



**Sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi
Standardami Sprawozdawczości
Finansowej**

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

Spis treści

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

Indeks not objaśniających do sprawozdania finansowego

1 Informacje ogólne	7
2 Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej	9
3 Stosowane zasady rachunkowości	11
4 Podstawowe osady rachunkowe i podstawy szacowania niepewności	19
5 Przychody	21
6 Koszty działalności operacyjnej	23
7 Pozostałe przychody operacyjne	24
8 Pozostałe koszty operacyjne	25
9 Przychody finansowe	26
10 Koszty finansowe	27
11 Przychody i koszty finansowe w podziale na kategorie instrumentów finansowych	28
12 Podatek dochodowy	29
13 Aktywa trwale przeznaczone do zbycia	33
14 Rzeczowe aktywa trwale	33
15 Nieruchomości inwestycyjne	37
16 Wartość firmy	37
17 Wartości niematerialne	37
18 Udziały w jednostkach zależnych	39
19 Pozostałe aktywa finansowe	40
20 Pozostałe aktywa	41
21 Zapasy	41
22 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	43
23 Kapitał akcyjny i zapasowy	46
24 Kapitał rezerwowy	47
25 Zyski zatrzymane i dywidendy	47
26 Kredyty i pożyczki otrzymane	48
27 Pozostałe zobowiązania finansowe	52
28 Rezerwy	55
29 Pozostałe zobowiązania długoterminowe	58
30 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	58
31 Zobowiązania z tytułu leasingu	59
32 Instrumenty finansowe	61
33 Przychody przyszłych okresów	65
34 Transakcje z jednostkami powiązаныmi	66
35 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	69
36 Transakcje niepieniężne	69
37 Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	70
38 Zdarzenia po dniu bilansowym	71
39 Postępowania sądowe i arbitrażowe	71
40 Informacja o zobowiązaniach z tytułu podpisanych umów a nie ujętych jeszcze w sprawozdaniu	71
41 Informacja o wynagrodzeniu biegłego	72
42 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	73

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2025 DO 31 GRUDNIA 2025			
	Nota nr	Okres	Okres
		zakończony 31/12/2025	zakończony 31/12/2024
		PLN'000	PLN'000
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	5	878 171	798 400
Koszt własny sprzedaży	6	701 812	661 668
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		176 359	136 732
Koszty sprzedaży		43 712	66 860
Koszty zarządu		89 668	73 326
Pozostałe przychody operacyjne	7	2 290	2 219
Pozostałe koszty operacyjne	8	1 502	1 179
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		43 767	-2 414
Przychody finansowe	9	4 803	5 306
Koszty finansowe	10	31 840	28 751
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		16 730	-25 859
Podatek dochodowy	12	1 889	-3 411
Bieżący podatek dochodowy		0	0
Odroczonego podatku dochodowego		1 889	-3 411
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		14 841	-22 448
Zysk (strata) netto		14 841	-22 448
Inne całkowite dochody, które nie zostaną przekwalifikowane na zyski lub straty			
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń		-650	274
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	12	-802	338
Inne całkowite dochody (netto)		-650	274
Całkowite dochody ogółem		14 191	-22 174
Podstawowy i rozwodniony zysk przypadający akcjonariuszom na akcję (w złotych)	23	0,26	-0,39

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025 ROKU			
	Nota nr	31.12.2025 <u>PLN'000</u>	31.12.2024 <u>PLN'000</u>
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	14	353 557	347 659
w tym prawo do użytkowania		27 908	30 320
Wartości niematerialne	17	1 961	1 157
Inwestycje w jednostkach powiązanych	18	1 595	1 595
Pozostałe aktywa finansowe	19	49 282	0
Aktywa trwałe razem		406 395	350 411
Aktywa obrotowe			
Zapasy	21	86 330	95 667
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	22	123 400	79 953
Pozostałe aktywa finansowe	19	100	17 398
Bieżące aktywa podatkowe (<i>podatek dochodowy</i>)	12	0	0
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	20	4 459	4 856
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	35	9 621	22 409
Aktywa obrotowe razem		223 910	220 283
Aktywa razem		630 305	570 694
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	23	291 268	291 268
Kapitał zapasowy	23	108 804	131 252
Kapitał z aktualizacji wyceny	25	-897	-247
Kapitał z przekształceń jednostek gospodarczych	25	-314 491	-314 491
Zyski/ straty zatrzymane w tym:	25	12 639	-22 448
zysk(strata) netto roku bieżącego		14 841	-22 448
		97 323	85 334
Kapitał własny razem		97 323	85 334
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe kredyty bankowe	26	0	0
Długoterminowe papiery wartościowe	27	163 773	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	27	29 211	26 648
Rezerwy na świadczenia pracownicze długoterminowe	28	5 239	4 728
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12	22 709	18 771
Przychody przyszłych okresów	33	963	1 079
Zobowiązania długoterminowe razem		221 895	51 226
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	30	161 408	127 293
Krótkoterminowe kredyty bankowe	26	135 023	293 745
Krótkoterminowe papiery wartościowe	27	436	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	27	7 561	6 504
Bieżące zobowiązania podatkowe (<i>podatek dochodowy</i>)	12	0	0
Rezerwy na świadczenia pracownicze	28	4 799	5 018
Przychody przyszłych okresów	33	1 860	1 574
		311 087	434 134
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	13	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe razem		311 087	434 134
Zobowiązania razem		532 982	485 360
Pasywa razem		630 305	570 694

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2025 DO 31 GRUDNIA 2025			
	Nota nr	Okres	Okres
		zakończony 31/12/2025	zakończony 31/12/2024
		PLN'000	PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej		16 730	-25 859
(Przychody) / Koszty finansowe ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów (bez różnic kursowych, zrealizowanych i niezrealizowanych zysków/strat z instrumentów finansowych)		21 228	21 924
(Zysk) / Strata netto z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej		434	2
(Dodatnie) / ujemne różnice kursowe netto		-1 797	-3 591
Amortyzacja i odpisy aktualizujące		23 873	23 600
Koszty inwestycji zaniechanych		101	0
(Zysk)/strata ze sprzedaży lub likwidacji składników rzeczowych aktywów trwałych		1	33
(Zysk) / strata z aktualizacji wyceny nieruchomości inwestycyjnych		0	0
Przychody/ koszty z poręczenia kredytu		1 376	2 849
Inne		-48	-103
		61 898	18 855
Zmiany w kapitale obrotowym:			
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności		-18 502	-2 010
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów		9 337	11 819
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów		397	-1 235
Zmniejszenie salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań		36 745	12 320
Zwiększenie / (zmniejszenie) rezerw		-511	4 082
Zwiększenie przychodów przyszłych okresów		170	1 254
Zwiększenie / (zmniejszenie) pozostałych zobowiązań		0	0
Środki pieniężne z działalności operacyjnej		89 534	45 085
Zapłacony/zwrócony podatek dochodowy		0	931
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		89 534	46 016
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Otrzymane odsetki		145	7
Udzielenie pożyczek		-34 413	-18 900
Splata pożyczek udzielonych		2 000	2 300
Inne otrzymane dywidendy		95	0
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe		-18 640	-21 627
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych		9	0
Płatności za wartości niematerialne		-1 723	-128
Inne wydatki/wpływy inwestycyjne - poręczenie kredytu, dotacje		50	194
Inne wydatki/wpływy inwestycyjne		-25 040	-1 090
Wpływy netto z tytułu sprzedaży jednostek zależnych		0	0
Środki pieniężne netto (wydane) / wygenerowane w związku z działalnością inwestycyjną		-77 517	-39 244
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy z emisji obligacji		169 358	0
Wpływy z kredytów		1 531	3 081
Wpływy z tytułu leasingu zwrotnego		0	5 015
Splata kredytów		-159 787	-18 254
Płatności z tytułu umów faktoringu (odsetki, prowizje)		-1 498	-1 626
Płatności z tytułu umów leasingu		-6 509	-5 644
Odsetki od obligacji		-3	0
Odsetki od kredytów		-18 925	-19 197
Odsetki od leasingów		-1 539	-1 983
Inne wpływy/wydatki finansowe- poręczenie kredytów		-1 378	-3 043
Inne wpływy/wydatki finansowe- koszty związane z emisją obligacji		-6 055	0
Inne wpływy/wydatki finansowe - środki pieniężne aport ZCP		0	49 441
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej		-24 805	7 790
Przepływy pieniężne netto razem		-12 788	14 562
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego		22 409	7 847
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	35	9 621	22 409

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

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Akcje własne (wielkość ujemna)	Kapitał z przekształceń jednostek gospodarczych	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 1 stycznia 2025 roku	291 268	131 252	-247	0	0	-314 491	-22 448	85 334
Zysk / (strata) za okres	0	0	0	0	0	0	14 841	14 841
Inne całkowite dochody	0	0	-650	0	0	0	0	-650
Całkowite dochody za okres	0	0	-650	0	0	0	14 841	14 191
Przejęcie zorganizowanej części przedsiębiorstwa	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku/ straty	0	-22 448	0	0	0	0	22 448	0
Pozostałe	0	0	0	0	0	0	-2 202	-2 202
Stan na 31 grudnia 2025 roku	291 268	108 804	-897	0	0	-314 491	12 639	97 323

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

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

1. Informacje ogólne

1.1 Informacje o jednostce

PAGED Plywood Spółka Akcyjna (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 000010478.

Czas trwania Spółki zgodnie ze statutem jest nieograniczony.

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- Produkcja płyt i sklejek

Klasyfikacja działalności według PKD i EKD przedstawia się następująco:

Rodzaj przeważającej działalności według PKD 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

Na dzień 31 grudnia 2025 roku skład organów zarządczych i nadzorujących jednostki był następujący:

Zarząd:

Marek Jędrzej Janke	Prezes Zarządu
Maciej Stanisław Cieślak	Członek Zarządu
Jarosław Wasiuk	Członek Zarządu
Bartłomiej Piotr Krupa	Członek Zarządu

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

Rada Nadzorcza:

Przemysław Tomasz Kłobut	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jarosław Michniuk	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Marek Stefan Bąk	Członek Rady Nadzorczej
Sebastian Kuciński	Członek Rady Nadzorczej

Dnia 21.01.2026 r. Pan Przemysław Tomasz Kłobut złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej ze skutkiem od dnia 31.01.2026 r. Funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej z dniem 01.02.2026 r. objął Pan Jarosław Michniuk. Z dniem 12.02.2026 r. na Członka Rady Nadzorczej powołano Pana Mariusza Iskierskiego.

1.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

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

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

1.3 Porównywalność danych

Prezentowane sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje:

- okres bieżący od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku,
- okres porównawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 roku.

1.4 Audytor

HLB M2 TAX & AUDIT Sp. z o.o.
ul. Rakowiecka 41/27
02-521 Warszawa

Spółka wpisana jest do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez XIII Wydział Gospodarczy Sądu Rejonowego w Warszawie pod nr KRS 0001009640.

1.5 Banki

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

1.6 Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

PAGED Plywood S.A. zawarła umowę o badanie sprawozdania finansowego w dniu 3 października 2025 roku z firmą HLB M2 TAX & AUDIT Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. 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, sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, (zwanej dalej "MSSF") w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

1.7 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

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

1.8 Połączenia Spółek

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

Z dniem 1.01.2024 r. podpisana została umowa przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa (Aport ZCP) z Paged Pisz do PAGED Plywood 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.

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

Aktywa i zobowiązania zidentyfikowane na dzień przejęcia:

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

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

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

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

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

Transakcja była przeprowadzona pod wspólną kontrolą dlatego jest wyłączona z wymogów MSSF 3. Transakcję rozliczono księgowo wg zasad określonych w nocie 3.8.1 poniżej.

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

Z dniem 13.11.2024 r. nastąpiła likwidacja przez podział Spółki zależnej Paged BIS IP Sp. z o.o. W wyniku podziału Spółka przejęła zorganizowaną część przedsiębiorstwa Paged BIS IP Sp. z o.o. Ze względu na przeprowadzenie transakcji pod wspólną kontrolą (wyłączenie spod wymogów MSSF 3), transakcję rozliczono księgowo wg zasad określonych w nocie 3.8.1 poniżej.

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

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

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

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

Aktywa i zobowiązania zidentyfikowane na dzień przejęcia:

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

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

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

2. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

2.1 Oświadczenie o zgodności

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

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

Standardy i zmiany zastosowane po raz pierwszy w bieżącym roku obrotowym

Sporządzając sprawozdanie finansowe za rok 2025 Spółka 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. Spółka po raz pierwszy zastosowała zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiar walut obcych” dotyczące braku wymiennalności waluty. Zmiany te doprecyzowują zasady oceny, czy waluta jest wymiennalna na inną walutę, sposób ustalania kursu natychmiastowego w przypadku braku wymiennalności oraz zakres wymaganych ujawnień w takim przypadku. Zastosowanie powyższych zmian nie wywarło istotnego wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe Spółki.

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 wyksięgowaniem 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 11Annual Improvements to IFR 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 porządzenia 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 Jednostki, w/w nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę na dzień bilansowy.

2.2 Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

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

W 2025 roku Spółka 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 Spółka przeszła do realizacji reorganizacji wewnętrznej.

Z dniem 1 kwietnia 2025 roku Spółka 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 wyniósł 68%) Spółka postanowiła o wykorzystaniu nazwy Spółki, która będzie wspierała Spółkę w lepszej identyfikacji firmy na rynkach eksportowych. Jednocześnie nastąpiła zmiana identyfikacji wizualnej, w tym nowe logo Spółki oraz powstała nowa strona internetowa.

W 2025 roku prowadziła 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 – to nie jednorazowa inicjatywa, lecz ciągły proces. Projekty te wykraczają poza standardowe i bieżące obowiązki i są ukierunkowane na wzrost wartości Spółki 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 Spółka 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 bazaltem. W 2025 roku odbyły się pierwsze komercyjne testy tego nowego produktu.

W obszarze redukcji kosztów i poprawy wskaźników operacyjnych, Spółka 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, Spółka 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 Spółki 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 Spółki na czynniki zewnętrzne, w tym głównie na nielegalny import sklejki objętej sankcją lub dumpingu cenowego.

W 2025 roku Spółka wyemitowała 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 27). W 2025 roku kontynuowana była również współpraca z bankami finansującymi. W związku ze spłatą kredytu terminowego, Spółka w dalszym ciągu korzysta z kredytu odnawialnego oraz innych towarzyszących produktów bankowych. Zapadalność kredytu odnawialnego została przedłużona do 14.06.2027 roku.

Na dzień 31.12.2025 r. wyliczenia wskaźników Dźwigni Finansowej i Wskaźnika Pokrycia Obsługi Zadłużenia na podstawie wstępnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Podmiotów Zobowiązanych 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 związku z powyższym Zarząd ocenił, że brak jest ryzyka utraty płynności i zagrożenia kontynuacji działalności Spółki w dającej się przewidzieć przyszłości.

