 217
Płyty stolarskie	18 718	23 381
Pozostałe wyroby	38 389	44 628
Towary i materiały	23 817	38 865
Usługi	4 509	5 641
	926 471	846 732

Grupa eksportuje swoje wyroby oraz towary głównie do Europy, Ameryki Płn. i Australii:

	Przychody od klientów zewnętrznych	
	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN'000	PLN'000
Sprzedaż w kraju	303 007	295 048
Eksport	623 464	551 684
Europa, w tym:	597 681	530 729
Albania	0	0
Austria	15 106	9 351
Belgia	13 890	20 177
Białoruś	0	0
Bośnia i Hercegowina	565	0
Bułgaria	0	0
Chorwacja	14 284	3 888
Czechy	33 395	32 549
Dania	22 240	14 040
Estonia	6 756	2 879
Finlandia	6 689	6 777
Francja	42 870	55 858
Grecja	18	146
Hiszpania	5 874	2 854
Holandia	6 193	6 313
Irlandia	3 584	2 565
Litwa	17 565	6 227
Luksemburg	22	0
Łotwa	612	299
Moldawia	0	0
Niemcy	232 964	218 525
Norwegia	26 784	11 918
Polska	889	1 632
Portugalia	3 179	517
Rumunia	19 277	15 116
Rosja	0	0
Serbia	1 024	736
Słowacja	204	0
Słowenia	9 277	5 570
Szwecja	21 145	13 279
Szwajcaria	3 443	1 218
Ukraina	1 294	57
Węgry	2 196	1 817
Włochy	34 376	44 517
Wielka Brytania	51 966	51 904
Azja, w tym:	12 271	8 584
Turcja	8 595	5 619
Tajlandia	978	776
Chiny	0	4
Japonia	1 738	1 236
Indie	0	0
Indonezja	960	949
Afryka	1 994	1 615
Tunezja	167	0
Maroko	1 327	1 511
Egipt	500	104
Ameryka Płn. i Płd., w tym:	11 518	10 756
USA	9 671	4 772
Meksyk	23	0
Kanada	1 824	5 984
	926 471	846 732

7. Koszty działalności operacyjnej

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN' 000	PLN' 000
Działalność kontynuowana		
Zmiana stanu produktów	5 665	4 990
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	839	-1 012
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	33 291	37 222
- w tym odpisy aktualizujące	0	427
Zużycie materiałów i energii	493 932	417 299
- w tym odpisy aktualizujące zapasy	-476	1 899
Usługi obce	134 123	117 998
Koszty świadczeń pracowniczych	158 043	147 763
Podatki i opłaty	6 977	6 271
Zmiana stanu odpisów należności handlowych	-750	3 246
Pozostałe koszty rodzajowe	15 810	13 226
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	28 250	74 014
Razem koszty działalności operacyjnej	876 180	821 017

7.1 Amortyzacja i utrata wartości

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN' 000	PLN' 000
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	32 111	31 652
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 180	5 143
Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych	0	427
Razem	33 291	37 222

7.2 Pozostałe koszty rodzajowe

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN' 000	PLN' 000
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	3 914	3 745
Podróże służbowe	1 184	800
Reprezentacja i reklama	2 712	1 754
Koszty związane z ochroną środowiska	1 199	1 034
Koszty funkcjonowania Zarządu	2 516	2 499
znak towarowy	0	0
targi	0	0
Koszty prac B+R	466	211
Pozostałe koszty	3 819	3 183
Razem pozostałe koszty rodzajowe	15 810	13 226

8. Pozostałe przychody operacyjne

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN' 000	PLN' 000
Zyski ze zbycia aktywów:		
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	6	554
	6	554
Pozostałe przychody operacyjne:		
Nadwyżki inwentaryzacyjne	0	0
Dotacje do środków trwałych (w tym rozliczane w czasie)	926	2 956
Prowizje PIT-4 i płatnika-chorobowe	27	21
Otrzymane odszkodowania	67	1 897
Odpisane zobowiązania przedawnione, umorzone	107	5
Noty uznaniowe	20	370
Przychody z tytułu refaktur	249	248
Zysk/strata ze sprzedaży praw majątkowych (tzw. Białe certyfikaty)	1 860	1 350
Z likwidacji i sprzedaży aktywów obrotowych	4	31
Rozwiązanie rezerwy na zobowiązania	0	19
Rezerwa na przyszłe odszkodowanie	0	131
Pozostałe	162	523
	3 422	7 551
Razem	3 428	8 105

Do pozostałych przychodów operacyjnych klasyfikowane są przychody i zyski niezwiązane w sposób bezpośredni z podstawową 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 np. za zniszczone mienie, umorzone w wyniku przedawnienia zobowiązania oraz zyska ze sprzedaży praw majątkowych, wartość nieodpłatnie otrzymanych składników aktywów obrotowych (np. części zamiennych do maszyn produkcyjnych), a także rozwiązane rezerwy na zobowiązania.

9. Pozostałe koszty operacyjne

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN' 000	PLN' 000
Straty ze zbycia aktywów:		
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	2	7
Strata z likwidacji majątku trwałego	4	9
	6	16
Pozostałe koszty operacyjne:		
Rozliczenie niedoborów inwentaryzacyjnych	5	2
Koszty zaniechanych inwestycji	101	0
Składki na rzecz organizacji	96	56
Rezerwa na sprawy sądowe	73	3
Przekazane darowizny	324	624
Odpisane należności przedawnione, umorzone	145	113
Koszty postępowania spornego i windykacji należności	17	1
Noty obciążeniowe	114	111
Koszty z tyt. refaktur	245	247
Koszty likwidacji aktywów obrotowych	322	321
Zapłacone kary	501	9
Dodatkowe koszty podatkowe	2	3
Rozwiązanie rezerw na odszkodowania od ubezpieczycieli	0	1 990
Koszty związane z niewykonaniem umowy	15	39
Pozostałe	280	622
	2 240	4 141
Razem	2 246	4 157

Do pozostałych kosztów operacyjnych zaliczane są koszty i straty niezwiązane w sposób bezpośredni z podstawową 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, koszty zaniechanych inwestycji oraz inne zgodnie z powyższym wyszczególnieniem.

10. Przychody finansowe

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN' 000	PLN' 000
Przychody odsetkowe:		
Lokaty bankowe	33	45
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie, w tym:	2 223	715
- odsetki od pożyczek	2 223	715
Inne (zyski/ straty aktuarialne, od rezerw)	420	880
	2 676	1 640
Zyski z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej		
Zysk z wyceny transakcji WTT	2	0
	2	0
Pozostałe przychody finansowe:		
Zysk z tytułu różnic kursowych	2 052	2 887
Wynagrodzenie za udzielenie poręczeń	-189	1 221
Rozwiązane odpisy aktualizujące na aktywa finansowe	0	104
Inne/spisane zobowiązanie za earn-out z tytułu zakupu udziałów w Valmos/ rozwiązana rezerwa na hipotekę	162	144
	2 025	4 356
Razem	4 703	5 996

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

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN' 000	PLN' 000
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	33	45
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	2 643	1 595
	2 676	1 640

Do przychodów finansowych klasyfikowane są przychody z tytułu otrzymanych odsetek od działalności lokacyjnej i inwestycyjnej w różnego rodzaju formy instrumentów finansowych, m.in. w weksle, pożyczki i obligacje. Do działalności finansowej zaliczane są także zyski z tytułu różnic kursowych, rozliczenia transakcji Irs, wycen instrumentów finansowych oraz wynagrodzenie za wzajemne poręczenie udzielone w związku z zawartą umową kredytową przez podmioty zobowiązane z umowy.

11. Koszty finansowe

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN' 000	PLN' 000
Koszty odsetkowe:		
Odsetki i prowizje od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym	24 063	28 379
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	1 738	2 256
Odsetki od obligacji	460	0
Odsetki od pożyczek	0	12
Odsetki i prowizje od faktoringu	1 498	1 626
Pozostałe koszty odsetkowe (w tym za zwłokę, od zysków/strat aktuarialnych)	589	821
	28 348	33 094
Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej		
Wycena transakcji Forward	0	2
	0	2
Straty ze sprzedaży aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej		
Strata z rozliczenia transakcji IRS, CIRS	0	0
	0	0
Pozostałe koszty finansowe:		
Strata na różnicach kursowych	321	385
Wynagrodzenie za poręczenie kredytu	6 462	5 541
koszty administrowania i wyceny kredytu	651	813
Pozostałe	21	81
	7 455	6 820
Razem	35 803	39 916

Do kosztów finansowych klasyfikowane są koszty z tytułu wykorzystywania zewnętrznych źródeł finansowania, w tym: odsetki i prowizje płatne z tytułu umów kredytowych, umów faktoringowych, leasingu finansowego jakich spółki wchodzące w skład Grupy są stroną, wycena kredytów w zamortyzowanym koszcie, oraz inne koszty finansowe. Do działalności finansowej zaliczane są także straty z tytułu różnic kursowych, jak również z tytułu rozliczenia transakcji zabezpieczających IRS.

11.1 Przychody i koszty finansowe w podziale na kategorie instrumentów finansowych

01.01.2025 - 31.12.2025	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 zamortyzowanym koszcie	Razem
Przychody/(koszty) z tytułu wyceny do wartości godziwej	-	-	-	-	-	0
Zyski/(straty) ze zbycia/realizacji instrumentów finansowych	-	-	-	-	-	0
Przychody/(koszty) z tytułu odsetek	33	2 223	-	0	(27 759)	-25 503
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	-	2 052	-	-	(321)	1 731
Odpis z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	0
Przychody/ (koszty) z tytułu wynagrodzenia za poręczenia kredytu	-	(189)	-	-	(6 462)	-6 651
Pozostałe	-	-	-	-	(21)	-21
Razem	33	4 086	0	0	-34 563	-30 444

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 zamortyzowanym koszcie	Razem
Przychody/(koszty) z tytułu wyceny do wartości godziwej	-	-	-	(2)	-	-2
Zyski/(straty) ze zbycia/realizacji instrumentów finansowych	-	-	-	-	-	0
Przychody/(koszty) z tytułu odsetek	45	715	-	-	(32 273)	-31 513
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	-	2 887	-	-	(385)	2 502
Odpis z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	0
Przychody/ koszty z tytułu wynagrodzenia za poręczenia kredytu	-	1 221	-	-	(5 541)	-4 320
Pozostałe	-	-	-	-	(81)	-81
Razem	45	4 823	0	-2	-38 176	-33 310

12. Podatek dochodowy

12.1 Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN' 000	PLN' 000
Bieżący podatek dochodowy:		
Bieżące obciążenie podatkowe	0	4 141
	0	4 141
Odroczony podatek dochodowy:		
Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	1 898	-3 240
Razem	1 898	901

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych. Zastosowanie tych przepisów różnicuje zysk (stratę) podatkową od księgowego zysku (straty) netto, w związku z wyłączeniem przychodów nie podlegających opodatkowaniu i kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym. Od 2004 roku w Polsce obowiązującą, według znowelizowanych przepisów jest stawka 19%. Obecne przepisy nie zakładają zróżnicowania stawek podatkowych dla przyszłych okresów. Stawka podatku dochodowego od osób prawnych w Estonii wynosi 20%, ale moment powstania opodatkowania dochodów osób prawnych powstaje dopiero z momentem faktycznej dystrybucji tego zysku w postaci dywidendy. Powyższe oznacza efektywną stawkę 0% podatku CiT do momentu wypłacenia wygenerowanego dochodu przez spółkę.

