



**Śródroczne skrócone skonsolidowane
sprawozdanie finansowe według MSSF
sporządzone na dzień
30 czerwca 2012 roku
wraz z danymi porównywalnymi**

PAGED S.A.

Spis treści

1. Wybrane dane finansowe
2. Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie z
Całkowitych Dochodów za okres od 1 stycznia 2012
do 30 czerwca 2012 roku
3. Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie z
Sytuacji Finansowej sporządzone na dzień 30
czerwca 2012 roku
4. Śródroczne Sprawozdanie ze Zmian w
Skonsolidowanym Kapitale Własnym za okres
od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012 roku
5. Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie z
Przepływów Pieniężnych za okres od 1 stycznia
2012 do 30 czerwca 2012 roku
6. Noty objaśniające do Śródrocznego
Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego
sporządzonego na dzień 30 czerwca 2012 roku

Indeks not objaśniających do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

- 1 Informacje ogólne
- 2 Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów
Sprawozdawczości Finansowej
- 3 Stosowane zasady rachunkowości
- 4 Przychody
- 5 Segmenty operacyjne
- 6 Koszty działalności operacyjnej
- 7 Pozostałe przychody operacyjne
- 8 Pozostałe koszty operacyjne
- 9 Przychody finansowe
- 10 Koszty finansowe
- 11 Podatek dochodowy
- 12 Rzeczowe aktywa trwałe
- 13 Nieruchomości inwestycyjne
- 14 Pozostałe wartości niematerialne
- 15 Jednostki zależne objęte konsolidacją
- 16 Pozostałe aktywa finansowe
- 17 Pozostałe aktywa
- 18 Zapasy
- 19 Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności
- 20 Kapitał Akcyjny
- 21 Kredyty i pożyczki otrzymane
- 22 Pozostałe zobowiązania finansowe
- 23 Rezerwy
- 24 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania
- 25 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego
- 26 Transakcje z jednostkami powiązanymi
- 27 Zobowiązania warunkowe
- 28 Zdarzenia po dniu bilansowym

Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe sprawozdania skonsolidowanego	w tys. zł		w tys. EURO	
	I półrocze 2012 okres od 01-01-12 do 30-06-12	I półrocze 2011 okres od 01-01-11 do 30-06-11	I półrocze 2012 okres od 01-01-12 do 30-06-12	I półrocze 2011 okres od 01-01-11 do 30-06-11
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	292 402	261 133	69 214	65 821
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	24 347	20 796	5 763	5 242
Zysk (strata) brutto	21 434	22 017	5 074	5 550
Zysk (strata) netto przypisany do podmiotu dominującego	14 528	16 968	3 439	4 277
Liczba akcji	8 100 001	8 100 001	8 100 001	8 100 001
Rozwodniona liczba akcji	8 100 001	8 100 001	8 100 001	8 100 001
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1,79	2,09	0,42	0,53
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	15 585	8 677	3 689	2 187
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-15 263	-6 278	-3 613	-1 582
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-10 429	-12 584	-2 469	-3 172
Przepływy pieniężne netto, razem	-10 107	-10 185	-2 392	-2 567
	stan na 2012-06-30	stan na 2011-12-31	stan na 2012-06-30	stan na 2011-12-31
Aktywa razem	508 677	486 896	119 371	110 237
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	289 191	283 704	67 865	64 233
Zobowiązania długoterminowe	102 444	106 830	24 041	24 187
Zobowiązania krótkoterminowe	186 747	176 874	43 824	40 046
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	203 568	188 362	47 771	42 647
Kapitał zakładowy	22 289	23 089	5 231	5 228
Liczba akcji	8 100 001	8 100 001	8 100 001	8 100 001
Rozwodniona liczba akcji	8 100 001	8 100 001	8 100 001	8 100 001
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	25,13	23,25	5,90	5,27
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	25,13	23,25	5,90	5,27

Przeliczenie wybranych danych finansowych na EURO

- do przeliczenia pozycji bilansowych zastosowano kurs średni ogłoszony na dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski, który na dzień 29.06.2012 roku wynosił 4,2613 zł, 31.12.2011 roku wynosił 4,4168 zł.

- do przeliczenia pozycji rachunku zysków i strat zastosowano kurs stanowiący średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca z okresu sprawozdawczego.