2.3 Wpływ wojny na Ukrainie na sprawozdanie finansowe 2025

Wybuch pełnoskalowej wojny na Ukrainie w lutym 2022 r. wywarł pośredni wpływ na przebieg biznesu Spółki. Komisja Europejska ogłosiła w marcu i kwietniu 2022 r. pakiet sankcji wobec Białorusi i Rosji, które objęły wyroby z drewna, w tym sklejkę. Po okresie przejściowym od lipca 2022 r. żadna sklejka z tych krajów nie powinna być wprowadzana na obszar celny Unii Europejskiej. Do tego czasu Rosja była największym dostawcą sklejki brzożowych do Unii Europejskiej z 60% udziałem w tym rynku. Spowodowało to zwiększenie popytu na sklejki brzożowe produkowane na terenie Unii Europejskiej. Producenci z Unii Europejskiej nie są w stanie zaspokoić w pełni tej luki podażowej. Z drugiej strony, od IV kwartału 2022 r. sklejka rosyjska zaczęła nielegalnie napływać na wspólny rynek Unii Europejskiej i to po zaniżonych cenach poprzez kraje trzecie, głównie Turcję, Kazachstan i Chiny. Skala tego zjawiska okazała się być duża, a przez Polskę prowadzi jeden z głównych szlaków przemytu sklejki rosyjskiej. Oba te zjawiska wywołują zakłócenia na rynku konkurencyjnym zarówno co do wolumenów jak i cen. Po wprowadzeniu cel antydumpingowych przeciwko Turcji i Kazachstanowi w 2024 roku w 2025 roku wprowadzone zostały cła antydumpingowe na sklejke liściastą z Chin.

3. Stosowane zasady rachunkowości

Podstawa sporządzenia

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

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

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

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

3.1 Ujęcie przychodów i kosztów

Przychody ze sprzedaży ujmowane według metod opisanych w punkcie 3.1.1.

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

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

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

3.1.1 Przychody z umów z klientami

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

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

Spółka łączy dwie lub więcej umów, które zostały zawarte równocześnie lub niemal równocześnie z tym samym klientem (lub podmiotami powiązanyymi 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 przyręczone w umowach są pojedynczymi zobowiązaniami do wykonania świadczenia.

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

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

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

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

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

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

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

3.2 Leasing

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

3.2.1 Jednostka jako leasingobiorca

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

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

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

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

3.3 Waluty obce

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

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

3.4 Koszty finansowania zewnętrznego

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

Wszelkie pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są odnoszone bezpośrednio w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie, w którym zostały poniesione.

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

3.5 Koszty świadczeń pracowniczych

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

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

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

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

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

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

3.6 Dotacje

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

3.7 Opodatkowanie

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

3.7.1 Podatek bieżący

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

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej podatek dochodowy wykazywany jest po dokonaniu kompensaty w zakresie w jakim wynika ze zobowiązania jakie płatne jest do tego samego urzędu podatkowego.

W wyniku wprowadzonych zmian do ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych począwszy od roku 2018 na przedmiot opodatkowania podatkiem CIT składa się dochód stanowiący sumę dochodu osiągniętego z dwóch źródeł: zysków kapitałowych oraz z pozostałej działalności. Brak jest możliwości kompensowania strat poniesionych w ramach jednego źródła dochodami uzyskanymi z innych źródeł przychodów. Za 2025 rok Spółka osiągnęła dochód z działalności operacyjnej, zaś źródło kapitałowe nie wystąpiło.

3.7.2 Podatek odroczony

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

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

Wartość składników aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu jeśli przestanie być prawdopodobne osiągnięcie w przyszłości zysków podatkowych wystarczających do całkowitego lub częściowego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

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

3.7.3 Podatek bieżący i odroczony za bieżący okres obrotowy

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

3.8 Jednostki zależne

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

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

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

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

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

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

3.8.1 Połączenia pod wspólną kontrolą

Spółka przyjmuje zasadę, że w przypadku transakcji przeprowadzanych pod wspólną kontrolą w wartościach księgowych jednostka przejmująca rozpoznaje aktywa i zobowiązania jednostki nabywanej wg ich wartości księgowej i nie rozpoznaje wartości firmy (lub zysku na okazyjnym nabyciu). Różnica między wartością księgową przejętych aktywów netto, a wartością godziwą otrzymanej zapłaty jest ujmowana bezpośrednio w kapitale własnym, w pozycji „Kapitał z przekształceń jednostek gospodarczych”.

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

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

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

3.9 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują środki trwałe i nakłady na środki trwałe w budowie, które jednostka zamierza wykorzystywać w swojej działalności oraz na potrzeby administracyjne w okresie dłuższym niż 1 rok, które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do jednostki. Środki trwałe obejmują istotne specjalistyczne części zamienne, które funkcjonują jako element środka trwałego.

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie ujmowane są pierwotnie w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym w kolejnych okresach o odpisy amortyzacyjne oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Grunty wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

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

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

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

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

Amortyzacja środków trwałych ujmowana jest w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

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

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

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie poddawane są testowi na utratę wartości jeśli istnieją przesłanki wskazujące na występowanie utraty wartości, przy czym dla środków trwałych w budowie w okresie ich realizacji ewentualna utrata wartości określana jest na każdy dzień bilansowy. Zasady właściwe ustalaniu utraty wartości przedstawiono w dalszej części zasad rachunkowości. Skutki utraty wartości środków trwałych oraz środków trwałych w budowie odnoszone są w ciężar sprawozdania z całkowitych dochodów w koszty amortyzacji i odpisów aktualizujących okresu (koszt własny sprzedaży).

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

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie spełniające kryteria zakwalifikowania ich jako przeznaczone do sprzedaży, lub ujęte w grupie do zbycia wyceniane są zgodnie z zasadami rachunkowości.

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

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

Środki trwałe w budowie

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

3.10 Wartości niematerialne

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

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

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

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

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

Licencje na oprogramowanie	od 2 do 5 lat
Prawa do wzorów	10 lat

Wartości niematerialne poddawane są testowi na utratę wartości jeśli istnieją przesłanki wskazujące na występowanie utraty wartości, przy czym dla wartości niematerialnych w okresie ich realizacji ewentualna utrata wartości określana jest na każdy dzień bilansowy. Zasady właściwe ustalaniu utraty wartości przedstawiono w dalszej części zasad rachunkowości. Skutki utraty wartości, wartości niematerialnych jak również ich amortyzacji odnoszone są w koszty działalności podstawowej w pozycji amortyzacja i odpisy aktualizujące.

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

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

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

3.11 Utrata wartości

Na każdy dzień bilansowy dokonuje się przeglądu wartości netto każdego składnika aktywów w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty jego wartości. Jeżeli istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów.

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

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

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

3.12 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży

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

Aktywa trwale i grupy do sprzedaży klasyfikuje się jako przeznaczone do sprzedaży, jeśli wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa do zbycia) jest dostępny do natychmiastowej sprzedaży w swoim obecnym stanie. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do zbycia zakłada zamiar kierownictwa Spółki do dokonania transakcji sprzedaży w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Aktywa trwale (i grupy do zbycia) sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży wycenia się po niższej spośród dwóch wartości: pierwotnej wartości bilansowej lub wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane ze sprzedażą. Wartość godziwą aktywów trwałych zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży (grup do zbycia) ustala się zgodnie z MSSF 13.

3.13 Zapasy

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

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

Zapasy materiałów i towarów wycenia się w cenie nabycia.

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

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

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

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

3.14 Rezerwy

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

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

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

3.14.1 Umowy rodzące zobowiązania

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

3.15 Zobowiązania i należności warunkowe

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

3.16 Aktywa finansowe

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

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

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

3.16.1 Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

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

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

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

Wycena na dzień bilansowy ww. składników aktywów w zamortyzowanym koszcie następuje przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Dochód odsetkowy 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 Spółka, w momencie początkowego ujęcia, może dokonać nieodwołalnego wyboru odnośnie do poszczególnych inwestycji w instrumenty kapitałowe, czy ujmować przyszłe zmiany wartości godziwej przez inne całkowite dochody (w przeciwnym razie wycenia je w wartości godziwej przez wynik finansowy).

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

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

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

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia występującą w innych okolicznościach („niedopasowanie księgowe”); lub
- składnik aktywów finansowych należy do grupy aktywów lub zobowiązań finansowych, lub do obu tych grup objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Spółki, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnętrznie; lub
- składnik aktywów stanowi część kontraktu zawierającego jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, a MSR 9 „Instrumenty finansowe” dopuszcza klasyfikację całego kontraktu (składnika aktywów lub zobowiązań) jako wycenianego w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Spółka zalicza do tej kategorii zwłaszcza inwestycje w papiery wartościowe. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej, a zyski lub straty z wyceny 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 Spółki jest zarówno utrzymywanie tych aktywów finansowych dla uzyskania umownych przepływów pieniężnych, jak i sprzedaż składników aktywów finansowych, oraz
- dla których postanowienia umowne powodują w określonych terminach przepływy pieniężne, które są wyłącznie spłatami nierozliczonej kwoty głównej i odsetek od tej kwoty (tzw. SPPI, solely payment of principal and interest).

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

3.16.7 Utrata wartości aktywów finansowych

Aktywa finansowe, oprócz tych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, ocenia się pod względem utraty wartości na każdy dzień bilansowy. Aktywa finansowe tracą wartość, gdy istnieją obiektywne przesłanki, że zdarzenia, które wystąpiły po początkowym ujęciu danego składnika aktywów wpłynęły niekorzystnie na związane z nim szacunkowe przyszłe przepływy pieniężne. Jeżeli Spółka stwierdzi przesłanki utraty wartości, podejmuje procedury ustalenia wysokości odpisu aktualizującego wartość aktywów. W przypadku niektórych kategorii aktywów finansowych, np. należności z tytułu dostaw i usług, poszczególne aktywa ocenione jako te, które nie utraciły ważności, bada się pod kątem utraty wartości łącznie. Obiektywne dowody utraty wartości dla portfela należności obejmują doświadczenie Spółki w procesie windykacji należności, wzrost liczby nieterminowych płatności przekraczających średnio 90 dni, a także obserwowalne zmiany w warunkach gospodarki krajowej czy lokalnej, które mają związek z przypadkami nieterminowych spłat należności.

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

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

3.17 Zobowiązania finansowe

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

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

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

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

3.17.1 Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

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

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

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

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia, jaka wystąpiłaby w innych warunkach („niedopasowanie 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 Spółki, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnętrznie.

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

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

3.17.2 Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

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

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

3.18 Instrumenty pochodne

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

Instrumenty prezentuje się jako aktywa 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 ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

3.18.2 Rachunkowość zabezpieczeń

Spółka nie prowadzi rachunkowości zabezpieczeń.

4. Podstawowe osądy rachunkowe i podstawy szacowania niepewności

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

Szacunki i leżące u ich podstaw założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmianę wielkości szacunkowych 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 jednostki i mające największy wpływ na wartości ujęte w sprawozdaniu finansowym.

Ujęcie przychodów

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

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

Okresy użytkowania ekonomicznego rzeczowych aktywów trwałych

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

Wartość godziwa instrumentów finansowych

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

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

Odpisy aktualizujące wartość należności

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

Wycena rezerw

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

Rozliczenia podatkowe

Obowiązujące w Polsce przepisy podatkowe podlegają częstym zmianom, powodując istotne różnice w ich interpretacji i istotne wątpliwości w ich stosowaniu. Organy podatkowe posiadają instrumenty kontroli umożliwiające im weryfikację podstaw opodatkowania (w większości przypadków w okresie poprzednich 5 lat obrotowych), oraz nakładanie kar i grzywien. Od 15 lipca 2016 roku Ordynacja Podatkowa uwzględniła także postanowienia Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR), która ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia opodatkowania. Klauzulę GAAR należy stosować tak w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie, jak i do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiąganane. 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 nastąpi w 2025 r. wraz z rozliczeniem dochodów za 2024 r.

Zgodnie z art. 24ca ustawy o CIT, 10-procentowy minimalny podatek dochodowy od osób prawnych obciąża spółki mające siedzibę lub zarząd na terytorium RP, podlegające obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich 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 wejdą w życie 1 stycznia 2025 r.

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

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

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

5. Przychody

Analiza przychodów ze sprzedaży za bieżący rok przedstawia się następująco:

	Okres zakończony 31/12/2025	Okres zakończony 31/12/2024
	PLN' 000	PLN' 000
Przychody ze sprzedaży produktów	870 668	791 906
Przychody ze świadczenia usług	3 790	3 265
Przychody ze sprzedaży materiałów	3 620	2 957
Przychody ze sprzedaży towarów handlowych	93	272
	878 171	798 400

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

Spółka nie wyodrębnia segmentów operacyjnych ze względu na dużą jednorodność prowadzonej działalności. Segmenty takie nie są wydzielane dla celów zarządczych. Wszystkie rzeczowe aktywa trwałe i obrotowe Spółki zlokalizowane są w Polsce (poza zapasami w trakcie dostawy). Informacje o kierunkach geograficznych sprzedaży, jej asortymencie i kluczowych Klientach zaprezentowano poniżej.

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

5.1. Przychody z głównych produktów i usług

Przychody z tytułu głównych produktów i usług przedstawiają się następująco:

	Okres zakończony 31/12/2025	Okres zakończony 31/12/2024
	PLN'000	PLN'000
Sklejki	823 773	736 739
Płyty stolarskie	18 718	23 416
Pozostałe wyroby	28 177	31 751
Towary i materiały	3 713	3 229
Usługi	3 790	3 265
	878 171	798 400

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

	Przychody od klientów zewnętrznych	
	Okres zakończony 31/12/2025	Okres zakończony 31/12/2024
	PLN'000	PLN'000
Sprzedaż w kraju	278 690	269 948
Eksport	599 481	528 452
Europa w tym:	582 355	513 116
Austria	15 106	9 351
Belgia	13 862	20 177
Bośnia i Hercegowina	565	0
Chorwacja	14 284	3 888
Czechy	32 669	31 668

Dania	22 240	14 040
Estonia	7 306	3 452
Finlandia	6 689	6 502
Francja	42 862	55 851
Grecja	18	146
Hiszpania	5 874	2 854
Holandia	6 193	6 313
Irlandia	3 584	2 565
Litwa	17 565	6 006
Luksemburg	22	0
Łotwa	548	262
Niemcy	232 769	218 447
Norwegia	26 784	11 918
Portugalia	3 049	394
Rumunia	592	45
Serbia	1 024	736
Słowacja	204	0
Słowenia	9 277	5 570
Szwajcaria	3 443	1 218
Szwecja	18 484	9 128
Turcja	8 595	5 619
Ukraina	1 294	57
Węgry	2 196	1 817
Włochy	34 376	44 517
Wielka Brytania	50 881	50 575
Ameryka Płn. i Płd. w tym:	11 456	10 756
Kanada	1 824	5 984
Meksyk	23	0
USA	9 609	4 772
Afryka	1 994	1 615
Maroko	1 327	1 511
Egipt	500	104
Tunezja	167	0
Azja	3 676	2 965
Chiny	0	4
Indonezja	960	949
Japonia	1 738	1 236
Tajlandia	978	776
Australia	0	0
	878 171	798 400

W przychodach z tytułu sprzedaży bezpośredniej wyrobów w wysokości 871 mln zł (w 2024r. 791 mln zł) - uwzględniono przychody w wysokości ok. 86 mln zł (w 2024r: 47 mln zł) z tytułu sprzedaży do największego klienta Spółki. Żaden inny pojedynczy klient nie odpowiadał za więcej niż 9,9% przychodów ze sprzedaży w roku 2025 i 5,9% w roku 2024.