W zakresie podatku dochodowego, Spółki podlegają 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:

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN' 000	PLN' 000
Zysk przed opodatkowaniem	20 373	-3 363
Koszt podatku dochodowego wg stawki 19%	3 473	-1 224
Efekt podatkowy przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych - różnice trwale	-2 916	-2 215
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów według przepisów podatkowych - różnice trwale	606	2 690
Efekt podatkowy przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych - różnice przejściowe	-1 327	1 017
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów według przepisów podatkowych - różnice przejściowe	2 740	-1 635
Efekt podatkowy przychodów z roku bieżącego będących przychodami według prawa podatkowego, nie ujętych w przychodach bilansowych - różnice przejściowe (cut off)	234	1 365
Efekt podatkowy kosztów z roku bieżącego będących kosztami według prawa podatkowego, nie ujętych w kosztach bilansowych - różnice przejściowe (cut off, leasingi)	-2 232	-1 101
Koszty finansowania dłużnego wyłączone z kosztów uzyskania przychodów	1 320	2 004
Razem efekt podatkowy przychodów/kosztów w rozliczeniu podatku dochodowego	-1 575	2 125
Koszt podatku dochodowego ujęty w wyniku działalności kontynuowanej	1 898	901

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

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN' 000	PLN' 000
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń	152	-64
12.4 Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe		

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN' 000	PLN' 000
Bieżące aktywa podatkowe		
Należny zwrot podatku	0	30
Inne	0	0
	0	30
Bieżące zobowiązania podatkowe		
Podatek dochodowy do zapłaty	0	0
Inne	0	0
	0	0

12.5 Saldo pozycji podatku odroczonego

Aktywa z tytułu podatku odroczonego	Rok zakończony 31.12.2024	Utworzenie/ (wykorzystanie) aktywa przez wynik finansowy	Utworzenie/ (wykorzystanie) aktywa przez inne całkowite dochody	Rok zakończony 31.12.2025
	PLN' 000	PLN' 000	PLN' 000	PLN' 000
odpis na zapasy	2 085	-28	0	2 057
odpis aktualizujący wartość środków trwałych	81	0	0	81
odpis aktualizujący należności	486	-202	0	284
odsetki i opłaty zarachowane na rzecz banków	39	264	0	303
odsetki od wyemitowanych obligacji	0	0	0	0
rezerwa na urlopy	408	100	0	508
rezerwa na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne i rentowe	1 075	164	0	1 239
rezerwy na wynagrodzenia i składki ZUS naliczone	122	-68	0	54
rezerwa na premie roczne	377	-205	0	172
Dyskonto emisji obligacji	0	657	0	657
rezerwa na sprawy sądowe	65	13	0	78
koszty finansowania dłużnego wyłączone z kosztów uzyskania przychodów	2 004	1 320	0	3 324
zobowiązania z tyt.leasingu	6 368	619	0	6 987
wartość przychodów ze sprzedaży (reklamacje, cut-off)	1 192	-871	0	321
rezerwa na badanie bilansu i inne zobowiązania	189	-96	0	93
Nieprzekazany odpis na ZFŚS	0	329	0	329
pozostałe	182	-147	0	35
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	21 056	1 762	0	16 522
Kompensata				-16 019
Po kompensacie (wykazane w spawozdaniu z sytuacji finansowej)				503

Rezerwa na podatek odroczony	Rok zakończony 31.12.2024	Utworzenie/ (wykorzystanie) rezerwy przez wynik finansowy	Utworzenie/ (wykorzystanie) rezerwy przez Inne całkowite dochody	Rok zakończony 31.12.2025
	PLN' 000	PLN' 000	PLN' 000	PLN' 000
różnica między wartością bilansową i podatkową środków trwałych (w tym z tytułu leasingu)	31 499	-149	0	31 350
rezerwa na przyszłe przychody z tyt.poręczeń	6	-6	0	0
aktywa z tyt.prawa do użytkowania	5 761	-458	0	5 303
odsetki od pożyczek	0	10	0	10
koszt własny dotyczący wyłączeń przychodów (reklamacje, cut-off)	974	-758	0	216
prowizja aranzacyjna z tytułu zaciągniętego kredytu	284	-284	0	0
koszty poniesione w związku z emisją obligacji	0	1 149	0	1 149
rezerwa na przyszłe odszkodowanie	173	-92	0	81
Rezerwa na podatek odroczony	38 697	-588	0	38 109
Kompensata	17 641			-16 019
Po kompensacie (wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej)				22 090

13. Rzeczowe aktywa trwałe

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN' 000	PLN' 000
Wartość brutto	773 689	739 059
Umorzenie	-355 393	-326 854
	418 296	412 205
Grunty własne	5 599	5 601
Budynki	117 351	118 809
Maszyny i urządzenia	224 022	232 025
Środki transportu	2 321	2 808
Inne środki trwałe	3 990	4 236
Środki trwałe w budowie	28 495	15 757
Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu finansowym	36 518	32 969
	418 296	412 205

Poczynione zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych na 31 grudnia 2025 roku wyniosły 2 002 tys. zł., natomiast na 31 grudnia 2024 roku była to kwota 4.255 tys. zł

Grupa nie dokonała kapitalizacji kosztów finansowania zewnętrznego w 2025 r i w 2024 r.

Grupa jako leasingobiorca używa na podstawie umów leasingu finansowego następujące rzeczowe aktywa trwałe:

	Wartość początkowa	
	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN' 000	PLN' 000
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	2 544	2544
Budynki	12 396	6096
Urządzenia techniczne i maszyny	39 074	39 256
Środki transportu	1 718	1 717
Razem	55 732	49 613

	Wartość bilansowa	
	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN' 000	PLN' 000
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	2 293	2329
Budynki	8 713	2670
Urządzenia techniczne i maszyny	24 234	26 412
Środki transportu	1 278	1 558
Razem	36 518	32 969

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

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN' 000	PLN' 000
Koszt własny sprzedaży	26 806	27 390
Odpis aktualizujący wartość rzeczowych aktywów trwałych	0	427
Koszty sprzedaży	1 330	1 817
Koszty ogólnego zarządu	3 975	2 445
Razem	32 111	32 079

13.1 Odpisy z tytułu utraty wartości

W 2025 roku spółki dokonały przeglądu wartości ekonomicznej posiadanych rzeczowych aktywów trwałych.

W 2024 roku w Paged Plywood (dawniej Paged Morąg S.A.) odpis z tytułu utraty wartości wynosi 427 tys. zł.

Łączna kwota otrzymanych w 2025 roku odszkodowań w odniesieniu do środków trwałych, które uległy awariom wynosi 140 tys. zł, w 2024 roku była to kwota 1.813 tys. zł.

13.2 Aktywa oddane w zastaw jako zabezpieczenie

W związku z zawartą w dniu 14.12.2022 Umową Kredytów na dzień 31 grudnia 2025 roku występują obciążenia na rzeczowych aktywach trwałych opisane w nocie 21.

W dniu 14.12.2022r. Grupa zawarła umowę kredytów terminowych do kwoty 64.000.000 EURO oraz kredytów odnawialnych do kwoty 158.000.000 PLN z nowym konsorcjum bankowym: ING Bank Śląski S.A., Alior Bank S.A. oraz BGK.

Na jej podstawie Kredytodawcy otrzymają analogiczne zabezpieczenie na wszelakich aktywach spółki t.j. tych samych nieruchomościach, zbiorze rzeczowych aktywów trwałych itd.

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 31.12.2024 r. wszystkie zabezpieczenia związane ze spłaconym zobowiązaniem zostały wykreślone a nowe, związane obecnym finansowaniem zostały prawomocnie ustanowione na rzecz nowego konsorcjum.

W dniu 23 grudnia 2025 roku Spółka Paged Plywood wyemitowała dwie serie Obligacji zabezpieczonych zrównoważonego rozwoju w ramach oferty publicznej, bezprospektowej. Seria A o wartości nominalnej emisji 6 mln EUR oraz seria B o wartości nominalnej 35 mln EUR.

Obligatariusze otrzymali zabezpieczenia na aktywach Spółki (opis w nocie 22).

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 31.12.2025 r. w księgach wieczystych pojawiły się wzmianki o ustanowionych zabezpieczeniach. Na dzień zamknięcia SF wszystkie zapisy hipoteczne są prawomocne i znajdują się na 2 miejscu (Seria A) i na 3 miejscu (Seria B).

13.3 Aktywa trwale przeznaczone do zbycia

Pozycja nie wystąpiła w okresie objętym sprawozdaniem finansowym.

13.4 Zmiany w rzeczowych aktywach trwałych

	Grunty własne	Budynki	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Rzeczowe aktywa trwałe 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 2024 roku	4 752	132 045	313 508	9 068	7 691	6 534	22 610	496 208
Zwiększenie stanu	867	54 469	155 256	4 965	2 192	9 243	22 085	249 077
Zakup	0	101	12 160	0	1 232	16 466	730	30 689
Wykup z leasingu na własność	0	0	0	499	0	0	-2 484	-1 985
Oddanie do użytkowania	0	983	8 892	0	7	-13 733	3 721	-130
Inne zmiany-transfer	867	53 385	134 204	4 466	963	6 510	20 118	220 513
Inne (zmiana stanu środków trwałych w budowie)	0	0	0	0	-10	0	0	-10
Zmniejszenie stanu	-1	-859	-8 054	-343	-94	-20	5 469	-3 902
Sprzedaż	0	-40	-1 427	-94	-52	0	0	-1 613
Likwidacje	0	0	-585	-553	-3	0	0	-1 141
Zakończenie leasingu-wykup maszyny	0	0	852	304	0	0	-146	1 010
Inne	0	0	0	0	-4	0	0	-4
Umowa na leasing zwrotny	0	0	-5 625	0	0	0	5 625	0
Różnice kursowe netto	-1	-819	-1 269	0	-35	-20	-10	-2 154
Stan na 31 grudnia 2024 roku	5 618	185 655	460 710	13 690	9 789	15 757	50 164	741 383
Stan na 1 stycznia 2025 roku	5 618	185 655	460 710	13 690	9 789	15 757	50 164	741 383
Zwiększenie stanu	0	3 873	14 180	48	1 000	13 539	6 079	38 719
Zakup	0	549	2 637	48	160	29 943	7 343	40 680
Wykup z leasingu na własność	0	0	382	0	0	0	-1 264	-882
Oddanie do użytkowania	0	3 324	10 566	0	840	-15 752	0	-1 022
Inne zmiany-transfer	0	0	-57	0	0	0	0	-57
Inne (zmiana stanu środków trwałych w budowie)	0	0	652	0	0	-652	0	0
Zmniejszenie stanu	-1	-522	-2 271	0	-38	-801	-512	-4 145
Sprzedaż	0	-14	-99	0	0	0	0	-113
Likwidacje	0	0	-1 445	0	-269	0	0	-1 714
Zakończenie leasingu-wykup maszyny	0	0	221	0	0	0	-382	-161
Inne	0	0	0	0	0	-489	0	-489
Inne korekty z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	-304	0	-304
Różnice kursowe netto	-1	-508	-948	0	231	-8	-130	-1 364
Stan na 31 grudnia 2025 roku	5 617	189 006	472 619	13 738	10 751	28 495	55 731	775 957

	Grunty własne w tym PWUG	Budynki	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwale	Środki trwałe w budowie	Rzeczowe aktywa trwałe 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 2024 roku	16	45 737	131 362	6 703	3 376	0	10 238	197 432
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku	0	-20	-1 072	-94	-60	0	0	-1 246
Eliminacja wskutek wykupu leasingu na własność	0	0	846	743	0	0	-2 165	-576
Eliminacja wskutek likwidacji składników majątku	0	0	-486	-554	-3	0	0	-1 043
Inne zmiany-transfery	0	16 592	79 376	3 365	863	0	3 615	103 811
Koszty amortyzacji i utrata wartości	1	5 084	20 483	719	1 401	0	3 964	31 652
Różnice kursowe netto	0	-547	-730	0	-24	0	-4	-1 305
Umowa na leasing zwrotny	0	0	-1 521	0	0	0	1 521	0
Inne	0	0	427	0	0	0	26	453
Stan na 31 grudnia 2024 roku	17	66 846	228 685	10 882	5 553	0	17 195	329 178
Stan na 1 stycznia 2025 roku	17	66 846	228 685	10 882	5 553	0	17 195	329 178
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku	0	0	-59	0	0	0	0	-59
Eliminacja wskutek wykupu leasingu na własność	0	0	519	0	0	0	-1 562	-1 043
Eliminacja wskutek likwidacji składników majątku	0	0	-1 343	0	-265	0	0	-1 608
Inne zmiany-transfery	0	0	-57	0	0	0	0	-57
Koszty amortyzacji i utrata wartości	1	5 152	21 286	535	1 489	0	3 647	32 110
Różnice kursowe netto	0	-342	-422	0	-16	0	-67	-847
Inne korekty z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0	0
Inne	0	-1	-12	0	0	0	0	-13
Stan na 31 grudnia 2025 roku	18	71 655	248 597	11 417	6 761	0	19 213	357 661
Wartość netto na 31 grudnia 2024 roku	5 601	118 809	232 025	2 808	4 236	15 757	32 969	412 205
Wartość netto na 31 grudnia 2025 roku	5 599	117 351	224 022	2 321	3 990	28 495	36 518	418 296

14. Wartość firmy

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN' 000	PLN' 000
Wartość brutto	0	0
Utrata wartości	0	0
	0	0
	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN' 000	PLN' 000
Koszt		
Stan na początek roku obrotowego	0	0
Wycena bilansowa	0	0
Stan na koniec roku obrotowego	0	0
Wartość bilansowa		
Bilans zamknięcia	0	0

Pozycja nie wystąpiła w okresie objętym sprawozdaniem finansowym.

15. Wartości niematerialne

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN' 000	PLN' 000
Wartość brutto	207 306	205 469
Umorzenie	-204 824	-203 715
	2 482	1 754
Znak towarowy	84	122
Koszt zakończonych prac rozwojowych	179	0
Patenty	0	0
Licencje	1 081	1 110
Inne wartości niematerialne	1 138	522
	2 482	1 754

Grupa nie posiada wartości niematerialnych wytworzonych we własnym zakresie.

W 2024 oraz 2023 roku nie dokonywano odpisów aktualizujących wartości niematerialne i prawne.

Grupa na dzień bilansowy nie posiadała zobowiązań do nabycia wartości niematerialnych.

Grupa nie posiada wartości niematerialnych nabytych w drodze dotacji rządowych.

W związku z zawartą w dniu 14 grudnia 2022 roku Umową Kredytową na dzień 31 grudnia 2023 roku występują obciążenia na znakach towarowych opisane w nocie 21.

W dniu 14.12.2022r. Grupa zawarła umowę kredytów terminowych do kwoty 64.000.000 EURO oraz kredytów odnawialnych do kwoty 158.000.000 PLN z nowym konsorcjum bankowym: ING Bank Śląski S.A., Alior Bank S.A. oraz BGK.

Na jej podstawie Kredytodawcy otrzymają analogiczne zabezpieczenie na wszelakich aktywach spółki t.j. tych samych nieruchomościach, zbiorze rzeczowych aktywów trwałych itd.

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 31.12.2025 r. wszystkie zabezpieczenia związane ze spłaconym zobowiązaniem zostały wykreślone a nowe, związane obecnym finansowaniem zostały prawomocnie ustanowione na rzecz nowego konsorcjum.

W dniu 23 grudnia 2025 roku Spółka Paged Plywood wyemitowała dwie serie Obligacji zabezpieczonych zrównoważonego rozwoju w ramach oferty publicznej, bezprospektowej. Seria A o wartości nominalnej emisji 6 mln EUR oraz seria B o wartości nominalnej 35 mln EUR.

Obligatariusze otrzymali zabezpieczenia na aktywach Spółki (opis w nocie 22).

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 31.12.2025 r. w księgach wieczystych pojawiły się wzmianki o ustanowionych zabezpieczeniach. Na dzień zamknięcia SF wszystkie zapisy hipoteczne są prawomocne i znajdują się na 2 miejscu (Seria A) i na 3 miejscu (Seria B).

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

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN' 000	PLN' 000
Koszt własny sprzedaży	166	383
Koszty sprzedaży	0	0
Koszty ogólnego zarządu	1014	4 760
Razem	1 180	5 143

15.1 Zmiany w wartościach niematerialnych

	Znak towarowy	Koszt zakończonych prac rozwojowych	Patenty	Licencje	Inne wartości niematerialne	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wartość brutto						
Stan na 1 stycznia 2024 roku	0	5 709	0	3 980	1 576	11 265
Zwiększenie stanu	0	0	0	175	0	175
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	0	-3322	0	0	0	-3 322
Inne zmiany-transfery	0	0	0	1077	3035	4 112
Likwidacja	193160	0	0	0	0	193 160
Różnice kursowe netto	0	0	0	-30	0	-30
Sprzedaż	0	0	0	0	0	0
Inne zmiany	0	0	0	109	0	109
Stan na 31 grudnia 2024 roku	193 160	2 387	0	5 311	4 611	205 469
Stan na 1 stycznia 2025 roku	193 160	2 387	0	5 311	4 611	205 469
Zwiększenie stanu	0	307	0	969	675	1 951
Likwidacja	0	0	0	-53	0	-53
Różnice kursowe netto	0	0	0	-18	0	-18
Inne zmiany	0	0	0	-43	0	-43
Stan na 31 grudnia 2025 roku	193 160	2 694	0	6 166	5 286	207 306

	Znak towarowy	Wieczyste użytkowanie gruntów	Patenty	Licencje	Inne wartości niematerialne	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Umorzenie i utrata wartości						
Stan na 1 stycznia 2024 roku	0	1 258	0	3 018	746	5 022
Koszty amortyzacji	0	3 620	0	410	1 066	5 096
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	0	-2 491	0	0	0	-2 491
Inne zmiany-transfery	0	0	0	803	2 277	3 080
Różnice kursowe netto	0	0	0	-30	0	-30
Likwidacja	193 038	0	0	0	0	193 038
Stan na 31 grudnia 2024 roku	193 038	2 387	0	4 201	4 089	203 715
Stan na 1 stycznia 2025 roku	193 038	2 387	0	4 201	4 089	203 715
Koszty amortyzacji	38	128	0	955	59	1 180
Różnice kursowe netto	0	0	0	-18	0	-18
Likwidacja	0	0	0	-53	0	-53
Stan na 31 grudnia 2025 roku	193 076	2 515	0	5 085	4 148	204 824
Wartość netto na 31 grudzień 2024 roku	122	0	0	1 110	522	1 754
Wartość netto na 31 grudzień 2025 roku	84	179	0	1 081	1 138	2 482

16. Pozostałe aktywa finansowe

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN' 000	PLN' 000
Instrumenty pochodne		
Swapy stóp procentowych (IRS)	0	0
	0	0
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie		
Pożyczki	32 475	17 398
	32 475	17 398
Aktywa finansowe wycenione do wartości godziwej		
Pożyczki	0	0
	0	0
Aktywa obrotowe	100	17 398
Aktywa trwałe	32 375	0
	32 475	17 398

Na dzień 31 grudnia 2025 roku saldo pozostałych długoterminowych aktywów finansowych obejmowało:

Dnia 22.12.2025 roku Spółka Page Plywood zawarła umowę konsolidacji niespłaconych pożyczek udzielonych dla Paged Pisz Sp. z o.o. w wartości nominalnej 32.320 tys. zł., oprocentowanie wynosi Wibor 12M + 4p.p. Odsetki naliczone na dzień 31.12.2025 r. wynoszą 55 tys. zł. Termin spłaty pożyczki przypada na dzień 30.06.2029 roku.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku saldo pozostałych krótkoterminowych aktywów finansowych obejmowało:

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.

Wartość godziwa wymienionych powyżej aktywów jest zbliżona do ich wartości bilansowej.