6. Koszty działalności operacyjnej

	Okres zakończony 31/12/2025	Okres zakończony 31/12/2024
	PLN'000	PLN'000
Działalność kontynuowana		
Zmiana stanu produktów	7 392	4 736
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	839	-1 012
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	23 873	23 600
- w tym odpisy aktualizujące	0	427
Zużycie materiałów i energii	513 412	482 305
- w tym zmiana stanu odpisów aktualizujących zapasy	-476	1 899
Usługi obce	127 023	137 549
Koszty świadczeń pracowniczych	141 159	132 795
Podatki i opłaty	6 861	6 089
Zmiana stanu odpisów należności handlowych	-855	3 208
Pozostałe koszty rodzajowe	11 702	9 368
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 786	3 216
Razem koszty działalności operacyjnej	835 192	801 854

W obszarze kosztów działalności operacyjnej najistotniejszą pozycją jest zużycie materiałów i energii stanowiące 61% ogółu kosztów w roku 2025 (60% w 2024 roku). Kolejnym istotnym kosztem są usługi obce stanowiące 15% ogółu kosztów w 2025 roku (17% w 2024 roku) oraz koszty świadczeń pracowniczych stanowiące 17% ogółu kosztów w 2025 roku (17% w 2024 roku). W kosztach świadczeń pracowniczych Spółka wykazuje wartość wynagrodzeń dla pracowników Spółki wraz z obowiązującymi narzutami, a także inne koszty na rzecz pracowników wynikające z przepisów BHP i innych. Usługi obce obejmują prawie w połowie usługi transportowe wyrobów gotowych i surowca drzewnego oraz w pozostałej części usługi związane z działalnością Spółki, w tym najem pracowników; remonty i konserwacje maszyn i urządzeń i inne usługi.

6.1 Amortyzacja i utrata wartości

	Okres zakończony 31/12/2025	Okres zakończony 31/12/2024
	PLN'000	PLN'000
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	23 055	21 930
Amortyzacja wartości niematerialnych	818	1243
Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych	0	427
Razem	23 873	23 600

6.2 Pozostałe koszty rodzajowe

	Okres zakończony 31/12/2025	Okres zakończony 31/12/2024
	PLN'000	PLN'000
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	3 706	3 426
Podróże służbowe	1 142	665
Reprezentacja i reklama	2 617	1 474
Koszty związane z ochroną środowiska	1 102	931
Koszty funkcjonowania Zarządu	2 516	2 499
Koszty prac B+R	466	211
Pozostałe koszty	153	162
Razem pozostałe koszty rodzajowe	11 702	9 368

7. Pozostałe przychody operacyjne

	Okres zakończony 31/12/2025	Okres zakończony 31/12/2024
	PLN'000	PLN'000
Zyski ze zbycia aktywów:		
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	3	292
	3	292
Dotacje do środków trwałych	154	147
Pozostałe przychody operacyjne:		
Prowizje PIT-4 i płatnika-chorobowe	27	21
Przychody z odszkodowań	9	0
Odpisane zobowiązania przedawnione, umorzone	107	5
Noty uznaniowe	20	370
Przych.z likwid.i sprzedaży aktyw.obrot.	4	31
Zysk ze sprzedaży praw majątkowych (tzw. białe certyfikaty)	1 860	1 350
Pozostałe	106	3
	2 133	1 780
Razem	2 290	2 219

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.

8. Pozostałe koszty operacyjne

	Okres zakończony 31/12/2025	Okres zakończony 31/12/2024
	PLN'000	PLN'000
Straty ze zbycia aktywów:		
Strata z likwidacji majątku trwałego	4	9
	4	9
Pozostałe koszty operacyjne:		
Koszty z odszkodowań	0	46
Przekazane darowizny	229	523
Odpisane należności przedawnione, umorzone	0	9
Koszty postępowania spornego i windykacji, kary	501	9
Rezerwa na sprawy sądowe	73	3
Noty obciążeniowe	114	111
Wartość likwidowanych zapasów zbędnych	323	321
Koszty zaniechanych inwestycji	101	0
Składki na rzecz organizacji	88	53
Pozostałe	69	95
	1 498	1 170
Razem	1 502	1 179

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.

9. Przychody finansowe

	Okres zakończony 31/12/2025	Okres zakończony 31/12/2024
	PLN'000	PLN'000
Przychody odsetkowe:		
Lokaty bankowe	20	27
Inne przychody odsetkowe (w tym od rezerw)	420	880
Odsetki od pożyczek	2 273	705
	2 713	1 612
Zyski z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych:		
Wycena transakcji WTT	2	0
	2	0
Pozostałe przychody finansowe:		
Zysk z tytułu różnic kursowych	1 831	2 784
Rozwiązane odpisy aktualizujące na aktywa finansowe	0	104
Otrzymane dywidendy	95	0
Wynagrodzenie za poręczenie kredytów	162	806
	2 088	3 694
Razem	4 803	5 306

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

	Okres zakończony 31/12/2025	Okres zakończony 31/12/2024
	PLN'000	PLN'000
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	27
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	2 693	1 585
	2 713	1 612

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

10. Koszty finansowe

	Okres zakończony 31/12/2025	Okres zakończony 31/12/2024
	PLN'000	PLN'000
Koszty odsetkowe:		
Odsetki od kredytów bankowych	17 438	16 684
Prowizje od kredytów bankowych	4 264	2 861
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu	1 540	1 983
Odsetki od obligacji	460	0
Odsetki i prowizje od faktoringu	1 498	1 626
Odsetki pozostałe od zobowiązań	278	718
Zyski/straty aktuarialne	306	102
	25 784	23 974
Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych:		
Wycena transakcji Forward	0	2
	0	2
Pozostałe koszty finansowe:		
Wynagrodzenie za poręczenie kredytów	6 056	4 775
	6 056	4 775
Razem	31 840	28 751

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

11. 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 zamortyzowany m koszcie	Razem
Przychody/(koszty) z tytułu wyceny do wartości godziwej	0	0	0	2	0	2
Przychody/(koszty) z tytułu odsetek	0	2 713	0	0	-25 478	-22 765
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	-525	55	0	0	2 316	1 846
Przychody/ koszty z tytułu wynagrodzenia za poręczenia kredytu	0	162	0	0	-6 056	-5 894
Razem	-525	2 930	0	2	-29 218	-26 811

01.01.2024 - 31.12.2024	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowany m koszcie	Razem
Przychody/(koszty) z tytułu wyceny do wartości godziwej	0	0	0	-2	0	-2
Przychody/(koszty) z tytułu odsetek	0	1 612	0	0	-23 872	-22 260
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	-1 009	0	0	0	3 879	2 870
Przychody/ koszty z tytułu wynagrodzenia za poręczenia kredytu	0	806	0	0	-4 775	-3 969
Razem	-1 009	2 418	0	-2	-24 768	-23 361

12. Podatek dochodowy

12.1 Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat

	Stan na 31/12/2025	Stan na 31/12/2024
	PLN'000	PLN'000
Bieżący podatek dochodowy:		
Bieżące obciążenie podatkowe	0	0
	0	0
Odroczony podatek dochodowy:		
Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	1 889	-3 411
	1 889	-3 411
Razem	1 889	-3 411

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

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

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

Różnice pomiędzy nominalną a efektywną stawką podatkową przedstawiają się następująco:

	Okres zakończony 31/12/2025	Okres zakończony 31/12/2024
	PLN'000	PLN'000
Zysk przed opodatkowaniem	16 730	-25 859
Koszt podatku dochodowego wg stawki 19%	3 179	-4 913
Efekt podatkowy przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych - różnice trwałe	-2 663	-1 528
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów według przepisów podatkowych - różnice trwałe	371	1 906
Efekt podatkowy przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych - różnice przejściowe	30 304	31 915
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów według przepisów podatkowych - różnice przejściowe	-5 337	-2 695
Efekt podatkowy kosztów z roku bieżącego będących kosztami podatkowymi według prawa podatkowego, nie ujętych w kosztach bilansowych - różnice przejściowe (np. leasingi)	-1 913	-1 101
Efekt podatkowy przychodów będących przychodami według przepisów podatkowych - różnice trwałe (leasing zwrotny)	234	1 365
Razem efekt podatkowy przychodów/kosztów w rozliczeniu podatku dochodowego	20 996	29 862
Efekt podatkowy przychodów z lat ubiegłych w rozliczeniu podatkowym w roku bieżącym	-31 640	-31 230
Efekt podatkowy kosztów z lat ubiegłych w rozliczeniu podatkowym w roku bieżącym	8 034	866
Koszty finansowania dłużnego wyłączone z kosztów uzyskania przychodów	1 320	2 004
Korekta lat ubiegłych CIT-8 za lata 2018-2021	0	0
Koszt podatku dochodowego ujęty w wyniku działalności kontynuowanej	1 889	-3 411

12.2 Podatek dochodowy ujęty bezpośrednio w kapitale własnym

Pozycja nie wystąpiła w okresie objętym sprawozdaniem finansowym.

12.3 Podatek dochodowy ujęty w innych składnikach całkowitego dochodu

Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń	152	-64
--	-----	-----

12.4 Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe

	Stan na 31/12/2025 PLN'000	Stan na 31/12/2024 PLN'000
Bieżące aktywa podatkowe		
Należny zwrot podatku	0	0
Inne	0	0
	0	0
Bieżące zobowiązania podatkowe		
Podatek dochodowy do zapłaty	0	0
Inne	0	0
	0	0

12.5 Podatek odroczony

Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego według tytułów	Stan na	Utworzenie/	Utworzenie/	Stan na	Utworzenie/	Utworzenie/	Utworzenie/	Stan na
	01/01/2024	(wykorzystanie) aktywa przez wynik finansowy	(wykorzystanie) aktywa przez Inne całkowite dochody	31/12/2024	(wykorzystanie) aktywa przez wynik finansowy	(wykorzystanie) aktywa przez Inne całkowite dochody	(wykorzystanie) aktywa przez wynik finans. lat poprzednich	31/12/2025
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Aktywa z tytułu podatku odroczonego								
- rezerwa na odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe	241	898	-64	1 075	12	152	0	1 239
- odpis aktualizacyjny wartość zapasów	443	712	0	1 155	-121	0	0	1 034
- odpis aktualizacyjny wartość środków trwałych	0	81	0	81	0	0	0	81
- odpis aktualizacyjny wartość należności	0	419	0	419	-209	0	0	210
- rezerwa na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe	40	357	0	397	99	0	0	496
- rezerwa na premie/nagrody pracownicze	149	228	0	377	-205	0	0	172
- rezerwa na sprawy sądowe	34	31	0	65	13	0	0	78
- rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego	41	34	0	75	-39	0	0	36
- rezerwa na pozostałe przyszłe zobowiązania	30	16	0	46	-28	0	0	18
- wartość przychodów ze sprzedaży (test cut-off, reklamacje)	85	1 107	0	1 192	-871	0	0	321
- nieprzekazany odpis na ZFŚS	0	0	0	0	329	0	0	329
- zobowiązanie z tytułu wynagrodzeń i składek ZUS wypłaconych w roku następnym w części finansowanej przez z-d pracy	8	106	0	114	-60	0	0	54
- wartość kosztów ujętych w księgach od niezapłaconych faktur, ulga zle długi	19	9	0	28	-28	0	0	0
- strata podatkowa	7 463	-1 080	0	6 383	-4 181	0	-2 202	0
- zobowiązania z tyt. odsetek	66	-27	0	39	264	0	0	303
- koszty finansowania dłużnego wyłączone z kosztów uzyskania przychodów	0	2 004	0	2 004	1 320	0	0	3 324
- rezerwa na przyszłe koszty z tytułu poręczeń	115	39	0	154	-121		0	33
- zobowiązania z tytułu leasingu	1 772	4 527	0	6 299	688	0	0	6 987
- dyskonto emisji obligacji	0	0	0	0	657	0	0	657
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	10 506	9 461	-64	19 903	-2 479	152	-2 202	15 374
Kompensata z rezerwą na odroczony podatek dochodowy	10 506	x	x	19 903	x	x	x	15 374
Po kompensacie (wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej)	0	x	0	0	x			0

	Stan na 01/01/2024	Utworzenie/ (wykorzystanie) rezerwy przez wynik finansowy	Utworzenie/ (wykorzystanie) rezerwy przez Inne całkowite dochody	Stan na 31/12/2024	Utworzenie/ (wykorzystanie) rezerwy przez wynik finansowy	Utworzenie/ (wykorzystanie) rezerwy przez Inne całkowite dochody	Utworzenie/ (wykorzystanie) e) aktywa przez wynik finans.lat poprzednich	Stan na 31/12/2025
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Rezerwa na podatek odroczony								
- różnica pomiędzy wartością bilansową a podatkową środków trwałych	25 232	6 246	0	31 478	-154	0		31 324
- rezerwa na przyszłe odszkodowania	378	-205	0	173	-92	0		81
- koszt własny dotyczący wyłączenia przychodów (test cut-off, reklamacje)	0	974	0	974	-758	0		216
- rezerwa na odsetki od pożyczek	0	0	0	0	10	0		10
- koszty poniesione w związku z uruchomieniem kredytu	123	161	0	284	-284	0		0
- koszty poniesione w związku z emisją obligacji	0	0	0	0	1 149	0		1 149
- rezerwa na przyszłe przychody z tytułu poręczeń	100	-96	0	4	-4	0		0
- aktywa z tytułu prawa do użytkowania	1 525	4 236	0	5 761	-458	0		5 303
Rezerwa na podatek odroczony	27 358	11 316	0	38 674	-592	0		38 082
Kompensata z aktywem na odroczony podatek dochodowy	10 506	x		19 903	x			15 374
Po kompensacie (wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej)	16 852	1 855		18 771	1 888			22 709

13. Aktywa trwale przeznaczone do zbycia

Pozycja nie wystąpiła w okresie objętym sprawozdaniem finansowym.

14. Rzeczowe aktywa trwale

	Stan na 31/12/2025	Stan na 31/12/2024
	PLN'000	PLN'000
Wartość brutto	616 525	587 960
Umorzenie	-262 968	-240 301
	353 557	347 659
Grunty własne, w tym PWUG	5 504	5 505
Budynki, budowle	94 532	94 743
Maszyny i urządzenia techniczne	193 698	198 587
Środki transportu	2 321	2 808
Inne środki trwałe	1 825	1 142
Środki trwałe w budowie	27 769	14 554
Urządzenia i inne w leasingu finansowym	27 908	30 320
	353 557	347 659

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

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

Poczynione zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych na 31 grudnia 2025 roku wyniosły 2.002 tys. zł, natomiast na 31 grudnia 2024 roku wyniosły 3.951 tys. zł.

	Grunty własne w tym PWUG	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Urządzenia i inne w leasingu finansowym	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wartość brutto								
Stan na 1 stycznia 2024 roku	4 655	75 290	238 388	6 226	1 633	5 133	14 389	345 714
Zwiększenie stanu	867	54 116	144 300	4 466	1 663	9 421	29 464	244 297
Zakup	0	0	11 476	0	693	11 688	0	23 857
Oddanie do użytkowania	0	731	4 188	0	7	-8 777	3 721	-130
Przejęcie zgodnie z aportem ZCP Paged Pisz	867	53 385	134 255	4 466	962	6 510	20 118	220 563
Przejęcie zgodnie z podziałem Paged Bis IP	0	0	6	0	1	0	0	7
Umowa na leasing zwrotny	0	0	-5 625	0	0	0	5 625	0
Zmniejszenie stanu	0	-40	-1 458	-553	0	0	0	-2 051
Sprzedaż	0	-40	-981	0	0	0	0	-1 021
Likwidacje	0	0	-477	-553	0	0	0	-1 030
Stan na 31 grudnia 2024 roku	5 522	129 366	381 230	10 139	3 296	14 554	43 853	587 960

Zwiększenie stanu	0	3 324	11 819	48	935	13 704	0	29 830
Zakup	0	0	871	48	95	29 456	0	30 470
Oddanie do użytkowania	0	3 324	10 566	0	840	-15 752	0	-1 022
Przyjęcie z leasingu	0	0	382	0	0	0	0	382
Zmniejszenie stanu	0	-14	-357	0	-23	-489	-382	-1 265
Sprzedaż	0	-14	-12	0	0	0	0	-26
Likwidacje	0	0	-345	0	-23	0	-382	-750
Inne	0	0	0	0	0	-489	0	-489
Stan na 31 grudnia 2025 roku	5 522	132 676	392 692	10 187	4 208	27 769	43 471	616 525

W latach 2024-2025 Spółka nie dokonała kapitalizacji kosztów finansowania zewnętrznego.

	Grunty własne w tym PWUG	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwale	Środki trwałe w budowie	Urządzenia i inne w leasingu finansowym	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Umorzenie i utrata wartości								
Stan na 1 stycznia 2024 roku	16	14 608	90 106	3 873	1 128	0	6 363	116 094
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku	0	-20	-974	0	0	0	0	-994
Eliminacja wskutek likwidacji składników majątku	0	0	-470	-554	0	0	0	-1 024
Koszty amortyzacji i utrata wartości	1	3 443	16 069	673	163	0	2 008	22 357
Przejęcie zgodnie z apertem ZCP Paged Pisz	0	16 592	79 427	3 365	862	0	3 615	103 861
Przejęcie zgodnie z podziałem Paged Bis IP	0	0	6	0	1	0	0	7
Umowa na leasing zwrotny	0	0	-1 521	0	0	0	1 521	0
Inne	0	0	0	-26	0	0	26	0
Stan na 31 grudnia 2024 roku	17	34 623	182 643	7 331	2 154	0	13 533	240 301
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku	0		-12	0	0	0	0	-12
Eliminacja wskutek likwidacji składników majątku	0	0	-345	0	-19	0	0	-364
Zakończenie leasingu - wykup maszyny	0	0	298	0	0	0	-298	0
Koszty amortyzacji i utrata wartości	1	3 521	16 422	535	248	0	2 328	23 055
Inne	0	0	-12	0	0	0	0	-12
Stan na 31 grudnia 2025 roku	18	38 144	198 994	7 866	2 383	0	15 563	262 968
Wartość netto na 31 grudnia 2024 roku	5 505	94 743	198 587	2 808	1 142	14 554	30 320	347 659
Wartość netto na 31 grudnia 2025 roku	5 504	94 532	193 698	2 321	1 825	27 769	27 908	353 557

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

	31 grudnia 2025 roku		31 grudnia 2024 roku	
	Wartość początkowa	Wartość bilansowa	Wartość początkowa	Wartość bilansowa
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	2 544	2 293	2 544	2 329
Budynki, budowle	749	330	749	434
Urządzenia techniczne i maszyny	38 460	24 007	38 843	25 999
Środki transportu	1 718	1 278	1 717	1 558
Razem	43 471	27 908	43 853	30 320

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

	2025	2024
Koszt własny sprzedaży	20 627	21 108
Odpis aktualizujący wartość rzeczowych aktywów trwałych	0	427
Koszty ogólnego zarządu	2 428	822
Razem	23 055	22 357

14.1 Odpisy z tytułu utraty wartości

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

W 2025 roku Spółka dokonała przeglądu przydatności ekonomicznej nie wystąpiły środki trwałe, na które należałoby utworzyć odpis aktualizujący z tytułu utraty ich wartości.

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

Na dzień 31.12.2023 roku dokonano przeglądu okresów użyteczności ekonomicznej środków trwałych i potwierdzono, że okresy te są aktualne i nie zachodzi potrzeba ich aktualizacji.

14.2 Aktywa oddane w zastaw jako zabezpieczenie

W związku z zawartą w dniu 14.12.2022r. Umową Kredytową (opisaną w nocie 26) na dzień 31 grudnia 2025 roku występują następujące obciążenia na rzeczowych aktywach trwałych:

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

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

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

W dniu 13 grudnia 2025r Spółka (i pozostałe spółki z grupy) zawarły aneks nr 9 do UK, na podstawie którego został spłacony całkowicie kredyt TL oraz spłacony częściowo kredyt RCF. Na dzień 31 grudnia 2025r z tytułu Umowy Kredytów zobowiązanie wynosi 162.500.000 PLN w ramach kredytu odnawialnego (RCF)

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

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

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

W dniu 23 grudnia 2025 roku Spółka 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 notcie 27).

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).

Zapisy docelowo znajdą się na 1 miejscu (seria A) i 2 miejscu (seria B) po wykreśleniu hipoteki na rzecz Agenta Kredytodawców kredytów Paged Wood.

Zabezpieczeniem także jest zastaw rejestrowy na pierwszym miejscu na aktywach Spółki zlokalizowanych w Morągu (Seria A) oraz zastaw rejestrowy na drugim miejscu na aktywach trwałych Spółki zlokalizowanych w Morągu.

Wymaganym aspektem zabezpieczeń jest Wskaźnik Pokrycia Zabezpieczenia (Security Coverage Ratio) min. 1,15x (Seria A) oraz Wskaźnik Pokrycia Zabezpieczenia (Security Coverage Ratio) min. 1,15x liczony na bazie pełnego pakietu zabezpieczeń dla Serii A oraz Serii B (Seria B) .

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

15. Nieruchomości inwestycyjne

Pozycja nie wystąpiła w okresie objętym sprawozdaniem finansowym.

16. Wartość firmy

Pozycja nie wystąpiła w okresie objętym sprawozdaniem finansowym.

17. Wartości niematerialne

	Stan na 31/12/2025	Stan na 31/12/2024
	PLN'000	PLN'000
Wartość brutto	201 713	200 144
Umorzenie	-199 752	-198 987
	1 961	1 157

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

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

	Wieczyste użytkowanie gruntów	Patenty	Licencje	Inne wartości niematerialne	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wartość brutto					
Stan na 1 stycznia 2024 roku	0	0	1 350	1 395	2 745
Zwiększenie stanu	0	0	127	0	127
Przejęcie zgodnie z aportem ZCP Paged Pisz	0	0	1 077	3 035	4 112
Przejęcie zgodnie z podziałem Paged Bis IP	0	0	0	193 160	193 160
Stan na 31 grudnia 2024 roku	0	0	2 554	197 590	200 144
Zwiększenie stanu	0	0	947	675	1 622
Likwidacje	0	0	-53	0	-53
Stan na 31 grudnia 2025 roku	0	0	3 448	198 265	201 713

	Wieczyste użytkowanie gruntów	Patenty	Licencje	Inne wartości niematerialne	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Umorzenie i utrata wartości					
Stan na 1 stycznia 2024 roku	0	0	917	709	1 626
Koszty amortyzacji	0	0	262	981	1 243
Przejęcie zgodnie z aportem ZCP Paged Pisz	0	0	803	2 277	3 080
Przejęcie zgodnie z podziałem Paged Bis IP	0	0	0	193 038	193 038
Inne	0	0	0	0	0
Stan na 31 grudnia 2024 roku	0	0	1 982	197 005	198 987
Koszty amortyzacji	0	0	777	41	818
Likwidacje	0	0	-53	0	-53
Stan na 31 grudnia 2025 roku	0	0	2 706	197 046	199 752
Wartość netto na 31 grudnia 2024 roku	0	0	572	585	1 157
Wartość netto na 31 grudnia 2025 roku	0	0	742	1 219	1 961

Na potrzeby kalkulacji amortyzacji zastosowano następujące okresy ekonomicznego użytkowania:

- licencje na oprogramowanie informatyczne 2 - 5 lat
- system informatyczny klasy ERP-Impuls EVO 3 lata
- prawa do znaków 10 lat

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

	2025	2024
Koszt własny sprzedaży	166	336
Koszty ogólnego zarządu	652	907
Razem	818	1243

Spółka nie posiada wartości niematerialnych wytworzonych we własnym zakresie.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku Spółka nie posiadała obciążeń wartości niematerialnych o charakterze prawnorzeczowym i obligacyjnym.

17.1 Odpisy z tytułu utraty wartości

W 2025 i 2024 roku Spółka dokonała przeglądu przydatności ekonomicznej posiadanych wartości niematerialnych i w wyniku przeglądu dokonano likwidacji nieprzydatnych składników aktywów. Nie wystąpiły wartości niematerialne, na które należałoby utworzyć odpis aktualizujący z tytułu utraty ich wartości.

Na dzień 31.12.2025 roku dokonano przeglądu okresów użyteczności ekonomicznej wartości niematerialnych i potwierdzono, że okresy te są aktualne i nie zachodzi potrzeba ich aktualizacji.

18. Udziały w jednostkach zależnych

Szczegółowe informacje dotyczące udziałów w jednostkach zależnych na dzień 31 grudnia 2025 roku przedstawiają się następująco:

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

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

W latach 2020-2024 roku podwyższano kapitał zakładowy spółki, który na dzień 31.12.2024 roku wynosi 10.190 tys. zł.

Na dzień 31.12.2025 roku Spółka posiada 31.900 udziałów w Paged LabTech co daje ok. 15,65 % głosów. Pozostałe udziały należą do drugiego wspólnika: Paged Pisz Sp. z o.o.

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

W związku z zawartą Umową Kredytową (opisaną w nocie 26) na dzień 31 grudnia 2025 roku występują następujące obciążenia długoterminowych aktywów finansowych o charakterze prawnorzeczowym i obligacyjnym:

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

Spółka nie ujawnia wartości godziwej dla udziałów i akcji w jednostkach powiązanych. Udziały w jednostkach zależnych zgodnie z polityką rachunkowości Spółki wyceniane są według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości i są wyłączone z zakresu MSSF 9.

19. Pozostałe aktywa finansowe

	Stan na 31/12/2025	Stan na 31/12/2024
	PLN'000	PLN'000
Pożyczki udzielone	49 382	17 398
	49 382	17 398
Aktywa obrotowe	100	17 398
Aktywa trwałe	49 282	0
	49 382	17 398

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

Dnia 09.01.2025 roku Spółka udzieliła pożyczki dla Paged Pisz Sp. z o.o. w kwocie 2.000 tys. zł, oprocentowanie wynosi Wibor 12M + 4p.p. Pożyczka została spłacona dnia 29.09.2025 roku.

Dnia 07.03.2025 roku Spółka udzieliła pożyczki dla Paged Pisz Sp. z o.o. w kwocie 1.500 tys. zł, oprocentowanie wynosi Wibor 12M + 4p.p. Termin spłaty pożyczki przypada na dzień 31.03.2026 roku.

Dnia 08.05.2025 roku Spółka udzieliła pożyczki dla Paged Pisz Sp. z o.o. w kwocie 1.200 tys. zł, oprocentowanie wynosi Wibor 12M + 4p.p. Termin spłaty pożyczki przypada na dzień 31.05.2026 roku.

Dnia 30.05.2025 roku Spółka udzieliła pożyczki dla Paged Pisz Sp. z o.o. w kwocie 500 tys. zł, oprocentowanie wynosi Wibor 12M + 4p.p. Termin spłaty pożyczki przypada na dzień 30.06.2026 roku.

Dnia 09.06.2025 roku Spółka udzieliła pożyczki dla Paged Pisz Sp. z o.o. w kwocie 2.000 tys. zł, oprocentowanie wynosi Wibor 12M + 4p.p. Termin spłaty pożyczki przypada na dzień 30.06.2026 roku.

Dnia 08.08.2025 roku Spółka udzieliła pożyczki dla Paged Pisz Sp. z o.o. w kwocie 1.500 tys. zł, oprocentowanie wynosi Wibor 12M + 4p.p. Termin spłaty pożyczki przypada na dzień 31.08.2026 roku.

Dnia 09.09.2025 roku Spółka udzieliła pożyczki dla Paged Pisz Sp. z o.o. w kwocie 1.500 tys. zł, oprocentowanie wynosi Wibor 12M + 4p.p. Termin spłaty pożyczki przypada na dzień 30.09.2026 roku.

Dnia 23.10.2025 roku Spółka udzieliła pożyczki dla Paged Pisz Sp. z o.o. w kwocie 800 tys. zł, oprocentowanie wynosi Wibor 12M + 4p.p. Termin spłaty pożyczki przypada na dzień 31.10.2026 roku.

Dnia 19.11.2025 roku Spółka udzieliła pożyczki dla Paged Pisz Sp. z o.o. w kwocie 600 tys. zł, oprocentowanie wynosi Wibor 12M + 4p.p. Termin spłaty pożyczki przypada na dzień 30.11.2026 roku.

Dnia 16.12.2025 roku Spółka udzieliła pożyczki dla Paged Pisz Sp. z o.o. w kwocie 900 tys. zł, oprocentowanie wynosi Wibor 12M + 4p.p. Termin spłaty pożyczki przypada na dzień 31.12.2026 roku.

Dnia 22.12.2025 roku Spółka udzieliła pożyczki dla Paged Pisz Sp. z o.o. w kwocie 2.500 tys. zł, oprocentowanie wynosi Wibor 12M + 4p.p. Termin spłaty pożyczki przypada na dzień 30.06.2029 roku.

Dnia 22.12.2025 roku Spółka 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.

Dnia 23.12.2025 roku Spółka udzieliła pożyczki dla Paged Eesti OÜ w kwocie 4.506 tys. EUR, oprocentowanie wynosi Euribor 12M + 9,48p.p. Dnia 31.12.2025 r. nastąpiła częściowa spłata pożyczki i naliczonych odsetek w kwocie 617 tys. EUR. Pożyczka pozostała do spłaty wynosi 4.000 tys. EUR ((16.907 tys. zł). Termin spłaty pożyczki przypada na dzień 22.06.2029 roku.

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

20. Pozostałe aktywa

	Stan na 31/12/2025	Stan na 31/12/2024
	PLN'000	PLN'000
Rozliczenia międzyokresowe czynne, w tym:		
- ubezpieczenia majątkowe i osobowe	3 407	3 291
- ubezpieczenie należności	15	2
- szkolenia, czesne za studia	44	19
- licencje, oprogramowania i inne koszty informatyczne	475	615
- najem samochodów	43	417
- prowizja za udzielenie gwarancji KUKE	376	0
- koszty związane z obsługą obligacji	57	0
- pozostałe	42	512
	4 459	4 856
Aktywa obrotowe	4 459	4 856
Aktywa trwałe	0	0
	4 459	4 856

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

21. Zapasy

	Stan na 31/12/2025	Stan na 31/12/2024
	PLN'000	PLN'000
Materiały	41 974	44 399
Produkcja w toku	11 759	10 036
Wyroby gotowe	37 703	46 854
Towary	337	460
Razem zapasy brutto	91 773	101 749
Odpis aktualizujący zapasy	-5 443	-6 082
	86 330	95 667

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

Zapasy pełnowartościowe wycenione w koszcie na dzień 31.12.2025 roku wyniosły 68.491 tys. zł (w 2024r.: 77.694 tys. zł), natomiast zapasy zalegające w magazynach wyniosły 23.282 tys. zł (w 2024r.: 24.055 tys. zł).