Hierarchia wartości godziwej

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	poziom	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	hierarchii wartości godziwej		
Pożyczki	poziom 3	0	0
Razem		0	0

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

W okresie zakończonym 31.12.2025 roku nie miały miejsce przesunięcia między poziomami 1 i 2 hierarchii wartości godziwej, ani też żaden z instrumentów nie został przesunięty z/ do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

17. Pozostałe aktywa

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN' 000	PLN' 000
Rozliczenia międzyokresowe czynne, w tym:		
- ubezpieczenia,	3 484	3 348
- aktualizacja systemów informatycznych	495	634
- najem samochodów	43	417
- koszt związany z obsługą obligacji	57	0
- prowizja za udzielenie gwarancji KUKE	376	2
- czesne za studia	45	20
- inne	222	790
	4 722	5 211
Aktywa obrotowe	4 722	5 211
Aktywa trwałe	0	0
	4 722	5 211

Grupa nie ujmowała, ani nie dokonywała odwrócenia, odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości pozostałych aktywów w 2025 i 2024 roku.

18. Zapasy

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN' 000	PLN' 000
Materiały	43 151	48 418
Produkcja w toku	11 946	13 076
Wyroby gotowe	56 019	59 311
Towary	3 515	3 632
Razem zapasy brutto	114 631	124 437
Odpis aktualizujący zapasy	-7 458	-8 276
Razem zapasy netto	107 173	116 161

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje analizy wiekowania zapasów znajdujących się w magazynie technicznym, materiałów produkcyjnych i magazynie wyrobów gotowych. Na zapasy powyżej 6 do 12 m-cy utworzono odpis aktualizujący w wysokości 10% ich wartości magazynowej lub kosztu wytworzenia. Na zapas powyżej 1 roku utworzono odpis aktualizujący w wysokości 30% ich wartości magazynowej lub kosztu wytworzenia. Ponadto na każdy dzień bilansowy przeprowadzany jest test na ostrożną wycenę, doprowadzając wartość zapasów wyrobów gotowych do cen sprzedaży netto.

Grupa nie posiadała odsetek skapitalizowanych w zapasach.

Zmiany stanu odpisów aktualizujących zapasy

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN' 000	PLN' 000
Stan na początek roku	6 209	2 808
Utworzenie odpisu aktualizującego zapasy	2 451	8 276
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość zapasów	-1 202	-4 799
Aport ZCP Paged Pisz	0	1 991
Stan na koniec roku obrotowego	7 458	8 276
	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN' 000	PLN' 000
Materiały	2 910	2 474
Produkcja w toku	0	0
Wyroby gotowe	2 432	3 474
Towary	2 116	2 328
	7 458	8 276

W związku z zawartą w dniu 14.12.2022 roku Umową Kredytową na dzień 31 grudnia 2025 roku występują obciążenia na zapasach opisane w nocie 21.

19. Należności z tytułu dostaw oraz usług i pozostałe należności

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN' 000	PLN' 000
Należności z tytułu dostaw i usług	80 650	63 225
Odpis aktualizujący należności zagrożone	-2 765	-3 872
	77 885	59 353
Odroczone wpływy ze sprzedaży:	47 263	23 163
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	14 684	12 867
Inne, w tym:	32 579	10 296
- zaliczki na środki trwałe w budowie	23 722	2 518
- z tytułu poręczeń kredytów	160	78
- kaucje ,w tym dla RDLP z tyt. zakupu drewna	386	275
- rozrachunki z tyt.inwestycji	1 478	1 155
- przyszłe odszkodowania	424	555
- depozyt zabezpieczający	4 900	3 680
- pozostałe	1 509	2 035
	125 148	82 516
Należności od jednostek powiązanych	41 775	13 042
Należności od pozostałych jednostek	83 373	69 474
	125 148	82 516

19.1 Należności z tytułu dostaw i usług

MSSF 9 zmienił model w zakresie ustalania odpisów z tytułu utraty wartości - z modelu strat poniesionych na model strat oczekiwanych.

Metodologia obliczania odpisów aktualizujących w wysokości oczekiwanych strat kredytowych

Grupa 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 Grupa 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

Grupa 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 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.

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

Za należności zagrożone Grupa 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, Grupa tworzy na te należności w części niepokrytej ubezpieczeniem lub inną gwarancją 100% odpisów aktualizujących w oparciu o comiesięczną 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 2025 roku wyniósł 2 765 tys. zł., na dzień 31 grudnia 2024 była to kwota 3 872 tys. zł.

Saldo należności z tytułu dostaw i usług obejmuje także należności przeterminowane o wartości bilansowej 21 303 tys. PLN (13 278 tys. PLN za rok 2024), na które Grupa nie utworzyła odpisów aktualizujących z tytułu oczekiwanych strat kredytowych, 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 z tytułu oczekiwanych strat kredytowych

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 z tytułu oczekiwanych strat kredytowych. Na dzień 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku nie wystąpiły przeterminowane pozostałe należności, dla których nie dokonano odpisu aktualizującego z tytułu oczekiwanych strat kredytowych.

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN' 000	PLN' 000
1-30 dni	11 608	8 011
w tym od Spółek Grupy Thumos	942	103
31-90 dni	7 532	4 588
w tym od Spółek Grupy Thumos	4 091	-1
91-180 dni	92	134
w tym od Spółek Grupy Thumos	7	10
ponad 180 dni	2 071	545
w tym od Spółek Grupy Thumos	6	30
Razem	21 303	13 278

Zmiany stanu odpisów aktualizujących na należności zagrożone

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN' 000	PLN' 000
Stan na początek roku	3 872	573
Utworzony odpis na należności, odsetki i inne	694	3 428
Rozwiązany odpis na należności, odsetki i inne	-1 753	-161
Kwoty odpisane jako nieściągalne	0	-23
Kwoty odzyskane w ciągu roku	-48	0
Przejęcie zgodnie z aporemtem ZCP Paged Pisz	0	55
Stan na koniec roku obrotowego	2 765	3 872

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

Na dzień 31 grudnia 2025 roku nie zostały ustanowione żadne zabezpieczenia na tych aktywach.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku, w związku z zawartą umową faktoringową z z ING Commercial Finance Polska S.A. oraz Swedbank Liising AS, należności objęte przedmiotową umową podlegają cesji wierzytelności na rzecz faktora. Ponadto polskie spółki z Grupy posiadają umowy ubezpieczenia należności z firmą Atradius Collections B.V.

Grupa korzysta z faktoringu pełnego a zatem ryzyko odzyskiwalności należności objętych faktoringiem ponoszą factorzy lub ubezpieczyciele w ramach umowy ubezpieczenia należności. Na dzień 31 grudnia 2025 roku saldo należności wykupionych przez faktorów wynosiło 12.821 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2024 roku saldo to wynosi 14 729 tys.zł.

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

20. Kapitał własny

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN'000	PLN'000
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). Dodana jest też korekta hiperinflacyjna 658	291 268	291 268
- 1 719 udziałów Paged Labtech (każdy udział po 50zł)	8 594	8 595
- udziały w Paged Eesti	110	110
- 128.556 udziałów Paged Trade Sp. z o.o. (każdy udział po 100 zł)	12 856	12 856
	312 828	312 829

Na kapitał podstawowy Grupy składają się udziały Paged Plywood, Paged Eesti, Paged Labtech oraz udziały Paged Trade Sp. z o.o.

- Kapitał podstawowy Paged Plywood 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).

Jednym udziałowcem Paged Trade Sp. z o.o jest Paged Property Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, który posiada 128.558 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 100 zł.

Jednym z udziałowców Paged Labtech jest Paged Pisz Sp. z o.o. z siedzibą w Pieszku, który posiada 1 719 udziałów o wartości nominalnej 50 zł.

Jednym udziałowcem Paged Eesti jest Paged Pisz Sp. z o.o. z siedzibą w Pieszku, który posiada 100% udziałów

	Liczba udziałów	Kapitał podstawowy
	szt	PLN'000
Stan na 31 grudnia 2025 roku		
Paged Pisz Sp. z o.o.	0	0
Paged Meble Sp. z o.o.	0	0
Paged Trade Sp. z o.o.*	128 558	128 558
	128 558	128 558

20.1 Kapitał zapasowy

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN'000	PLN'000
Wartości bilansowe	115 782	139 064
Zmiany w kapitale zapasowym		
	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN'000	PLN'000
Stan na początek roku obrotowego	139 064	134 617
Zwiększenia:	-23 282	14 187
- z podziału zysku	-23 282	14 187
Zmniejszenia:	0	9 740
- inne korekty	0	9 740
Stan na koniec roku obrotowego	115 782	139 064

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

W poszczególnych Spółkach Grupy dokonano podziału zysków/pokrycia strat z 2024 roku przeznaczając go na kapitał zapasowy lub pokrywając stratę z kapitału zapasowego: w Paged Plywood (dawniej Paged Morąg) była to kwota -22 448 tys zł, w Paged Trade była to kwota -834 tys. zł, Paged Labtech dokonano wypłaty dywidendy w wysokości 609 tys. zł. Zysk Paged Eesti w wysokości 492 tys pozostał jako nie podzielony wynik z lat ubiegłych.

20.2 Kapitał rezerwowy

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN'000	PLN'000
Kapitał rezerwow powstały z obniżenia kapitału podstawowego	35 758	35 758
	35 758	35 758
Zmiany w kapitale rezerwowym		
	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN'000	PLN'000
Stan na początek roku obrotowego	35 758	35 758
Zwiększenia	0	0
- inne zwiększenia	0	0
Zmniejszenia	0	0
Stan na koniec roku obrotowego	35 758	35 758

20.3 Kapitał z przekształceń jednostek gospodarczych

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN'000	PLN'000
Zysk/ strata z tytułu ZCP Paged SA przez Paged Trade	-11 579	-11 579
Zysk/ strata z tytułu nabycia ZCP Paged Pisz Sp. z o.o.	-139 804	-139 804
Zysk/ strata z tytułu likwidacji przez podział Paged Bis IP Sp. z o.o.	-174 687	-174 687
Wartości bilansowe	-326 070	-326 070

Kapitał z przekształceń jednostek gospodarczych dotyczy Paged Trade Sp. z o.o., a także Paged Plywood S.A. Powstał on w wyniku wniesienia w 2018 roku przez Paged S.A. do Paged Trade Sp. z o.o. wkładu niepieniężnego w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki - samobilansującego się oddziału działającego pod nazwą Paged S.A. Oddział w Warszawie

Oddział stanowił zorganizowaną część przedsiębiorstwa spółki, czyli organizacyjnie i finansowo wyodrębniony w istniejącym przedsiębiorstwie (w rozumieniu art. 551 Kodeksu cywilnego) spółki, zespół składników majątkowych (materialnych i niematerialnych), w tym zobowiązania, przeznaczonych do prowadzenia działalności gospodarczej w dotychczasowym zakresie.