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

Odpis aktualizujący wartość zapasów na dzień 31.12.2025 roku wyniósł 5.443 tys. zł (2024r.: 6.082 tys. zł). Kwotę (-476) tys. zł dotyczącą zmiany stanu odpisu aktualizującego ujęto w koszcie własnym sprzedaży (w 2024r.: (+1.899) tys. zł).

Zmiany stanu odpisów aktualizujących zapasy

	Stan na 31/12/2025	Stan na 31/12/2024
	PLN'000	PLN'000
Stan na początek roku	6 082	2 331
Przejęcie zgodnie z aportem ZCP Paged Pisz	0	1 991
Utworzenie odpisu aktualizującego zapasy	436	1 760
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość zapasów	-1 075	0
Stan na koniec roku obrotowego	5 443	6 082

	Stan na 31/12/2025	Stan na 31/12/2024
	PLN'000	PLN'000
Materiały	-2 910	-2 474
Wyroby gotowe	-2 432	-3 474
Towary	-101	-134
	-5 443	-6 082

W związku z zawartą Umową Kredytową (opisaną w nocie 26) na dzień 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku występują następujące obciążenia na aktywach obrotowych w postaci zapasów:

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

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

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

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

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

Spółka nie posiadała odsetek skapitalizowanych w zapasach.

22. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	Stan na 31/12/2025	Stan na 31/12/2024
	PLN'000	PLN'000
Należności z tytułu dostaw i usług	81 757	64 722
Odpis aktualizujący należności zagrożone	-2 221	-3 431
	79 536	61 291
Odroczone wpływy ze sprzedaży:	43 864	18 662
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	13 060	11 683
Inne, w tym:	30 804	6 979
- zaliczki na środki trwałe w budowie	23 722	2 315
- rozrachunki z tytułu inwestycji	1 478	164
- z tytułu poręczeń kredytów	1	20
- przyszłe odszkodowania	424	555
- depozyt zabezpieczający	4 900	3 680
- pozostałe rozrachunki	279	245
	123 400	79 953
Należności od jednostek powiązanych	50 786	20 233
Należności od pozostałych jednostek	72 614	59 720
	123 400	79 953

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

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

22.1 Należności z tytułu dostaw i usług

Średni termin spłaty należności handlowych w 2025 roku wynosi ok. 40 dni.

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

Metodologia obliczania odpisów aktualizujących w wysokości oczekiwanych strat kredytowych

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

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

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

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

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

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

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

b) wartość pieniądza w czasie; oraz

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

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

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

Wskaźniki w poszczególnych przedziałach czasowych będą okresowo analizowane i aktualizowane.

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

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

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

Łączny odpis aktualizujący w wysokości oczekiwanych strat kredytowych na dzień 31 grudnia 2025 roku wyniósł 227 tys. zł (2024: 174 tys. zł).

Saldo należności z tytułu dostaw i usług obejmuje też należności przeterminowane o wartości bilansowej 14.271 tys. zł (2024r.: 8.801 tys. zł), na które Spółka nie utworzyła odpisów, ponieważ nie nastąpiła istotna zmiana jakości tego zadłużenia, w związku z czym nadal uznaje się je za odzyskiwalne.

Analiza wiekowa należności przeterminowanych, ale nie obciążonych utratą wartości

Poniższa tabela prezentuje analizę wiekową należności z tytułu dostaw i usług, które są przeterminowane na dzień sprawozdawczy, lecz w przypadku których nie nastąpiła utrata wartości. Na dzień 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku nie wystąpiły przeterminowane pozostałe należności, dla których nie dokonano odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości.

	Stan na 31/12/2025	Stan na 31/12/2024
	PLN'000	PLN'000
1-30 dni	10 145	6 973
w tym od Spółek Grupy	944	105
31-90 dni	2 718	1 788
w tym od Spółek Grupy	134	5
91-180 dni	43	10
w tym od Spółek Grupy	11	10
ponad 180 dni	1 365	30
w tym od Spółek Grupy	7	30
Razem	14 271	8 801

Zmiany stanu odpisów aktualizujących na należności zagrożone

	Okres zakończony 31/12/2025	Okres zakończony 31/12/2024
	PLN'000	PLN'000
Stan na początek roku	3 431	169
Przejęcie zgodnie z aportem ZCP Paged Pisz Sp. z o.o.	0	55
Utworzony odpis na należności, odsetki i inne	542	3 367
Rozwiązany odpis na należności, odsetki i inne	-1 752	-160
Kwoty odpisane jako nieściągalne	0	0
Stan na koniec roku obrotowego	2 221	3 431

Spółka posiada należności handlowe od podmiotu powiązanego Paged Meble Sp. z o.o. o wartości bilansowej 15.550 tys. zł, których ściągальność może budzić wątpliwości ze względu na sytuację finansową dłużnika. W związku z powyższym Spółka uzyskała od spółki dominującej Grupy, Thumos Capital Ltd z siedzibą w Nikozji, Cypr, zapewnienie (comfort letter), zgodnie z którym w przypadku braku zdolności Paged Meble Sp. z o.o. do regulowania zobowiązań zostanie tej Spółce udzielone wsparcie zapewniające ich obsługę. W konsekwencji Spółka odstąpiła od utworzenia odpisów aktualizujących w odniesieniu do tych należności. Termin wymagalności tych należności został w wyniku porozumienia wydłużony do listopada roku 2026 (pierwotny termin zapłaty nie został dotrzymany).

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

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

Na dzień 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku nie zostały ustanowione żadne zabezpieczenia na tych aktywach.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku, w związku z zawartą w 2023 roku umową faktoringową z ING Commercial Finance Polska S.A., należności objęte przedmiotową umową podlegają cesji wierzytelności na rzecz faktora.

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

Na dzień 31.12.2024 roku saldo należności wykupionych przez Faktora wynosi 12.821 tys. zł., natomiast na dzień 31.12.2024 roku wynosiło 14.729 tys. zł. Wyżej wymienione należności nie są wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Zgodnie z umową faktoringu limit wynosi 27.000 tys. zł. Weksel własny in blanco poręczony przez Paged Pisz Sp. z o.o. stanowi zabezpieczenie spłaty zobowiązań wynikających z umowy faktoringowej.

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

23. Kapitał akcyjny i zapasowy

	Stan na 31/12/2025	Stan na 31/12/2024
	PLN'000	PLN'000
Kapitał podstawowy	290 610	290 610
Korekta hiperinflacyjna	658	658
	291 268	291 268

Kapitał podstawowy składa się z 4.877.480 akcji zwykłych na okaziciela (seria A - 3.240.000 akcji; seria B - 1.437.480 akcji; seria C - 200.000 akcji) oraz 53.244.530 akcji zwykłych imiennych (seria D - 19.244.530 akcji; seria E - 34.000.000 akcji).

23.1 Akcje zwykłe mające pełne pokrycie w kapitale

	Liczba akcji	Kapitał podstawowy	Korekta hiperinflacyjna
		PLN'000	PLN'000
Stan na 1 stycznia 2025 roku	58 122 010	290 610	658
Stan na 31 grudnia 2025 roku	58 122 010	290 610	658

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

23.2 Zysk przypadający akcjonariuszom na jedną akcję/ udział

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

	Okres zakończony 31/12/2025	Okres zakończony 31/12/2024
	PLN'000	PLN'000
Zysk /strata za rok obrotowy przypadający na akcjonariuszy/udziałowców jednostki	14 841	-22 448
Zysk/strata wykorzystany do wyliczenia podstawowego zysku na akcję/udział z działalności kontynuowanej	14 841	-22 448
	Okres zakończony 31/12/2025	Okres zakończony 31/12/2024
	szt	szt
Średnia ważona liczba akcji zwykłych/udziałów wykorzystana do obliczenia zysku przypadającego na jedną akcję/udział	58 122 010	58 122 010
Zysk na jedną akcję (w zł)	0,26	-0,39

23.3 Kapitał zapasowy

	Okres zakończony 31/12/2025	Okres zakończony 31/12/2024
	PLN'000	PLN'000
Wartości bilansowe	108 804	131 252

Zmiany w kapitale zapasowym

	Okres zakończony 31/12/2025	Okres zakończony 31/12/2024
	PLN'000	PLN'000
Stan na początek roku obrotowego	131 252	118 397
Zmiany:		
- z podziału zysku	-22 448	12 855
Stan na koniec roku obrotowego	108 804	131 252

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

24. Kapitał rezerwowy

Pozycja nie wystąpiła w okresie objętym sprawozdaniem finansowym.

25. Zyski zatrzymane i dywidendy

	Stan na 31/12/2025	Stan na 31/12/2024
	PLN'000	PLN'000
Zyski/ straty zatrzymane	12 639	-22 448
	Okres zakończony 31/12/2025	Okres zakończony 31/12/2024
	PLN'000	PLN'000
Stan na początek roku obrotowego	-22 448	12 855
Przeznaczenie wyniku z lat ub. na kapitał zapasowy	22 448	-12 855
Zysk/ strata netto roku bieżącego	14 841	-22 448
Zysk/ strata netto z lat poprzednich	-2 202	0
Stan na koniec roku obrotowego	12 639	-22 448

W 2025 r. Spółka rozwiązała aktywo z tytułu podatku odroczonego, które zostało odniesione na wynik lat poprzednich. Rozwiązanie aktywa wynikało z upływu okresu rozliczenia strat podatkowych, na które aktywo to zostało utworzone.

Zarząd proponuje przeznaczenie zysku netto roku bieżącego i straty netto z lat poprzednich na kapitał zapasowy.

25.1 Kapitał z aktualizacji wyceny

	Stan na 31/12/2025	Stan na 31/12/2024
	PLN'000	PLN'000
Kapitał z aktualizacji wyceny	-897	-247
	Okres zakończony 31/12/2025	Okres zakończony 31/12/2024
	PLN'000	PLN'000
Stan na początek roku obrotowego	-247	-521
Straty aktuarialne roku bieżącego	-650	274
Stan na koniec roku obrotowego	-897	-247

25.2 Kapitał z przekształceń jednostek gospodarczych

	Stan na 31/12/2025	Stan na 31/12/2024
	PLN'000	PLN'000
Kapitał z przekształceń jednostek gospodarczych	-314 491	-314 491
	Okres zakończony 31/12/2025	Okres zakończony 31/12/2024
	PLN'000	PLN'000
Stan na początek roku obrotowego	-314 491	0
Zysk/ strata z tytułu nabycia ZCP Paged Pisz Sp. z o.o.	0	-139 804
Zysk/ strata z tytułu likwidacji przez podział Paged Bis IP Sp. z o.o.	0	-174 687
Stan na koniec roku obrotowego	-314 491	-314 491

Opis dotyczący kapitału z przekształceń jednostek gospodarczych znajduje się w nocie 1.8.

26. Kredyty i pożyczki otrzymane

	Stan na 31/12/2025	Stan na 31/12/2024
	PLN'000	PLN'000
Zabezpieczone – po koszcie zamortyzowanym		
Kredyty w rachunku bieżącym	135 023	143 374
Kredyty bankowe	0	150 371
Razem	135 023	293 745
Zobowiązania krótkoterminowe	135 023	293 745
Zobowiązania długoterminowe	0	0
Razem	135 023	293 745

Zapadalność zobowiązań kredytowych:

	Wartość wg bilansu Stan na 31/12/2025	Wartość wg bilansu Stan na 31/12/2024
	PLN'000	PLN'000
Nie dłużej niż 1 rok	0	189 905
Od 1 roku do 2 lat	135 023	44 918
Od 2 roku do 3 lat	0	58 922
Wartość bieżąca zobowiązania kredytowego	135 023	293 745

Na podstawie MSR 1 pkt 74, w związku z tym, że na 31.12.2024 roku 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.

26.1 Podsumowanie umów kredytowych

Na dzień 31.12.2025 r. Spółka jest stroną jednej umowy kredytowej.

Przedmiotowa Umowa Kredytowa (UK) jest umową konsorcjalną i została zawarta w dniu 14 grudnia 2022 roku na kwotę kredytów terminowych do 64.000 tys. EUR oraz kredytów odnawialnych do 158.000 tys. zł.

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

Kredytobiorcami na dzień 31.12.2025 r.są: PAGED Plywood S.A. (dawniej Paged Morąg S.A.) (Spółka), Paged Trade Sp. z o.o., Paged Eesti i Paged Meble Sp. z o.o. oraz Paged Labtech Sp. z o.o. i Paged Pisz Sp. z o.o. jako dłużnicy solidarni.

Dnia 27 lipca 2023 roku podpisano aneks nr 1 do umowy zwiększający kredyt odnawialny o 14.000 tys. zł. Dnia 13 grudnia 2023 roku podpisano aneks nr 2, do konsorcjum przystąpił czwarty bank Credit Agricole Bank Polska S.A. z dodatkowym finansowaniem 21.000 tys. zł.

W dniu 24.06.2024 r. podpisany został aneks nr 3 na podstawie, którego z Paged Pisz na Paged Plywood zostały przeniesione wszelkie prawa i zobowiązania z Tytułu Kredytu Terminowego jak i z Tytułu Kredytu Odnawialnego, w dniu 04.12.2024r podpisany został aneks nr 4 (techniczny) wydłużający okres dostępności kredytu obrotowego do dnia 13.12.2024 r., a w dniu 13.12.2024 r. podpisany został aneks nr 5 który m.in. wydłużył dostępność kredytu odnawialnego do dnia 14.06.2025 r.

W dniu 23.01.2025 r. został podpisany aneks nr 6 Umowy Kredytów, w którym strony odzwierciedliły zmiany wynikające z Podziału Paged BIS IP. Zgodnie z planem podziału kredyty zostały przeniesione do Spółki.

Aneks nr 7 został podpisany 06.06.2025 r. W aneksie tym została m.in. wyrażona zgoda na emisję obligacji i zgoda na budowę farm PV i sfinansowanie ich dodatkowym leasingiem spoza grupy Konsorcjum. Jednocześnie Data Rozwiązania Kredytu Odnawialnego została ustalona na 14.12.2025 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 :

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 9 termin spłaty kredytu został przedłużony do 14.06.2027 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.

Wykorzystanie kredytu przez Spółkę na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosi 135.023 tys. zł.