Wartość godziwa wniesionej aportem ZCP wynosiła 12.851 tys. zł natomiast wartość bilansowa wniesionych składników majątkowych (materialnych i niematerialnych), w tym zobowiązań wyniosła 1.272 tys. zł.

Z uwagi na fakt, iż na dzień wniesienia aportu obydwie podmioty znajdowały się pod wspólną kontrolą wniesienie aportu zgodnie z MSSF rozliczone zostało jak przy połączeniu udziałów.

Różnica między wartością godziwą i wartością księgową wniesionego aportu stanowi kapitał z rozliczenia aportu.

Wartość godziwa wniesionego aportu	12 851
Wartość księgowa wniesionego aportu w tym:	1 272
- aktywa trwałe	1 209
- aktywa obrotowe	10 263
- zobowiązania	-10 200
Kapitał z rozliczenia aportu	11 579

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

Z dniem 13.11.2024 r. nastąpiła likwidacja przez podział Spółki zależnej Paged BIS IP Sp. z o.o. Połączenie odbyło się metodą łączenia udziałów.

20.4 Zyski zatrzymane i dywidendy

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN'000	PLN'000
Zyski zatrzymane	-28 298	-73 877
	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN'000	PLN'000
Stan na początek roku obrotowego	-67 339	-47 005
Przeznaczenie wyniku z lat ub. na kapitał zapasowy	23 281	-14 187
Zysk netto roku bieżącego	18 476	-5 159
Zysk/ strata netto z lat poprzednich	-2 202	-988
Wypłata dywidendy	-514	0
Zaokrąglenia i różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	0	0
Stan na koniec roku obrotowego	-28 298	-67 339

21. Kredyty i pożyczki otrzymane

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN' 000	PLN' 000
Zabezpieczone – po koszcie zamortyzowanym		
Kredyty w rachunku bieżącym	157 081	164 542
Kredyty bankowe	0	174 406
Razem	157 081	338 948
Zobowiązania krótkoterminowe	157 081	338 948
Zobowiązania długoterminowe	0	0
Razem	157 081	338 948

Zapadalność zobowiązań kredytowych:

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN' 000	PLN' 000
Nie dłużej niż 1 rok	22 058	217 430
Od 1 roku do 2 lat	135 023	44 918
Od 2 roku do 3 lat	0	76 600
Od 3 roku do 4 lat	0	0
Od 4 roku do 5 lat	0	0
Od 5 roku do 6 lat	0	0
Wartość bieżąca zobowiązania kredytowego	157 081	338 948

Wartość godziwa kredytów i pożyczek jest zbliżona do ich wartości bilansowej.

Na podstawie MSR 1 pkt 74, w związku z tym, że na dzień bilansowy wystąpiły naruszenia warunków umowy kredytowej, które ujawniono w nocie 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.

21.1 Podsumowanie umów kredytowych

Na dzień 31.12.2025 roku Grupa jest 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.

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 Eesti oraz Paged Meble Sp. z o.o. oraz Paged Labtech Sp. z o.o. jako dłużnik solidarny.

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 Paged Plywood (dawniej Paged Morąg), 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 zobowiązanych.

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 współników (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 PAGED Plywood S.A. Powyższe zostało potwierdzone aneksem nr 6 do UK z dnia 24.01.2025 r.

W dniu 05.12.2025 r. został podpisany aneks nr 8, w którym zmieniono Termin Udostępnienia Kredytu Terminowego na dzień przypadający 60 dni po terminie podpisania z tym dniem włącznie, a Kredytu Odnawialnego na dzień 12.12.2025 r. z tym dniem włącznie.

Aneks nr 9 został podpisany w dniu 13.12.2025 r. Aneksem tym m.in. został przedłużony kredyt odnawialny do dnia 14.06.2027 r. po spełnieniu uzgodnionych warunków, lub do dnia 31.03.2026 r. przy braku spełnienia tych warunków. Na dzień zamknięcia niniejszego SF warunki zostały spełnione. Zgodnie z warunkami został całkowicie spłacony Kredyt Terminowy, a Kredyt Odnawialny został spłacony częściowo i obecnie limit wynosi do 162.500 tys. zł.

Kredyt odnawialny w walucie PLN lub EUR w kwocie 162.500 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 1.500 tys. zł dla Paged Plywood S.A. (dawniej Paged Morąg)

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 dla Paged Plywood S.A. (dawniej Paged Morąg)

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

Na dzień 31.12.2024 roku Grupa jest 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.

Kredytodawcami są: ING Bank Śląski (działający jako Agent Umowy i Agent Zabezpieczenia), Alior Bank S.A oraz Bank Gospodarstwa Krajowego także Credit Agricole Bank Polski 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 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 Paged Plywood (dawniej Paged Morąg), na podstawie aneksu nr 3 do UK. Powyższy aneks wszedł z 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 przejściu 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 Paged Plywood S.A.(dawniej Paged Morąg). 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.

- odsetki: płatne kwartalnie.

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: Wibar 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.dla Paged Plywood S.A.(dawniej Paged Morąg)

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

Zabezpieczeniami umowy kredytowej są:

- hipoteka ustanowiona zgodnie z przepisami prawa polskiego z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia na nieruchomościach stanowiących własność Spółek 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 wierzitelnościach 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 Spółek 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 Paged Plywood S.A. (dawniej Paged Morąg) 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.

21.2 Naruszenie postanowień umowy kredytowej

Na dzień 30.09.2025 r. wystąpiły naruszenia w postaci Dźwigni finansowej wynoszącej 5,83x przy wymaganym 5,00X oraz Wskaźnika Pokrycia Obsługi Zadłużenia wynoszącego 0,98 przy wymaganym 1,2X.

Kredytodawcy zrzekli się wszystkich praw wynikających z naruszeń w aneksie nr 9 z dnia 13.12.2025 r. Jednocześnie w aneksie nr 9 zostały zmienione wymagane wartości wskaźników finansowych w przyszłych okresach. Na 31.12.2025 r. ustanowiono maksymalny poziom Dźwigni Finansowej na 5,25X a Wskaźnik Pokrycia Obsługi zadłużenia na minimalnie 0,9X.

Wyczerpanie wskaźników na podstawie wstępnego skonsolidowanego SF Grupy na dzień 31.12.2025 r. nie wykazało naruszenia Umowy Kredytów.

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).

Kredytodawcy zrzekli się wszystkich praw wynikających z naruszeń w aneksie nr 7 z dnia 06.06.2025 r.

22. Pozostałe zobowiązania finansowe

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN' 000	PLN' 000
Instrumenty pochodne wyznaczone i wykorzystywane jako zabezpieczenia, wykazywane w wartości godziwej		
Transakcje WTT	0	2
	0	2
Zobowiązania z tytułu zakupu udziałów		
Zobowiązania krótkoterminowe	0	0
Zobowiązania długoterminowe	0	0
	0	0
Zobowiązania finansowe prezentowane w koszcie zamortyzowanym		
Weksle	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	45 392	36 082
Obligacje	164 209	0
	209 601	36 082
Razem	209 601	36 084
Zobowiązania krótkoterminowe	9 569	7 795
Zobowiązania długoterminowe	200 032	28 289
	209 601	36 084

W dniu 23 grudnia 2025 r. Spółka wyemitowała Obligacje w dwóch seriach, Seria A i Seria B, o łącznej wartości nominalnej

Wpływy netto z emisji obligacji przeznaczone były w pierwszej kolejności na spłatę odpowiedniego zadłużenia finansowego na podstawie Umowy Kredytów (opisanej w nocie 26) w odpowiedniej kwocie wymaganej do zwolnienia zabezpieczeń zgodnie z ustaleniami z Kredytodawcami, a następnie na ogólne cele korporacyjne.

Podmiotami zobowiązanymi w ramach obu serii Obligacji są Spółka jako emitent oraz Paged Trade Sp. z o.o., Paged

W ramach Umowy Kredytów (opisanej w nocie 26), środki z emisji Obligacji zostały przeznaczone na:

- spłatę kredytu terminowego w łącznej kwocie 33.317.155,44 EUR (w tym naliczone odsetki i inne opłaty), z czego kwota 28.711.575,73 EUR przypadała na Spółkę, a kwota 4.605.579,71 na Paged Eesti OÜ (Spółka udzieliła Paged Eesti OÜ pożyczki na spłatę kredytu terminowego),
- częściową spłatę kredytu odnawialnego Spółki w kwocie 10.000.000,000 zł, tj. równowartość 2.372.479,24 EUR.

Jednocześnie, środki z emisji Obligacji zostały przeznaczone na zakup nieruchomości w Sędziszowie Małopolskim od Paged Meble Sp. z o.o. w kwocie 21.190.000,00 zł. Następnie, spółka Paged Meble Sp. z o.o. wykorzystwała te środki na spłatę kredytu odnawialnego w ramach Umowy Kredytów w kwocie 20.581.965,72 zł.

Zobowiązania leasingowe dotyczą zakupu rzeczowych aktywów trwałych opisanych w nocie nr 13.

Zobowiązania z tytułu faktoringu opisane zostały w nocie 19.

Wartość godziwa pozostałych zobowiązań finansowych zbliżona jest do ich wartości bilansowej.