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

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

Korekta marży z tytułu ESG:

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

Zabezpieczeniem umowy kredytowej ze strony Spółki są:

- hipoteka ustanowiona zgodnie z przepisami prawa polskiego z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia na nieruchomościach stanowiących własność Spółki, dla których prowadzone są następujące księgi wieczyste: EL20/00025094/6, EL20/00013864/8, EL20/00032635/3, EL20/00033303/4, EL20/00034714/5, OL1Y/00026822/6, OL1Y/00016143/9 do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 813.750 tys. zł., na rzecz Agenta Zabezpieczenia (ING Bank Śląski S.A.),
- rządzona przepisami prawa polskiego umowa zastawów rejestrowych i finansowych na wierzytelnościach z umów rachunków bankowych z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia do kwoty 813.750 tys. zł.,
- rządzona przepisami prawa polskiego umowa zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych i praw majątkowych z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia stanowiących własność Spółki do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 813.750 tys. zł.,
- odpowiedzialność solidarna dłużników solidarnych. Dłużnicy Solidarni będą solidarnie odpowiedzialni za spłatę wszelkich roszczeń (w tym w szczególności, roszczeń o spłatę Transzy i zapłatę oprocentowania naliczanego z tej Transzy a także wszelkich kwot płatnych przez jakiegokolwiek Kredytobiorcę na podstawie jakiegokolwiek Dokumentu Finansowania) Stron Finansowania wobec jakiegokolwiek Kredytobiorcy wynikających z tytułu lub w związku z Dokumentami Finansowania (dłużnicy solidarni), co oznacza, że każda Strona Finansowania może zażądać spłaty wszystkich jej roszczeń z tytułu Dokumentów Finansowania od Dłużników Solidarnych łącznie lub od każdego z nich indywidualnie,
- nieodwołalne pełnomocnictwo rządzone przepisami prawa polskiego do wszystkich rachunków bankowych łącznie z umową blokady/instrukcjami związanymi z odpowiednimi rachunkami bankowymi,
- oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji przez Spółkę na rzecz Banków z całego majątku zgodnie z przepisami prawa polskiego sporządzone zgodnie z przepisami Kodeksu Postępowania Cywilnego z tytułu roszczeń wynikających z umowy kredytowej,
- rządzona przepisami prawa polskiego umowa zastawu rejestrowego i zastawów finansowych z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia na udziałach w Paged Labtech Sp. z o.o.,
- umowa podporządkowania zawarta zgodnie z przepisami prawa polskiego.

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

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

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

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

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

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

W ramach umowy kredytowej udostępnione zostały dwa limity:

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

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

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

Oprocentowanie i odsetki:

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

- odsetki: płatne kwartalnie.

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

- 347.969,08 EUR z ING Bank Śląski S.A

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

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

- refinansowanie dotychczasowego zadłużenia w rachunkach bieżących Paged Pisz Sp. z o.o., PAGED Plywood S.A. (dawniej Paged Morąg S.A.), Paged Trade Sp. z o.o., Paged Eesti, Paged Meble Sp. z o.o.,

- finansowanie gwarancji i akredytyw, np. dla Regionalnych Dyrekcji Lasów Państwowych i Lasów Estońskich Paged Pisz Sp. z o.o., PAGED Plywood S.A. (dawniej Paged Morąg S.A.) oraz Paged Eesti,

- finansowanie kapitału obrotowego.

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

Oprocentowanie i odsetki:

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

- odsetki: płatne miesięcznie.

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

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

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

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

Korekta marży z tytułu ESG:

a) jeżeli najnowszy Wynik ESG wskazany w odpowiednim Raporcie ESG jest równy lub niższy od Poziomu Premii ESG, wówczas korekta Marży z tytułu ESG będzie stanowić wzrost Marży o 0,05% („Premia ESG”);

b) jeżeli ostatni wynik ESG w danym raporcie ESG jest równy lub wyższy od wyniku Poziomu Dyskonta ESG, wówczas korekta Marży z tytułu ESG będzie polegała na zmniejszeniu Marży o 0,05% („Dyskonto Zrównoważonego Rozwoju”).

Zabezpieczeniem umowy kredytowej ze strony Spółki na dzień 31.12.2024 r. było:

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

- rządzona przepisami prawa polskiego umowa zastawów rejestrowych i finansowych na wierzytelnościach z umów rachunków bankowych z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia do kwoty 813.750 tys. zł.,

- rządzona przepisami prawa polskiego umowa zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych i praw majątkowych z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia stanowiących własność Spółki do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 813.750 tys. zł.,

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

26.2 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.

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

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

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

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

27. Pozostałe zobowiązania finansowe

	Stan na 31/12/2025 PLN'000	Stan na 31/12/2024 PLN'000
Instrumenty pochodne wyznaczone i wykorzystywane jako zabezpieczenia, wykazywane w wartości godziwej		
Transakcje WTT	0	2
	0	2
Zobowiązania finansowe prezentowane w koszcie zamortyzowanym		
Zobowiązania z tytułu leasingu	36 772	33 150
Zobowiązania z tytułu obligacji	164 209	0
	200 981	33 150
Razem	200 981	33 152
Zobowiązania krótkoterminowe	7 997	6 504
Zobowiązania długoterminowe	192 984	26 648
	200 981	33 152

W dniu 23 grudnia 2025 r. Spółka wyemitowała Obligacje w dwóch seriach, Seria A i Seria B, o łącznej wartości nominalnej w wysokości 41.000 tys. EUR.

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 Eesti OÜ i Paged Labtech Sp. z o.o. jako Poręczyciele.

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 przypadła 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 10.000.000,00 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.

Obligacje Serii A

W ramach Obligacji Serii A, Spółka wyemitowała 6.000 obligacji o łącznej wartości nominalnej 6.000 tys. EUR. Wartość nominalna jednej obligacji wyniosła 1.000 EUR, zaś cena emisyjna jednej obligacji została ustalona na poziomie 980 EUR.

Oprocentowanie Obligacji Serii A jest oparte o wskaźnik EURIBOR 3M powiększony o odpowiednią marżę uzależnioną od poziomu dźwigni finansowej zdefiniowanej zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji Serii A. Oprocentowanie Obligacji Serii A jest również uzależnione od realizacji celów zrównoważonego rozwoju.

Warunki Emisji Obligacji Serii A określają 3 cele zrównoważonego rozwoju: odsetek certyfikowanego drewna, wskaźnik redukcji gazów cieplarnianych i wskaźnik sprzedaży biomasy nieenergetycznej. Cele zrównoważonego rozwoju będą obliczane przez Spółkę na dzień 31 grudnia każdego roku po dacie emisji, z zastrzeżeniem, że pierwsze obliczenie celów zrównoważonego rozwoju zostanie dokonane na dzień 31 grudnia 2026 roku.

Nabywcami Obligacji Serii A są szeroko pojęte instytucje finansowe.

Data wykupu Obligacji Serii A została ustalona na dzień 22 czerwca 2029 r.

Zabezpieczeniem Obligacji Serii A są:

- hipoteka ustanowiona zgodnie z przepisami prawa polskiego z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia na nieruchomościach stanowiących własność Spółki i zlokalizowanych w Morągu. Zabezpieczenia są ustanowione na rzecz administratora hipoteki,

- umowa poręczenia zawarta pomiędzy Poręczycielami a administratorem zabezpieczeń dotycząca ustanowienia przez każdego z Poręczycieli na rzecz administratora zabezpieczeń poręczenia wszystkich zobowiązań wynikających z Obligacji. Poręczyciele udzielą również poręczenia na zabezpieczenie Obligacji Serii B,

- umowa zastawu rejestrowego zawarta pomiędzy Spółką jako zastawcą a administratorem zastawu jako zastawnikiem dotycząca ustanowienia zastawu rejestrowego o najwyższym pierwszeństwie na aktywach stanowiących sprecyzowany zbiór aktywów o składzie stałym z zastrzeżeniem postanowień Warunków Emisji Obligacji Serii A,
- umowa przelewu wierzytelności z polis ubezpieczeniowych zawarta pomiędzy Spółką jako cedentem a administratorem zabezpieczeń jako cesjonariuszem,
- oświadczenie Spółki o poddaniu się egzekucji względem administratora zabezpieczeń z przedmiotu zastawu rejestrowego i odpowiednich hipotek ustanowionych na nieruchomościach w Morągu oraz co do obowiązku wydania przedmiotu zastawu rejestrowego na aktywach i hipotek ustanowionych na nieruchomościach w Morągu,
- oświadczenie Paged Labtech Sp. z o.o., Paged Eesti OÜ oraz Paged Trade Sp. z o.o. o poddaniu się egzekucji względem administratora zabezpieczeń z całego majątku danego poręczyciela w związku z udzielonym poręczeniem,
- hipoteka ustanowiona zgodnie z przepisami prawa estońskiego z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia na nieruchomościach stanowiących własność Paged Eesti OÜ i zlokalizowanych w Estonii (Pärnu linn, Pärnumaa), („Estońskie Hipoteki”). Zabezpieczenia w przypadku Estońskich Hipotek są ustanowione na rzecz administratora zabezpieczeń,
- umowa przelewu wierzytelności z polis ubezpieczeniowych zawarta pomiędzy Paged Eesti OÜ jako cedentem a administratorem zabezpieczeń jako cesjonariuszem.

Obligacje Serii B

W ramach Obligacji Serii B, Spółka wyemitowała 35.000 obligacji o łącznej wartości nominalnej 35.000 tys. EUR. Wartość nominalna jednej obligacji wyniosła 1.000 EUR, zaś cena emisyjna jednej obligacji została ustalona na poziomie 980 EUR.

Oprocentowanie Obligacji Serii B jest oparte o wskaźnik EURIBOR 3M powiększony o odpowiednią marżę uzależnioną od poziomu dźwigni finansowej zdefiniowanej zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji Serii B. Oprocentowanie Obligacji Serii A jest również uzależnione od realizacji celów zrównoważonego rozwoju.

Warunki Emisji Obligacji Serii B określają 3 cele zrównoważonego rozwoju: odsetek certyfikowanego drewna, wskaźnik redukcji gazów cieplarnianych i wskaźnik sprzedaży biomasy nieenergetycznej. Cele zrównoważonego rozwoju będą obliczane przez Spółkę na dzień 31 grudnia każdego roku po dacie emisji, z zastrzeżeniem, że pierwsze obliczenie celów zrównoważonego rozwoju zostanie dokonane na dzień 31 grudnia 2026 roku.

Nabywcami Obligacji Serii B są szeroko pojęte instytucje finansowe.

Data wykupu Obligacji Serii B została ustalona na dzień 22 czerwca 2029 r.

Zabezpieczeniem Obligacji Serii B są:

- hipoteka ustanowiona zgodnie z przepisami prawa polskiego z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia na nieruchomościach stanowiących własność Paged Meble Sp. z o.o. i zlokalizowanych w Jasienicy. Zabezpieczenia w przypadku tych hipotek są ustanowione na rzecz administratora hipoteki,
- hipoteka ustanowiona zgodnie z przepisami prawa polskiego z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia na nieruchomościach stanowiących własność Spółki i zlokalizowanych w Sędziszowie Małopolskim (poprzedni właściciel Paged Meble Sp. z o.o.). Zabezpieczenia w przypadku tych hipotek są ustanowione na rzecz administratora hipoteki,
- hipoteka ustanowiona zgodnie z przepisami prawa polskiego z drugim pierwszeństwem zaspokojenia na nieruchomościach stanowiących własność Spółki i zlokalizowanych w Morągu. Zabezpieczenia są ustanowione na rzecz administratora hipoteki,
- umowa poręczenia zawarta pomiędzy Poręczycielami a administratorem zabezpieczeń dotycząca ustanowienia przez każdego z Poręczycieli na rzecz administratora zabezpieczeń poręczenia wszystkich zobowiązań wynikających z Obligacji. Poręczyciele udzielą również poręczenia na zabezpieczenie Obligacji Serii A,
- umowa zastawu rejestrowego zawarta pomiędzy Paged Meble Sp. z o.o. jako zastawcą a administratorem zastawu jako zastawnikiem dotycząca ustanowienia zastawu rejestrowego o najwyższym pierwszeństwie na aktywach stanowiących sprecyzowany zbiór aktywów o składzie stałym z zastrzeżeniem postanowień Warunków Emisji Obligacji Serii B,
- umowa zastawu rejestrowego zawarta pomiędzy Spółką jako zastawcą a administratorem zastawu jako zastawnikiem dotycząca ustanowienia zastawu rejestrowego o najwyższym pierwszeństwie na aktywach stanowiących sprecyzowany zbiór aktywów o składzie stałym z zastrzeżeniem postanowień Warunków Emisji Obligacji Serii B,
- umowa przelewu wierzytelności z polis ubezpieczeniowych zawarta pomiędzy Paged Meble Sp. z o.o. jako cedentem a administratorem zabezpieczeń jako cesjonariuszem,
- oświadczenie Spółki o poddaniu się egzekucji względem każdego obligatariusza z całego majątku do kwoty stanowiącej 150% wartości nominalnej Obligacji Serii B objętych przez danego obligatariusza,
- oświadczenie Paged Labtech Sp. z o.o., Paged Eesti OÜ oraz Paged Trade Sp. z o.o. o poddaniu się egzekucji względem administratora zabezpieczeń z całego majątku danego poręczyciela w związku z udzielonym poręczeniem,

- oświadczenie Paged Meble Sp. z o.o. o poddaniu się egzekucji względem administratora zabezpieczeń z przedmiotu zastawu rejestrowego i odpowiednich hipotek ustanowionych na nieruchomościach w Jasienicy oraz co do obowiązku wydania przedmiotu zastawu rejestrowego na aktywach i hipotek ustanowionych na nieruchomościach w Morągu,
- oświadczenie Spółki o poddaniu się egzekucji względem administratora zabezpieczeń z przedmiotu zastawu rejestrowego i odpowiednich hipotek ustanowionych na nieruchomościach w Morągu,
- hipoteka ustanowiona zgodnie z przepisami prawa estońskiego z drugim pierwszeństwem zaspokojenia na nieruchomościach stanowiących własność Paged Eesti OÜ i zlokalizowanych w Estonii (Pärnu linn, Pärnumaa). Zabezpieczenia w przypadku tych hipotek są ustanowione na rzecz administratora zabezpieczeń.

Zobowiązania finansowe na dzień bilansowy nie różnią się istotnie w stosunku do opublikowanych informacji dotyczących prognoz kształtowania się zobowiązań finansowych na ostatni dzień roku obrotowego.

Główne różnice dotyczące zobowiązań finansowych z tytułu kredytów i pożyczek oraz emisji dłużnych papierów wartościowych dotyczą różnicy w sposobie prezentacji tych zobowiązań w prognozie i w sprawozdaniu finansowym oraz kursów walutowych. Zobowiązania finansowe na dzień bilansowy w sprawozdaniu finansowym wyceniane są w zamortyzowanym koszcie (więcej w 3.17.2 Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie), podczas gdy w prognozie były przedstawiane według wartości nominalnej.

Różnice w innych zobowiązaniach finansowych (w tym leasingu) dotyczą głównie większego niż prognozowano zadłużenia z tytułu leasingu (głównie w związku z realizacją budowy farm fotowoltaicznych w Piszcu i w Morągu) oraz różnic w prognozowanych i faktycznych kursach walutowych.

W poniższej tabeli przedstawiono porównanie prognoz i struktury kształtowania się zobowiązań finansowych na ostatni dzień roku obrotowego oraz zobowiązań finansowych i struktury na dzień bilansowy.