Hierarchia wartości godziwej

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
Pochodne instrumenty finansowe	0	2
Razem	0	2

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

W okresie zakończonym 31 grudnia 2025 roku nie miały miejsce przesunięcia między poziomami 1 i 2 hierarchii wartości godziwej, ani też żaden z instrumentów nie został przesunięty z/ do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

23. Rezerwy

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN' 000	PLN' 000
Świadczenia pracownicze		
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	2 346	2 240
Rezerwy na odprawy emerytalno-rentowe	4 176	3 418
Rezerwy na urlopy pracownicze	2 798	2 262
Rezerwy na niewypłacone premie	904	2 020
Inne rezerwy	493	1 142
	10 717	11 082
Rezerwy krótkoterminowe	5 328	6 203
Rezerwy długoterminowe	5 389	4 879
	10 717	11 082

Rezerwy aktuarialne

	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na odprawy emerytalno- rentowe	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na 1 stycznia 2024 roku	375	891	1 266
Koszty bieżącego zatrudnienia	0	186	186
Koszty przeszłego zatrudnienia	2 240	1 505	3 745
Nabycie ZCP Paged Pisz Sp. z o.o.	912	1 286	2 198
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
Stan na 1 stycznia 2025 roku	2 240	3 418	5 658
Koszty bieżącego zatrudnienia	69	247	316
Koszty przeszłego zatrudnienia	0	0	0
Nabycie ZCP Paged Pisz Sp. z o.o.	0	0	0
Koszty odsetek	101	173	274
Świadczenia wypłacone	-685	-464	-1 149
Zyski/(straty) aktuarialne	621	802	1 423
Stan na 31 grudnia 2025 roku	2 346	4 176	6 522

Pozostałe rezerwy pracownicze

	Rezerwy na urlopy pracownicze	Rezerwy na niewypłacone premie	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na 1 stycznia 2024 roku	553	846	1 399
Zwiększenia rezerw	2 837	2 022	4 859
Rozwiązanie rezerw	-938	0	-938
Nabycie ZCP Paged Pisz Sp. z o.o.	1 085	429	1 514
Likwidacja przez podział Paged Bis IP	24	3	27
Wykorzystanie rezerw	-1 302	-1 280	-2 582
Różnice kursowe	3	0	3
Stan na 31 grudnia 2024 roku	2 262	2 020	4 282
Stan na 1 stycznia 2025 roku	2 262	2 020	4 282
Zwiększenia rezerw	3 552	904	4 456
Rozwiązanie rezerw	-3 014	-1 978	-4 992
Nabycie ZCP Paged Pisz Sp. z o.o.	0	0	0
Likwidacja przez podział Paged Bis IP	0	0	0
Wykorzystanie rezerw	0	-42	-42
Różnice kursowe	-2	0	-2
Stan na 31 grudnia 2025 roku	2 798	904	3 702

Pozostałe rezerwy

	Sprawy sądowe i koszty prawne	Gwarancje i rękojmie	Pozostałe	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na 1 stycznia 2024 roku	522	0	665	2017
Zwiększenia rezerw	0	5	621	626
Rozwiązanie rezerw	0	0	-193	-193
Zmiana składu Grupy	0	0	0	0
Wykorzystanie rezerw	0	0	-488	-488
Różnice kursowe	0	0	15	15
Stan na 31 grudnia 2024 roku	522	0	620	1142
Zwiększenia rezerw	118	0	376	494
Rozwiązanie rezerw	-522	0	-286	-808
Zmiana składu Grupy	0	0	0	0
Wykorzystanie rezerw	0	0	-333	-333
Różnice kursowe	0	0	-2	-2
Stan na 31 grudnia 2025 roku	118	0	375	493

23.1 Metodologia szacowania rezerw

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

Na dzień bilansowy Grupa 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:

- wartość minimalnego wynagrodzenia obowiązującego w gospodarce narodowej od 01.01.2025 r. na poziomie 4.666,00 zł oraz od 01.01.2026 r. na poziomie 4.806,00 zł, dla Paged Plywood S.A.(dawniej Paged Morąg S.A.)

- długookresową roczną stopę wzrostu minimalnego wynagrodzenia obowiązującego w gospodarce narodowej na poziomie 2,5% tj. na poziomie przewidywanej długookresowej rocznej stopy inflacji (celu inflacyjnego NBP),

- do dyskontowania przyszłych wypłat świadczeń przyjęto stopę dyskontową w wysokości 5% tj. na poziomie średniej ważonej ustalonej na podstawie struktury zapadalności niezdykontowanych przyszłych wypłat świadczeń pracowniczych objętych wyceną w Spółce oraz przyporządkowanych według okresów zapadalności średnich rentowości najbezpieczniejszych długoterminowych papierów wartościowych notowanych na polskim rynku kapitałowym według stanu na dzień sporządzenia wyceny,

ków obliczono na podstawie historycznych danych dotyczących rotacji zatrudnienia w Spółce oraz danych statystycznych dotyczących

- umieralność i prawdopodobieństwo dożycia ustalono zgodnie z Tablicami Trwania Życia 2019-2024, publikowanymi przez Główny Urząd Statystyczny. Przyjęto, że populacja zatrudnionych w Spółce odpowiada średniej dla Polski pod względem umieralności,

- 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,

- oddzielnie obliczono zobowiązania krótkoterminowe (o terminie wymagalności do 1 roku) i zobowiązania długoterminowe (powyżej 1 roku),

- nie obliczano oddzielnie rezerwy na odprawy rentowe. W zamian nie uwzględniono osób, które przeszły na rentę przy obliczeniu prawdopodobieństw odejść pracowników.

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

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

W styczniu 2025 roku Spółka Paged Plywood S.A.(dawniej Paged Morąg) postanowiła przedłużyć okres wypłat nagród jubileuszowych do dnia 31.12.2029 roku.

Pracownikom przechodzącym na rentę lub emeryturę przysługiwała jednorazowa odprawa pieniężna w wysokości dwumiesięcznego wynagrodzenia.

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 20,39%.

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

Rezerwa na koszty spraw sądowych gospodarczych i z byłymi pracownikami zaktualizowana została na dzień bilansowy w wysokości przewidywanych do poniesienia kosztów procesowych, odszkodowań oraz odsetek, dotyczących spraw, które na dzień bilansowy nie zostały zamknięte.

24. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN' 000	PLN' 000
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	132 755	108 382
w tym jednostki powiązane	4 704	4 085
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	9 515	9 243
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	7 155	6 572
Rozrachunki z tytułu inwestycji	1 823	1 925
w tym jednostki powiązane	0	0
Inne - ZFŚS	3 422	1 535
- kaucje gwarancyjne i inne	0	152
- rezerwa na koszty spraw sądowych	413	340
- potrącenia z list płac	152	170
- z tytułu ubezpieczeń osobowych i majątkowych	3 679	3 558
- rozrachunki z pracownikami i inne	377	206
- rezerwy na koszty finansowe	1 265	0
- z tytułu poręczeń kredytów	5 298	1 156
- zobowiązania wobec akcjonariuszy	0	17
w tym jednostki powiązane	-19 723	1 156
Razem	165 854	133 256

Analiza wiekowa zobowiązań przeterminowanych z tytułu dostaw i usług

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN' 000	PLN' 000
Przed terminem płatności	83 150	80 172
w tym wobec Spółek Grupy	3 763	3 076
1-30 dni	30 437	22 264
w tym wobec Spółek Grupy	565	757
31-90 dni	16 332	4 465
w tym wobec Spółek Grupy	73	333
91-180 dni	1 089	152
w tym wobec Spółek Grupy	92	89
ponad 180 dni	1 747	1 329
w tym wobec Spółek Grupy	185	0
Razem	132 755	108 382

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

25. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

25.1 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 - 96 miesięcy. Po upływie tych terminów oraz wywiązaniu się ze zobowiązań Spółki mają prawo nabyć przedmioty leasingu za cenę równą wartości końcowej przedmiotu leasingu. Zobowiązania Grupy w ramach leasingu są zabezpieczone tytułem własności leasingodawcy na składnikach majątku objętych leasingiem.

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 Spółki traktują umowy najmu wagi przemysłowej, umowy najmu samochodów osobowych, 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. roku były traktowane pod MSR 17 jako leasingi operacyjne. Zobowiązania te zostały wycenione i wprowadzone do ksiąg w wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty na ten dzień, przy użyciu krańcowej stopy procentowej aktualnej na dzień rozpoczęcia stosowania standardu.

25.2 Zobowiązania z tytułu leasingu

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN' 000	PLN' 000
Nie dłużej niż 1 rok	9 133	7 683
Od 1 roku do 5 lat	30 256	25 921
Powyżej 5 lat	6 003	2 478
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	45 392	36 082
	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN' 000	PLN' 000
Uwzględnione w sprawozdaniu finansowym jako:		
Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe (nota nr 22)	9 133	7 793
Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe (nota nr 22)	36 259	28 289
	45 392	36 082
	Minimalne opłaty leasingowe	
	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN' 000	PLN' 000
Nie dłużej niż 1 rok	10 768	9 492
Od 1 roku do 5 lat	34 150	28 973
Powyżej 5 lat	11 387	7 692
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, ogółem	56 305	46 157
w tym przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego	10 913	10 075
Wartość bieżąca	45 392	36 082
	Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	
	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN' 000	PLN' 000
Nie dłużej niż 1 rok	9 133	7 683
Od 1 roku do 5 lat	30 470	25 921
Powyżej 5 lat	5 789	2 478
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, ogółem	45 392	36 082
w tym przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego	0	0
Wartość bieżąca	45 392	36 082

26. Instrumenty finansowe

26.1 Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

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

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

Struktura kapitałowa Grupy obejmuje zadłużenie, na które składają się kredyty oraz pożyczki (nota 21), factoringi (nota 19) oraz leasingi (nota 22 i 25). Po stronie aktywnej Grupa dysponuje środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami (nota 29), aktywami finansowymi (w postaci objętych weksli i obligacji oraz udzielonych pożyczek) (nota 16) oraz kapitałami rezerwowymi (nota 20).

26.2 Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej udziałowców.

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej modyfikacje. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zwrócić kapitał akcjonariuszom/udziałowcom, wyemitować nowe akcje, jak również wypłacić dywidendę. W roku 2024 oraz 2023 nie wprowadzono żadnych zmian w odniesieniu do celów i zasad procesów obowiązujących w tym obszarze. Ruchy na kapitałach w 2024 i 2023 roku zostały przedstawione w nocie 20.

Grupa monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Grupa wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki oraz inne zewnętrzne źródła finansowania, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania oraz zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz o krótkoterminowe papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności.

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN'000	PLN'000
Oprocentowane kredyty i pożyczki oraz pozostałe zobowiązania finansowe	202 473	375 032
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	165 854	133 256
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-11 986	-25 018
Minus krótkoterminowe papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	-100	-17 398
Zadłużenie netto	356 241	465 872
Kapitał własny	128 896	113 956
Kapitał i zadłużenie netto	485 137	579 828
Wskaźnik dźwigni	73,43%	80,35%
Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego	276,38%	408,82%

Wzrost stosunku zadłużenia netto do kapitału własnego wynika ze wzrostu zadłużenia netto spowodowanego wzrostem zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań w wyniku pogorszenia się sytuacji finansowej, spadku wartości krótkoterminowych papierów wartościowych w wyniku przeklasyfikowania aktywa wekslowego z aktywa krótkoterminowego do długoterminowego a także spadkiem wartości kapitałów własnych w wyniku wygenerowanych strat z działalności w roku obrotowym.

26.3 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.

26.4 Kategorie instrumentów finansowych

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

Stan na 31 grudnia 2025 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 zamortyzowanym koszcie	Ogółem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Pozostałe aktywa finansowe	0	32 475	0	0	0	32 475
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	0	100 911	0	0	0	100 911
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 986	0	0	0	0	11 986
Pożyczki i kredyty bankowe	0	0	0	0	-157 081	-157 081
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0	-45 392	-45 392
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	0	0	0	0	-165 854	-165 854
Ogółem	11 986	133 386	0	0	-368 327	-222 955

Stan na 31 grudnia 2024 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 zamortyzowanym koszcie	Ogółem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Pozostałe aktywa finansowe	0	17 398	0	0	0	17 398
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	0	79 029	0	0	0	79 029
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25 018	0	0	0	0	25 018
Pożyczki i kredyty bankowe	0	0	0	0	-338 948	-338 948
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0	-36 084	-36 084
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	0	0	0	0	-133 256	-133 256
Ogółem	25 018	96 427	0	0	-508 288	-386 843

26.5 Cele zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzystają spółki Grupy, należą należności handlowe i zobowiązania handlowe, aktywa finansowe oraz zobowiązania o charakterze finansowym. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność operacyjną i inwestycyjną Grupy. Główne rodzaje ryzyka wynikające z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko rynkowe, 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.

26.6 Ryzyko rynkowe

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

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

26.7 Zarządzanie ryzykiem walutowym

Z uwagi na znaczny udział sprzedaży eksportowej w przychodach ze sprzedaży Grupy, poziom przychodów a także wyniki Grupy są w dużym stopniu narażone na ryzyko walutowe. Spółki Grupy identyfikując to ryzyko prowadzą aktywną politykę zabezpieczeń mającą na celu zminimalizowanie oddziaływania ewentualnych niekorzystnych czynników zewnętrznych powodujących aprecjację polskiej waluty na sytuację finansową i ekonomiczną Grupy. Spółki w ramach strategii zabezpieczeń przed tym ryzykiem stosują hedging naturalny (zakupy importowe - finansowane w obcych walutach, zakupy krajowe - finansowane w walutach obcych). Ekspozycja na ryzyko walutowe ulega zmianom w ciągu roku w zależności od wolumenu transakcji przeprowadzanych w walucie.

26.8 Zarządzanie ryzykiem stóp procentowych

Grupa 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 Grupa narażona jest na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może wpłynąć na zmniejszenie/zwiększenie rentowności lokat finansowych lub zmniejszenie/zwiększenie kosztów zaciągniętych kredytów i pożyczek.

26.9 Zarządzanie ryzykiem kredytowym

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

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

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

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

Spółki należące do Grupy od wielu lat współpracują z dużą liczbą klientów, którzy są zdywersyfikowani pod względem rozmieszczenia geograficznego. Transakcje zawierane są z kontrahentami o sprawdzonej zdolności kredytowej. Klienci, którym udzielany jest kredyt kupieckim poddawani są wstępnej weryfikacji, w początkowym okresie współpracy obowiązującą formą płatności jest przedpłata lub gotówka. Dodatkowo należności spółek Grupy z tytułu dostaw (zarówno krajowe, jak i zagraniczne) są ubezpieczone w firmach ubezpieczeniowych, w związku z czym spółki Grupy są zobowiązane stosować dość rygorystyczne zasady współpracy z klientami, zwłaszcza z nowo pozyskanymi.

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

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

Spółki Grupy Paged w sposób ciągły monitorują zaległości klientów oraz wierzycieli w regulowaniu płatności, analizują ryzyko kredytowe indywidualnie lub w ramach poszczególnych klas aktywów określonych ze względu na ryzyko kredytowe (wynikające np. z branży, regionu lub struktury odbiorców). Ponadto w ramach ograniczania ryzyka kredytowego spółki Grupy Kapitałowej preferują dokonywanie transakcji z kontrahentami o potwierdzonej wiarygodności.

Nota	Rok	Rok	
	zakończony	zakończony	
	31.12.2025	31.12.2024	
Weksle, pożyczki i obligacje	16	32 475	17 398
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	19	125 148	82 516
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29	11 986	25 018
Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	30	-28 310	-71 382
Ekspozycja na ryzyko kredytowe		141 299	53 550

Zarząd Grupy ocenia ryzyko kredytowe z powyższych instrumentów (nieprzeterminowane i nie podlegające odpisowi aktualizującemu) jako niskie. Żadne z powyżej zaprezentowanych instrumentów w postaci pożyczek, weksli i obligacji na dzień bilansowy nie był przeterminowany.

26.10 Zarządzanie ryzykiem płynności

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

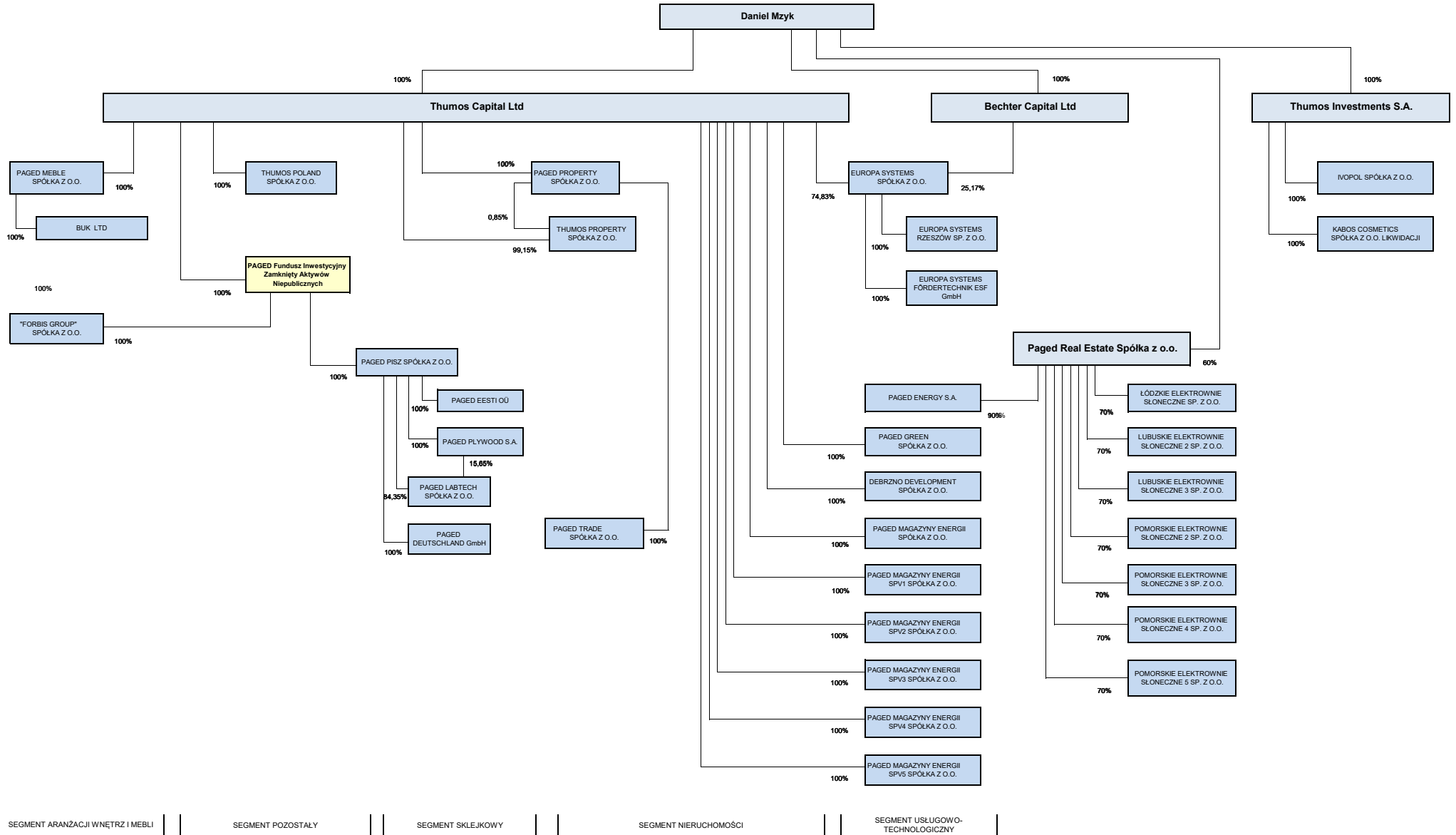
Dostępne finansowanie zewnętrzne

	Rok	Rok
	zakończony	zakończony
	31.12.2025	31.12.2024
	PLN' 000	PLN' 000
Zabezpieczone kredyty w rachunku bieżącym:		
Kwota wykorzystana jako kredyt	157 081	164 542
Kwota wykorzystana jako gwarancje bankowe	1 500	7 750
Kwota niewykorzystana	3 919	20 708
	162 500	193 000

27. Przychody przyszłych okresów

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN' 000	PLN' 000
Zaliczki na poczet sprzedaży	646	379
Dotacje na zakup środków trwałych*	6 641	7 520
Różnice kursowe od środków trwałych w budowie	0	0
Korekta sprzedaży FOB, DAP	1 259	1 427
Razem	8 546	9 326
Krótkoterminowe	7 583	7 851
Długoterminowe	963	1 475
	8 546	9 326

*Dotacja otrzymana przez Paged Pisz Sp. z o.o. w 2014 r. z Warmińsko Mazurskiej Agencji Rozwoju Regionalnego w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego Warmia i Mazury 2007-2013 na dofinansowanie zadania inwestycyjnego pn. Linia do prasowania 5*10` firmy Raute. Dotacje zostały przejęte przez Paged Plywood S.A.(dawniej Paged Morąg) jako aport ZCP Paged Pisz Sp. z o.o.



- SEGMENT ARANŻACJI WNEȚRZ I MEBLI
- SEGMENT POZOSTALY
- SEGMENT SKLEJKOWY
- SEGMENT NIERUCHOMOŚCI
- SEGMENT USŁUGOWO-TECHNOLOGICZNY

28.1 Transakcje handlowe

Transakcje między spółkami w Grupie zostały wyeliminowane w trakcie konsolidacji i nie wykazano ich w niniejszej notcie. Informacje o transakcjach między Grupą Paged Pisz Sp. z o.o. a pozostałymi stronami powiązаныmi przedstawiono poniżej.