Zobowiązania finansowe na ostatni dzień roku obrotowego, w którym nastąpiła emisja	Prognoza kształtowania się zobowiązań finansowych na ostatni dzień roku obrotowego	Zobowiązania finansowe na dzień bilansowy
	PLN'000	PLN'000
(1) z tytułu kredytów i pożyczek	147.800.242 PLN (23%)	135.023.000 PLN (21%)
(2) emisji dłużnych papierów wartościowych	172.200.000 PLN (27%)	164.209.000 PLN (26%)
(3) innych zobowiązań finansowych	34.694.389 PLN (5%)	36.772.000 PLN (6%)

28. Rezerwy

	Stan na 31/12/2025	Stan na 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 niewykorzystane urlopy pracownicze	2 612	2 110
Rezerwy na niewypłacone premie/ nagrody	904	1 978
	10 038	9 746
Rezerwy krótkoterminowe	4 799	5 018
Rezerwy długoterminowe	5 239	4 728
	10 038	9 746

Zmiana stanu rezerw na odprawy emerytalno-rentowe i nagrody jubileuszowe

	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na odprawy emerytalno- rentowe	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na 1 stycznia 2024 roku	375	891	1 266
Nabycie ZCP Paged Pisz Sp. z o.o.	912	1 286	2 198
Koszty bieżącego zatrudnienia	0	186	186
Koszty przeszłego zatrudnienia	2 240	1 505	3 745
Koszty odsetek	0	102	102
Świadczenia wypłacone	-1 773	-213	-1 986
Zyski/(straty) aktuarialne	486	-339	147
Stan na 31 grudnia 2024 roku	2 240	3 418	5 658
Koszty bieżącego zatrudnienia	69	247	316
Koszty przeszłego zatrudnienia	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

Zmiana stanu pozostałych rezerw pracowniczych

	Rezerwy na urlopy pracownicze	Rezerwy na niewypłacone premie	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na 1 stycznia 2024 roku	211	786	997
Nabycie ZCP Paged Pisz Sp. z o.o.	1 085	429	1 514
Likwidacji przez podział Paged Bis IP Sp. z o.o.	24	3	27
Zwiększenia rezerw	2 092	1 980	4 072
Rozwiązanie rezerw	0	0	0
Wykorzystanie rezerw	-1 302	-1 220	-2 522
Stan na 31 grudnia 2024 roku	2 110	1 978	4 088
Zwiększenia rezerw	2 612	904	3 516
Rozwiązanie rezerw	-2 110	-1 978	-4 088
Wykorzystanie rezerw	0	0	0
Stan na 31 grudnia 2025 roku	2 612	904	3 516

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

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

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

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

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

- przyjęto wartość minimalnego wynagrodzenia obowiązującego w gospodarce narodowej od 01.01.2025 roku na poziomie 4.666,00 zł oraz od 01.01.2026 roku na poziomie 4.806,00 zł,
- tempo długoterminowego wzrostu wynagrodzeń w Spółce zostało przyjęte na poziomie: w 2026r. - 5,7%; oraz w latach kolejnych 2,5% (na poziomie przewidywanej inflacji),
- do dyskontowania przyszłych wypłat świadczeń przyjęto stopę dyskontową w wysokości 5,0%, tj. na poziomie średniej ważonej ustalonej na podstawie struktury zapadalności niezdyktowanych przyszłych wypłat świadczeń pracowniczych objętych wyceną w Spółce oraz przyporządkowanych według okresów zapadalności średnich rentowności najbezpieczniejszych długoterminowych papierów wartościowych notowanych na polskim rynku kapitałowym według stanu na dzień wyceny,
- prawdopodobieństwo odejść pracowników obliczono na podstawie historycznych danych rotacji zatrudnienia w Spółce oraz danych statystycznych dotyczących odejść pracowniczych w branży,
- umieralność i prawdopodobieństwa dożycia ustalono zgodnie z Tablicami Trwania Życia 2019-2024, publikowanymi przez Główny Urząd Statystyczny,
- przyjęto normalny tryb przechodzenia pracowników na emeryturę według szczegółowych zasad zawartych w ustawie emerytalnej, z wyjątkiem tych zatrudnionych, którzy wg informacji dostarczonych przez Spółkę spełniają warunki wymagane do skorzystania z prawa do przejścia na wcześniejszą emeryturę,
- nie obliczono oddzielnie rezerwy na odprawy rentowe; w zamian nie uwzględniono osób, które przeszły na rentę przy obliczaniu prawdopodobieństwa odejść pracowników,
- oddzielnie obliczono zobowiązania krótkoterminowe (o terminie wymagalności do 1 roku) i zobowiązania długoterminowe (powyżej 1 roku).

Podstawą do ustalenia wysokości rezerw były informacje o stanie zatrudnienia:

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

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

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

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

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

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

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

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

Wycenę aktuarialną oparto o następujące założenia:

	Wycena na dzień	
	31/12/2025	31/12/2024
	%	%
Stopa(y) dyskonta	5,00	5,80
Przewidywana długoterminowa stopa wzrostu wynagrodzeń	2,50	2,50
	31/12/2025	31/12/2024
Rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne (zmiana stanu)	864	2 194

Kwota 864 tys. zł została uwzględniona: w koszcie własnym sprzedaży (-244) tys. zł; kosztach finansowych (306) tys. z oraz innych całkowitych dochodach (802) tys. zł.

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

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

29. Pozostałe zobowiązania długoterminowe

Pozycja nie wystąpiła w okresie objętym sprawozdaniem finansowym.

30. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na 31/12/2025	Stan na 31/12/2024
	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	130 162	104 139
w tym jednostki powiązane	19 128	12 560
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	8 232	8 194
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	6 275	5 834
Inne, w tym:	16 739	9 126
- z tytułu zakupu środków trwałych	1 823	1 925
- z tytułu ZFŚS	3 422	1 535
- z tytułu kaucji gwarancyjnych	0	152
- z tytułu ubezpieczeń majątkowych i osobowych	3 679	3 558
- z tytułu potrąceń z list płac	152	170
- z tytułu zakupu akcji pracowniczych	0	17
- z tytułu poręczeń kredytów	5 633	1 208
- rezerwy na koszty finansowe	1 265	195
- rezerwa na koszty spraw sąd.gosp.i prac.	413	340
- inne	352	26
Razem	161 408	127 293

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

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

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

Średni termin płatności zobowiązań handlowych zapłaconych w 2025 roku wynosi ok. 59 dni.

Spółka wystawiła weksle własne in blanco zabezpieczające: umowę kart serwisowych UTA; umowę KUKE - płatnicze gwarancje ubezpieczeniowe na rzecz RDLP zabezpieczające zapłatę za nabyte towary.

Analiza wiekowa zobowiązań przeterminowanych z tytułu dostaw i usług

	Stan na 31/12/2025	Stan na 31/12/2024
	PLN'000	PLN'000
Przed terminem płatności	86 346	82 187
w tym wobec Spółek Grupy	12 654	10 772
1-30 dni	30 098	18 652
w tym wobec Spółek Grupy	6 234	1 785
31-90 dni	13 120	3 119
w tym wobec Spółek Grupy	71	3
91-180 dni	394	63
w tym wobec Spółek Grupy	92	0
ponad 180 dni	204	118
w tym wobec Spółek Grupy	79	0
Razem	130 162	104 139

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

31. Zobowiązania z tytułu leasingu

31.1 Ogólne warunki leasingu

Umowy leasingu w świetle przepisów prawa bilansowego (w świetle przepisów prawa podatkowego jest to leasing operacyjny) dotyczą maszyn i urządzeń produkcyjnych oraz środków transportu. Przedmioty leasingu zostały udostępnione na okresy 36 - 96 miesięcy. Po upływie tych terminów oraz wywiązaniu się ze zobowiązań Spółka ma prawo nabyć przedmioty leasingu za cenę równą wartości końcowej przedmiotu leasingu. Zobowiązania Spółki w ramach leasingu są zabezpieczone tytułem własności leasingodawcy na składnikach majątku objętych leasingiem. W przypadku umów zawartych z Alior Leasing Sp. z o.o. i Millennium Leasing Sp. z o.o. umowy dodatkowo zabezpieczone są weksłami własnymi in blanco.

Umowy leasingu aktywne na dzień 31 grudnia 2025 roku:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Umowa leasingu Nr 435118 na instalację fotowoltaiczną została zawarta 14.08.2025r. na następujących warunkach:

- cena zakupu: 7.325 tys. zł	- wartość resztowa: 7 tys. zł
- opłata wstępna: brak	- podstawowy okres umowy: 96 miesięcy

Umowa leasingu Nr 435119 na instalację fotowoltaiczną została zawarta 14.08.2025r. na następujących warunkach:

- cena zakupu: 3.100 tys. zł	- wartość resztowa: 3 tys. zł
- opłata wstępna: brak	- podstawowy okres umowy: 96 miesięcy

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

W związku z powyższym jako leasing Spółka traktuje umowę najmu oświetlenia 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.

31.2 Zobowiązania z tytułu leasingu

	Stan na 31/12/2025	Stan na 31/12/2024
	PLN'000	PLN'000
Nie dłużej niż 1 rok	7 561	6 502
Od 1 roku do 5 lat	23 208	24 170
Powyżej 5 lat	6 003	2 478
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	36 772	33 150

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

	Stan na 31/12/2025	Stan na 31/12/2024
	PLN'000	PLN'000
Uwzględnione w sprawozdaniu finansowym jako:		
Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe (nota nr 27)	7 561	6 502
Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe (nota nr 27)	29 211	26 648
	36 772	33 150

	Stan na 31/12/2025	
	Minimalne opłaty leasingowe	Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych
	PLN'000	PLN'000
Nie dłużej niż 1 rok	9 196	7 561
Od 1 roku do 5 lat	27 102	23 208
Powyżej 5 lat	11 387	6 003
Zobowiązania z tytułu leasingu ogółem	47 685	36 772
w tym przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu	10 913	0
Wartość bieżąca	36 772	36 772

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

32. Instrumenty finansowe

32.1 Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

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

Po stronie pasywnej struktura kapitałowa Spółki obejmuje kapitały (noty 24 i 25) oraz zadłużenie, na które składają się kredyty ujawnione w nocie nr 26, obligacje w nocie 27 oraz leasingi w nocie 31.

Po stronie aktywnej Spółka dysponuje środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami ujawnionymi w nocie nr 35.

32.2 Znaczące zasady rachunkowości

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

32.4 Kategorie instrumentów finansowych

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

Stan na 1 stycznia 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 zamortyzowan ym koszcie	Ogółem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Pozostałe aktywa finansowe		0				0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		76 466				76 466
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22 409					22 409
Pożyczki i kredyty bankowe					293 745	293 745
Pozostałe zobowiązania finansowe				2	33 150	33 152
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania					127 293	127 293
Ogółem	22 409	76 466	0	2	454 188	553 065

Stan na 31 grudnia 2025 roku

Klasy instrumentów finansowych	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowan ym koszcie	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowan ym koszcie	Ogółem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Pozostałe aktywa finansowe		49 282				49 282
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		99 163				99 163
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 621					9 621
Pożyczki i kredyty bankowe					135 023	135 023
Pozostałe zobowiązania finansowe				0	200 981	200 981
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania					161 408	161 408
Ogółem	9 621	148 445	0	0	497 412	655 478

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

	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
	Stan na	Stan na	Stan na	Stan na
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Instrumenty finansowe				
Pozostałe aktywa finansowe	49 282	0	49 282	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	99 163	76 466	83 613	76 466
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 621	22 409	9 621	22 409
Pożyczki i kredyty bankowe	135 023	293 745	135 023	293 745
Pozostałe zobowiązania finansowe	200 981	33 152	200 981	33 152
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	161 408	127 293	161 408	127 293

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

Z analizy porównania do wartości godziwej wyłączono należności handlowe od podmiotu powiązanego Paged Meble Sp. z o.o. o wartości bilansowej 15.550 tys. zł. W ocenie Spółki wiarygodność ta reprezentuje wartość bilansową ze względu na uzyskane od spółki dominującej Grupy, Thumos Capital Ltd z siedzibą w Nikozji, Cypr, zapewnienie (comfort letter), zgodnie z którym w przypadku braku zdolności Paged Meble Sp. z o.o. do regulowania zobowiązań zostanie tej Spółce udzielone wsparcie zapewniające ich obsługę. Comfort letter został jednak skierowany tylko do Spółki a nie do stron trzecich, dlatego Spółka nie potrafi wiarygodnie oszacować wartości godziwej tych należności.

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

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

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

32.5 Cele zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

32.6 Ryzyko rynkowe

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

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

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

32.7 Zarządzanie ryzykiem walutowym

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

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

Wrażliwość na zmianę kursu EUR

Wycena bilansowa	Wartość EUR	Kurs waluty na dzień 31.12.2025r.	Wartość PLN
Należności	9 337	4,2267	39 465
Zobowiązania	15 974	4,2267	67 517

Kurs wzrośnie o 10% (złoty osłabi się)	Wartość EUR	Kurs waluty (+) 10%	Wartość PLN	Wpływ na zysk netto
Należności	9 337	4,6494	43 411	3 946
Zobowiązania	15 974	4,6494	74 269	-6 752
				-2 805

Kurs spadnie o 10% (złoty umocni się)	Wartość EUR	Kurs waluty (-) 10%	Wartość PLN	Wpływ na zysk netto
Należności	9 337	3,8040	35 518	-3 946
Zobowiązania	15 974	3,8040	60 766	6 752
				2 805

Gdyby na dzień bilansowy złoty osłabił się o 10% względem walut obcych (głównie EUR) zysk netto spadłby o 2.805 tys. zł, gdyby zaś złoty umocnił się o 10% względem walut obcych (głównie EUR) zysk netto wzrósłby o 2.805 tys. zł.

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

32.8 Zarządzanie ryzykiem stóp procentowych

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

Efektywne stopy procentowe na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku były następujące:

	31.12.2025		31.12.2024	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Kredyty bankowe	6,68%	-	3,56%	3,15%
Emisja obligacji - seria A	-	14,29%	-	-
Emisja obligacji - seria B	-	13,43%	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	4,91%	7,78%	6,53%	5,78%
Zobowiązania z tytułu leasingu (najem MSSF 16)	3,52%	-	6,70%	-
Zobowiązania z tytułu leasingu (PWUG MSSF 16)	4,96%	-	4,96%	-

32.9 Zarządzanie ryzykiem kredytowym

Ryzyko kredytowe, na które narażona jest Spółka może wynikać z wiarygodności kredytowej klientów. Stąd też Spółka zawiera transakcje z firmami o sprawdzonej zdolności kredytowej. Spółka od wielu lat współpracuje z dużą liczbą klientów, którzy są zdywersyfikowani pod względem rozmieszczenia geograficznego, tym samym nie występuje koncentracja ryzyka ze względu na rozdrobnienie klientów. Klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji i/lub w początkowym okresie współpracy obowiązująca formą płatności jest przedpłata lub gotówka. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Spółki na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczące. Dodatkowo Spółka ubezpiecza należności zarówno krajowe jak i zagraniczne w firmach ubezpieczeniowych.

32.10 Zarządzanie ryzykiem płynności

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

32.10.1 Dostępne finansowanie zewnętrzne

	<u>Stan na</u> <u>31/12/2025</u>	<u>Stan na</u> <u>31/12/2024</u>
	<u>PLN'000</u>	<u>PLN'000</u>
<u>Zabezpieczone kredyty w rachunku bieżącym:</u>		
Kwota wykorzystana przez PAGED Plywood S.A.	135 023	143 374
Kwota wykorzystana przez Paged Pisz Sp. z o.o.	0	0
Kwota wykorzystana przez Paged Trade Sp. z o.o.	9 165	8 502
Kwota wykorzystana przez Paged Bis IP Sp. z o.o.	0	0
Kwota wykorzystana przez Paged Meble Sp. z o.o.	0	22 460
Kwota wykorzystana przez Paged Eesti OU	12 893	12 642
Gwarancje bankowe na rzecz RDLP	1 500	2 400
Kwota niewykorzystana	3 919	3 622
	<u>162 500</u>	<u>193 000</u>

Finasowanie zewnętrzne na dzień 31.12.2025 roku w kwocie 162.500 tys. zł (31.12.2024 r.: 193.000 tys. zł) udostępnione zostało w ramach Umowy Kredytowej z dnia 14.12.2022 roku, którą opisano w nocie nr 26.