	Sprzedaż wyrobów, towarów, usług		Sprzedaż inna - refaktury i środki trwałe		Zakup towarów, usług		Zakup z tyt. innych umów (poręczenia)	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Thumos Capital LTD	0	0	0	0	0	0	52	0
Paged Meble S.A.	5 883	2 646	284	703	39	66	121	77
Paged Bis IP Sp. z o.o.		58		666		1 400		26 194
Ivopol Sp. z o.o.	0	0	30	23	1 640	2 311	0	0
Europa Systems Sp. z o.o.	0	0	0	0	120	0	603	614
Thumos Property Sp. z o.o.	0	0	0	0	229	226	0	0
Thumos Poland Sp. z o.o (dawniej Thumos Capital Sp. z o.o.)	13	31	90	203	12 704	4 043	0	320
Buk LTD	27	27	0	0	0	0	0	0
Paged Pisz Sp. z o.o.	931	859	166	161	2 503	2 514	6 539	5 386
Paged Deutschland GmbH	0	0	0	0	439	427	0	0
Paged Real Estate Sp. Z o.o.	0	0	23	19	0	0	0	0
Paged Energy S.A.	0	0	4	9	0	4	0	2 422
Paged Green Sp z o.o.	11	0	0	0	0	0	1 369	0
	6 865	3 621	597	1 784	17 674	10 991	8 684	35 013

Następujące stany występują na koniec okresu sprawozdawczego:

	Należności		Zobowiązania z tyt. dostaw i usług		Zobowiązania z tyt. innych umów (znak towarowy)		Pozostałe zobowiązania	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Paged Energy S.A.	1	7	0	0	0	0	0	0
Paged Meble S.A.	39 475	0	243	0	27	0	0	0
Paged Green Sp z o.o.	1 319	1	0	1	0	0	0	1
Ivopol Sp. z o.o.	45	104	35	78	0	0	0	0
Europa Systems Sp. z o.o.	0	0	148	0	0	0	0	0
Thumos Property Sp. z o.o.	0	0	23	41	0	0	0	0
Thumos Poland Sp. z o.o (dawniej Thumos Capital Sp. z o.o.)	5	420	1 512	1 720	0	0	0	0
Buk LTD	82	47	10	0	0	0	0	0
Paged Pisz Sp. z o.o.	1		475	0	5 252	1 164	163	
Paged Deutschland GmbH	0	0	322	53	0	0	0	0
Paged Real Estate Sp. Z o.o.	21	2	0	0	0	0	0	0
	40 949	581	2 768	1 893	5 288	1 164	163	1

28.2 Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa

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

Wynagrodzenia członków Zarządu:

	31.12.2025	31.12.2024
	PLN'000	PLN'000
Świadczenia krótkoterminowe	342	236

Zarząd Spółek otrzymał w 2025 roku wynagrodzenie z tytułu kontraktów menadżerskich w kwocie 342 tys. zł , a w 2024 roku wynagrodzenie z tytułu kontraktów menedżerskich wynosiło 236 tys. zł

28.3 Pozostałe transakcje z podmiotami powiązanymi

Następujące stany występują na koniec okresu sprawozdawczego:

	Weksle obce		Obligacje		Pożyczki		Pożyczki	
	Kwoty należne od stron powiązanych		Kwoty należne od jednostek powiązanych		Kwoty należne jednostkom powiązanym		Kwoty należne od jednostek powiązanych	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Paged Pisz Sp. z o.o.	0	0	0	0	0	0	32 475	17 398
	0	0	0	0	0	0	32 475	17 398

29. 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:

	31.12.2025	31.12.2024
	PLN'000	PLN'000
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	11 986	25 018
	11 986	25 018

30. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

30.1 Zobowiązania warunkowe

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN' 000	PLN' 000
Odpowiedzialność solidarna Dłużników Solidarnych za zobowiązania Kredytobiorców: Paged Trade Sp. z o.o., Paged Pisz Sp. z o.o., Paged Meble Sp. z o.o. oraz Paged Eesti OÜ w związku z zawarciem Umowy Kredytowej z dnia 14.12.2022 roku opisanej w nocie 26. Odpowiedzialność obejmuje również ewentualne koszty dodatkowe związane z odsetkami za opóźnienie, kosztami egzekucyjnymi	27 477	69 482
Weksel in blanco w związku z przystąpieniem do długu Ivopolu Sp. Z o.o. z siedzibą w Szwajcarii w związku z zawarciem z Alior Bank S.a.	833	1 900
Inne zobowiązania warunkowe	0	0
Razem zobowiązania warunkowe	28 310	71 382

Zgodnie z umową kredytową z dnia 14 grudnia 2022 roku, którego kredytobiorcami są wszystkie konsolidowane spółki, jednym z zabezpieczeń jest odpowiedzialność solidarna Dłużników Solidarnych za zobowiązania Kredytobiorców.

W związku z tym, że zobowiązania z tytułu kredytów wykazane w nocie 21 wykazane są dla wszystkich Kredytobiorców, udzielone wzajemne poręczenie nie zostało wykazane w powyższej tabeli jako zobowiązanie warunkowe, gdyż z perspektywy Grupy jest to zobowiązanie bilansowe, niezależnie od tego, który podmiot będzie musiał je spełnić.

30.2 Aktywa warunkowe

	Rok zakończony 31.12.2025	Rok zakończony 31.12.2024
	PLN' 000	PLN' 000
Gwarancje bankowe udzielone na okres obowiązywania gwarancji zabezpieczających należyte wykonanie umów inwestycyjnych	0	0
Razem aktywa warunkowe	0	0

31. Rozliczenia z tytułu spraw sądowych

W marcu 2025 roku Spółka została poinformowana o otwarciu postępowania o zatwierdzenie układu kontrahenta "Łąccy-Kończygłowy" Sp z o.o. Odpis aktualizujący na wyżej wymienioną należność został utworzony w 2024 roku.

W 2025 r., w związku z przejęciem kontrahenta przez Grupę SURCO Interiors oraz deklaracją zapewnienia dalszego finansowania zawartą w umowie nabycia, Paged Plywood ocenił, że ryzyko niespłacalności należności uległo istotnemu zmniejszeniu. W konsekwencji dokonano częściowego odwrócenia odpisu aktualizującego w wysokości 50%.

W 2025 roku Spółka utworzyła rezerwę na koszty spraw sądowych w wysokości 73 tys. zł.

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

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

33. Informacja o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

W dniu 24 września 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki Paged Pisz Sp. z o.o. wybrała firmę HLB M2 TAX & AUDIT Sp. z o.o. na audytora jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki.

Umowa została zawarta na 2 lata do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2026 roku.

Łączne wynagrodzenie za usługi audytorskie zarówno w roku 2025 jak i 2026 wyniesie 284 tys. zł, (bez VAT oraz bez waloryzacji opartej o wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych).

	2025-12-31
badanie ustawowe skonsolidowanego sprawozdania finansowego	14
badanie ustawowych jednostkowych sprawozdań pozostałych spółek podlegających konsolidacji	270
	284

Koszt badania nie obejmuje Spółki Paged Eesti, ponieważ jest badana przez innego audytora.

34. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 1 kwietnia 2026 r. został podpisany Aneks nr 10 do Umowy Kredytów. Aneks ten został zawarty w celu uproszczenia struktury finansowania (w tym ograniczenia podmiotów wchodzących w skład podmiotów zobowiązanych) poprzez zwolnienie Paged Pisz i Paged Meble spod Umowy Kredytów, tak aby wskutek zwolnienia Paged Pisz oraz Paged Meble przestały być podmiotami zobowiązanymi, członkami grupy (zgodnie z definicją Umowy Kredytów) i stronami Umowy Kredytów.

W dniu 9 kwietnia 2026 r. Spółka Paged Plywood podjęła decyzję o zamknięciu zakładu w Bartoszycach oraz zakończeniu działalności produkcyjnej do końca maja 2026 r.

Decyzja została podjęta w wyniku przeprowadzonych analiz ekonomicznych i operacyjnych i jest związana z niekorzystną sytuacją rynkową, dotyczącą spadku popytu na płyty stolarskie.

Jednocześnie istotny wzrost kosztów produkcji, w szczególności energii, surowców i pracy, przy ograniczonych możliwościach przeniesienia tych kosztów na odbiorców, wpłynął na decyzję o zakończeniu działalności zakładu.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Spółka ocenia, że powyższe zdarzenie nie będzie miało istotnego wpływu na wyniki finansowe Spółki oraz sytuację majątkową Grupy.

Wpływ wojny w Iranie

28 lutego 2026 roku rozpoczęła się wojna w Iranie. W rezultacie nastąpiło umocnienie walut zagranicznych w tym w szczególności w EUR, w stosunku do złotego, a także znaczący wzrost ceny ropy naftowej na światowych rynkach.

Ze względu na znaczny udział sprzedaży eksportowej w przychodach ze sprzedaży, osłabienie kursu PLN wobec walut obcych poprawia rentowność sprzedaży eksportowej. Jednak ze względu prowadzoną politykę zabezpieczeń Sólki Paged Plywood, tj. hedging naturalny, wpływ osłabienia kursu PLN na sytuację finansową spółki jest częściowo ograniczony.

Wojna w Iranie spowodowała również wzrost cen ropy naftowej z powodu zakłóceń w dostawach, m.in. w rejonie Cieśniny Ormuz. W efekcie droższą paliwa na całym świecie, także w Polsce. Wyższe ceny paliw zwiększają koszty transportu drogowego, który jest głównym środkiem transportu wykorzystywanym przez Spółkę. W rezultacie mogą wzrosnąć koszty transportu surowca drzewnego jak i koszty transportu gotowych produktów do klientów.

Jednocześnie mogą wzrosnąć ceny materiałów wykorzystywanych w procesie produkcji sklejk. Ceny fenoli, tj. organicznych związków chemicznych, które są produktem petrochemicznym będącym składnikiem klejów oraz filmów (specjalnego papieru zaimpregnowanego żywicą), używanych w procesie produkcyjnym sklejk, są związane z cenami innych produktów petrochemicznych (w tym ropy naftowej), w związku z czym Spółka ma pośrednią ekspozycję na ryzyko zmian cen produktów naftowych na światowych rynkach. Dodatkowo, znacząca konsolidacja rynku dostawców klejów oraz filmów używanych przez Spółkę znacząco utrudnia możliwości dywersyfikacji dostawców.

W związku z powyższym Zarząd Spółki analizuje możliwości zwiększenia cen produktów i wstępnie ocenia, że na datę niniejszego sprawozdania wpływ wojny w Iranie będzie neutralny dla Spółki, jednak ze względu na niewielki upływ czasu od rozpoczęcia wojny w Iranie do daty niniejszego sprawozdania jest jeszcze zbyt wcześnie na pełną ocenę wpływu wojny w Iranie na sytuację Spółki. Spółka na bieżąco monitoruje zmiany cen poszczególnych materiałów wykorzystywanych w procesie produkcji.

Poza wyżej opisanym, wszystkie zdarzenia po dniu bilansowym mające wpływ na sprawozdanie za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku zostały ujęte i opisane w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

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

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
Przemysław Tomasz Kłobut	Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny	
Jarosław Wasiuk	Członek Zarządu- Dyrektor ds. Sprzedaży, Marketingu	
Maciej Cieślak	Członek Zarządu - Dyrektor Finansowy	
Bartłomiej Krupa	Członek Zarządu - Dyrektor Operacyjny	

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

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