33. Przychody przyszłych okresów

	Stan na 31/12/2025	Stan na 31/12/2024
	PLN'000	PLN'000
Zaliczki na poczet sprzedaży	444	0
Dotacje na zakup środków trwałych (aport ZCP Paged Pisz Sp. z o.o.)	1 120	1 226
Korekta cut off	1 259	1 427
Razem	2 823	2 653
Krótkoterminowe	1 860	1 574
Długoterminowe	963	1 079
	2 823	2 653

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

34. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Jednostką bezpośrednio kontrolującą Spółkę jest Paged Pisz Sp. z o.o.

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

34.1 Transakcje handlowe

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

	Sprzedaż wyrobów, towarów i usług		Sprzedaż pozostała (inwestycje, refaktury, finansowe)		Zakup towarów i usług		Zakup pozostały (inwestycje, finansowe)	
	Okres zakończ. 31/12/2025	Okres zakończ. 31/12/2024	Okres zakończ. 31/12/2025	Okres zakończ. 31/12/2024	Okres zakończ. 31/12/2025	Okres zakończ. 31/12/2024	Okres zakończ. 31/12/2025	Okres zakończ. 31/12/2024
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Paged Trade Sp. z o.o.	54 697	46 979	202	297	55	0	74	57
Paged Energy S.A.	0	0	4	9	0	4	0	2 422
Thumos Poland Sp. z o.o.	13	31	90	197	12 246	4 020	0	320
Thumos Capital Ltd	0	0	0	0	0	0	52	0
Paged Bis IP Sp. z o.o.	0	58	0	649	0	1 400	0	25 821
Paged Meble Sp. z o.o.	5 881	2 637	261	699	16	0	121	77
Paged Labtech Sp. z o.o.	85	122	47	65	6 328	5 756	115	70
Paged Deutschland GMBH	0	0	0	0	439	427	0	0
Ivopol Sp z o.o.	0	0	30	8	1 472	1 819	0	0
Paged Eesti OÜ	551	1 193	251	419	103 987	77 414	373	65
Europa Systems Sp. z o.o.	0	0	0	0	120	0	603	614
Buk LTD	27	27	0	0	0	0	0	0
Paged Real Estate Sp. Z o.o.	0	0	23	19	0	0	0	0
Paged Green Sp. z o.o.	11	0	0	0	0	0	1 369	0
Paged Pisz Sp. z o.o.	931	859	166	161	2 484	2 499	6 355	5 288
	62 196	51 906	1 074	2 523	127 147	93 339	9 062	34 734

Następujące stany występują na koniec okresu sprawozdawczego:

	Należności z tyt.dostaw i usług		Należności pozostałe (finansowe, inwestycje)		Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		Zobowiązania z tytułu innych umów (finansowe, inwestycje)	
	Stan na 31/12/2025	Stan na 31/12/2024	Stan na 31/12/2025	Stan na 31/12/2024	Stan na 31/12/2025	Stan na 31/12/2024	Stan na 31/12/2025	Stan na 31/12/2024
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Paged Trade Sp. z o.o.	9 451	8 017	18	3	543	282	75	9
Paged Energy S.A.	1	7	0	0	0	0	0	0
Thumos Poland Sp. z o.o.	5	420	0	0	1 470	1 718	0	0
Thumos Capital Ltd	0	0	0	0	0	0	9	0
Paged Bis IP Sp. z o.o.	0	0	0	0	0	0	0	0
Paged Meble Sp. z o.o.	15 550	10 352	23 922	250	243	74	27	0
Paged Labtech Sp. z o.o.	295	340	0	0	6 073	2 561	109	32
Paged Deutschland GMBH	0	0	0	0	322	53	0	0
Ivopol Sp z o.o.	0	104	30	0	35	49	0	0
Paged Eesti OÜ	90	384	1	11	9 809	6 774	162	15
Europa Systems Sp. z o.o.	0	0	0	0	148	0	0	0
Buk LTD	82	47	0	0	10	0	0	0
Paged Real Estate Sp. z o.o.	21	2	0	0	0	0	0	0
Paged Green Sp. z o.o.	11	0	1 308	0	0	0	0	0
Paged Pisz Sp. z o.o.	1	296	0	0	475	1 050	5 252	1 164
	25 507	19 969	25 279	264	19 128	12 561	5 634	1 220

34.2 Pozostałe transakcje z podmiotami powiązаныmi

Spółka posiada następujące aktywa/ zobowiązania finansowe od podmiotów powiązanych:

	Weksle obce		Weksle własne		Pożyczki otrzymane		Pożyczki udzielone	
	Kwoty należne od stron powiązanych		Kwoty należne dla stron powiązanych		Kwoty należne od stron powiązanych		Kwoty należne dla stron powiązanych	
	Stan na 31/12/2025	Stan na 31/12/2024	Stan na 31/12/2025	Stan na 31/12/2024	Stan na 31/12/2025	Stan na 31/12/2024	Stan na 31/12/2025	Stan na 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
Paged Eesti OÜ	0	0	0	0	0	0	16 907	0
	0	0	0	0	0	0	49 382	17 398

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

34.3 Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa

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

Wynagrodzenia członków Zarządu:

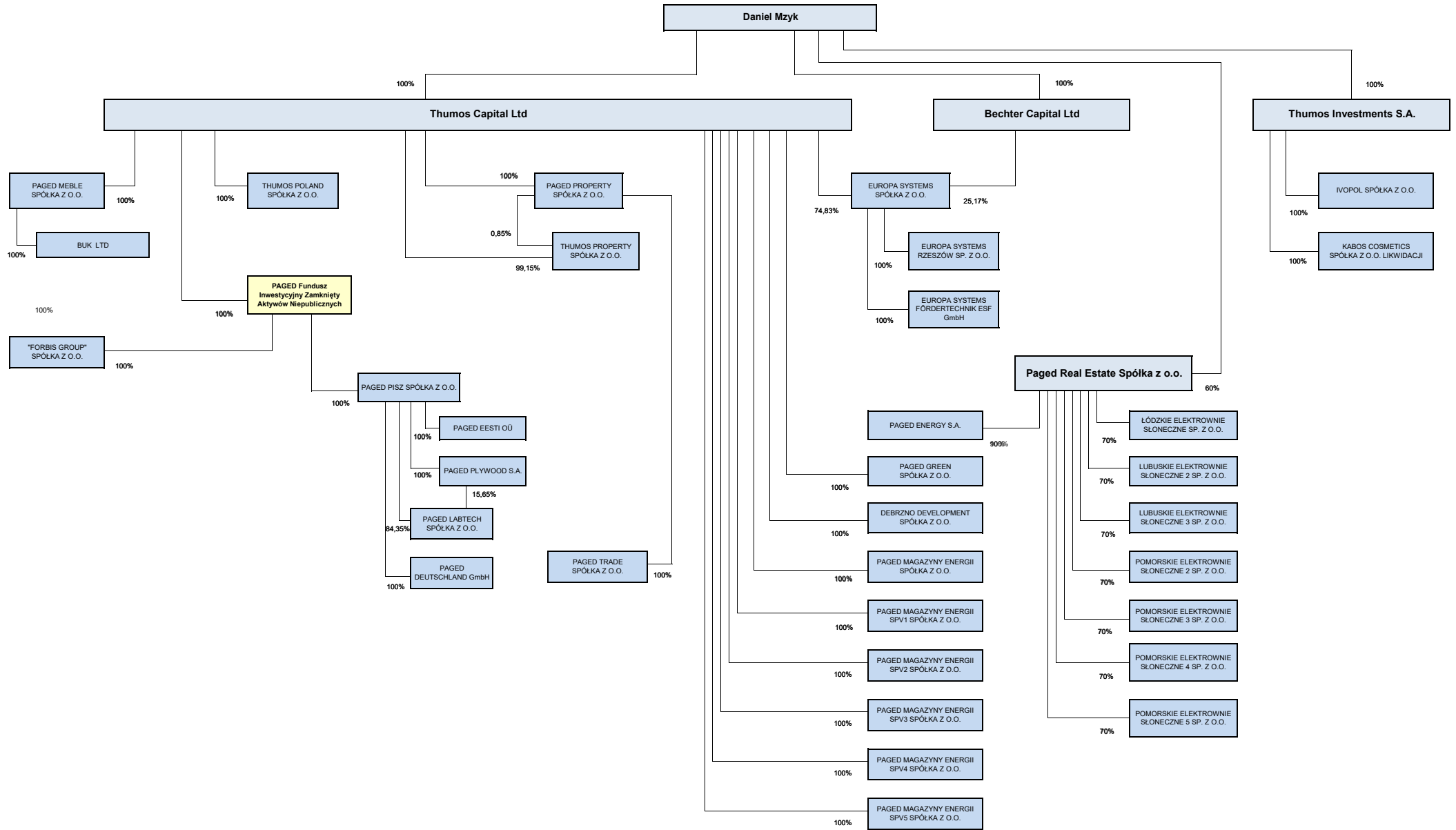
	Okres	Okres
	zakończ.	zakończ.
	31/12/2025	31/12/2024
	PLN'000	PLN'000
Świadczenia krótkoterminowe	0	0

W 2025 i 2024 roku wynagrodzenie Zarządu Spółki z tytułu umowy o pracę wynosiło 0 tys. zł oraz z tytułu pełnienia funkcji wynosiło 0 tys. zł.

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej:

	Okres	Okres
	zakończ.	zakończ.
	31/12/2025	31/12/2024
	PLN'000	PLN'000
Świadczenia krótkoterminowe	486	803

34.4 SCHEMAT GRAFICZNY GRUPY DM - STAN NA DZIEŃ 31/12/2025 R.



SEGMENT ARANŻACJI WNEŹTRZ I MEBLI

SEGMENT POZOSTAŁY

SEGMENT SKLEJKOWY

SEGMENT NIERUCHOMOŚCI

SEGMENT USŁUGOWO-TECHNOLOGICZNY

35. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

	Okres zakończony 31/12/2025	Okres zakończony 31/12/2024
	PLN'000	PLN'000
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	9 621	22 409
	9 621	22 409

Wartość godziwa środków pieniężnych jest zbliżona do ich wartości bilansowej.

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

Bilansowa zmiana należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności

Zmiana bilansowa	43 447
Eliminacje:	-24 945
Zaliczki zapłacone na poczet przyszłych inwestycji	-25 040
Wpływ dywidendy	95
Zmiana stanu wykazana w przepływach pieniężnych	<u>18 502</u>

Bilansowa zmiana zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań

Zmiana bilansowa	34 115
Eliminacje:	2 630
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	102
Kompensata zobowiązań wobec Paged Eesti z należną pożyczką	2 552
Spisanie zobowiązań z tytułu leasingu wg MSSF 9	-24
Zmiana stanu wykazana w przepływach pieniężnych	<u>36 745</u>

Bilansowa zmiana rezerw

Zmiana bilansowa	292
Eliminacje:	-803
Zmiana stanu z tytułu innych całkowitych dochodów (zysków/strat aktuarialnych)	-803
Zmiana stanu rezerw wykazana w przepływach pieniężnych	<u>-511</u>

Bilansowa zmiana stanu kredytów

Zmiana bilansowa	-158 722
Eliminacje:	466
Wycena bilansowa zobowiązania	1 961
Koszty dodatkowe rozliczane w czasie	-1 495
Zmiana stanu kredytów wykazana w przepływach pieniężnych	<u>-158 256</u>

36. Transakcje niepieniężne

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

Spółka w dniu 22 grudnia 2025 r. zawarła Umowę konsolidacyjną nr 1/2025 z Paged Pisz Sp. z o.o. Przedmiotem umowy było skonsolidowanie w jedną pożyczkę dziesięciu pożyczek udzielonych dla Paged Pisz Sp. z o.o. w latach 2024-2025 na łączną kwotę z odsetkami 32.320 tys. zł.

37. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

37.1 Zobowiązania warunkowe

	Okres zakończony 31/12/2025	Okres zakończony 31/12/2024
	PLN'000	PLN'000
Weksel in blanco w związku z przystąpieniem do długu Ivopolu Sp. z o.o z siedzibą w Świlczy w związku z zawarciem z Alior Bank S.A.	833	1 900
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
Razem zobowiązania warunkowe	28 310	71 382

37.2 Aktywa warunkowe

Pozycja nie wystąpiła w okresie objętym sprawozdaniem finansowym.

38. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 1 kwietnia 2026 roku został podpisany Aneks nr 10 do Umowy Kredytów, którego stroną jest Spółka. Aneks nr 10 do Umowy Kredytów wszedł w życie 13 kwietnia 2026 roku. Aneks ten został zawarty w celu uproszczenia struktury finansowania (w tym ograniczenia podmiotów wchodzących w skład podmiotów zobowiązanych) poprzez zwolnienie spółek 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 rezultacie grupa podmiotów zobowiązanych w ramach Umowy Kredytów uwzględnia: Spółkę, Paged Trade, Paged Labtech i Paged Eesti. Jednocześnie w związku z zmianą grupy podmiotów zobowiązanych w Umowie Kredytów, zmienione zostały poziomy kowenantów finansowych (Dźwignia Finansowa i Wskaźnik Pokrycia Obsługi Zadłużenia) oraz dostosowano odpowiednie zapisy Umowy Kredytów do zapisów z Warunków Emisji Obligacji (dot. obligacji wyemitowanych przez Paged Plywood w dniu 23 grudnia 2025 roku).

W dniu 9 kwietnia 2026 r. Spółka 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.

W związku z podjęciem tej decyzji Zarząd przeprowadził analizę ryzyka utraty wartości środków trwałych likwidowanego zakładu i nie stwierdził potrzeby dokonania odpisu aktualizującego.

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 na prowadzoną politykę zabezpieczeń Spółki, 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 drożeją 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.

Wszystkie zdarzenia po dniu bilansowym mające wpływ na sprawozdanie za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku zostały ujęte i opisane w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

39. Postępowania sądowe i arbitrażowe

W 2025 roku nie wystąpiły istotne postępowania sądowe i arbitrażowe.

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

W 2025 r., w związku z przejściem 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%.

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

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

W końcu 2025 roku zostały podpisane umowy ramowe z dostawcami drewna, żywic, wypełniaczy i utwardzaczy na dostawy, które będą realizowane w 2026 roku.

41. Informacja o wynagrodzeniu biegłego

Dnia 8 września 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki wybrała HLB M2 Tax & Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na audytora sprawozdania finansowego Spółki. Wynagrodzenie podstawowe za badanie sprawozdania za 2025 rok wynosi 189 tys. zł.

Dodatkowo Spółka zobowiązała się pokryć koszty związane z podróżami służbowym (noclegi, diety itp.) w wysokości do 15 tys. zł (łącznie dla wszystkich spółek z Grupy objętych audytem).

42. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

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

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

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

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

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