I tak dla danych za 2 kwartały 2012 r. zastosowano średnią z następujących średnich kursów:

na 31.01.2012 r. - 4,2270 zł
na 29.02.2012 r. - 4,1365 zł
na 30.03.2012 r. - 4,1616 zł
na 30.04.2012 r. - 4,1721 zł
na 31.05.2012 r. - 4,3839 zł
na 29.06.2012 r. - 4,2613 zł
średnia arytmetyczna - 4,2246 zł

- dla danych za 2 kwartały 2011 r. zastosowano średnią z następujących średnich kursów:

na 31.01.2011 r. - 3,9345 zł
na 28.02.2011 r. - 3,9763 zł
na 31.03.2011 r. - 4,0119 zł
na 29.04.2011 r. - 3,9376 zł
na 31.05.2011 r. - 3,9569 zł
na 30.06.2011 r. - 3,9866 zł
średnia arytmetyczna - 3,9673 zł

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2012 DO 30 CZERWCA 2012			
	Nota nr	Okres zakończony 30/06/2012 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2011 PLN'000
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	4	292 402	261 133
Koszt własny sprzedaży		226 288	202 773
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		66 114	58 360
Koszty sprzedaży		17 012	17 229
Koszty zarządu		25 783	22 174
Pozostałe przychody operacyjne	7	1 951	3 144
Pozostałe koszty operacyjne	8	923	1 305
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		24 347	20 796
Przychody finansowe	9	5 176	10 433
Koszty finansowe	10	8 776	9 212
Odpis wartości firmy (badwill)		0	0
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych		687	
Zysk ze sprzedaży udziałów w jednostce stowarzyszonej		0	
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		21 434	22 017
Podatek dochodowy	11	5 818	4 201
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		15 616	17 816
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto		15 616	17 816
Inne całkowite dochody			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		64	-406
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży			
Rachunkowość zabezpieczeń			
Skutki aktualizacji majątku trwałego			0
Zyski i straty aktuarialne			
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych			
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów			
Inne całkowite dochody (netto)		64	-406
Całkowite dochody ogółem		15 680	17 410
Zysk netto przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		14 528	16 968
Udziałom niesprawującym kontroli		1 088	848
		15 616	17 816
Całkowity dochód ogółem przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		14 587	16 622
Udziałom niesprawującym kontroli		1 093	788
		15 680	17 410
Zysk (strata) na jedną akcję			
(w zł na jedną akcję)		1,80	2,05

**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE
NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2012 ROKU**

	Nota nr	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
		PLN'000	PLN'000	PLN'000
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	12	204 039	201 968	204 740
Nieruchomości inwestycyjne	13	65 166	59 031	62 929
Wartość firmy		4 910	4 610	4 610
Wartości niematerialne	14	20 484	26 931	27 744
Aktywa finansowe długoterminowe	15	35 373	9 873	9 853
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	11	2 339	5 336	3 037
Należności z tytułu leasingu finansowego		0	0	0
Pozostałe aktywa finansowe	16	0	0	0
Pozostałe aktywa długoterminowe	17	0	0	0
Aktywa trwałe razem		332 311	307 749	312 913
Aktywa obrotowe				
Zapasy	18	78 965	82 365	80 681
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	19	86 938	63 420	71 269
Pozostałe aktywa finansowe	16	704	14 631	7 523
Bieżące aktywa podatkowe	11	392	0	544
Pozostałe aktywa	17	2 206	1 467	3 386
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		7 161	17 264	9 542
		176 366	179 147	172 945
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży				
Aktywa obrotowe razem		176 366	179 147	172 945
Aktywa razem		508 677	486 896	485 858

**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE
NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2012 ROKU**

	Nota nr	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
		PLN'000	PLN'000	PLN'000
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	20	22 289	23 089	22 289
Kapitał zapasowy		118 221	120 765	120 787
Kapitał z aktualizacji wyceny		0	0	1 533
Kapitał dotyczący programu motywacyjnego		1 414	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe		69 000	24 000	24 000
Akcje własne (wielkość ujemna)		0	0	0
Różnice kursowe		1 537	1 473	-22
Zyski zatrzymane w tym:		-8 893	19 035	7 879
zysk(strata) netto roku bieżącego		14 528	26 568	16 968
		203 568	188 362	176 466
Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			0	0
		203 568	188 362	176 466
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		203 568	188 362	176 466
Kapitały przypadające udziałom niesprawnym kontroli		15 918	14 830	13 773
Razem kapitał własny		219 486	203 192	190 239
Zobowiązania długoterminowe				
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	21	6 916	8 766	9 490
Pozostałe zobowiązania finansowe	22	67 167	68 813	88 472
Rezerwy na świadczenia pracownicze długoterminowe		7 585	9 244	7 245
Rezerwa na podatek odroczone	11	17 825	18 122	16 441
Rezerwy długoterminowe	23	2 211	1 105	3 727
Przychody przyszłych okresów		686	720	798
Pozostałe zobowiązania		54	60	132
Zobowiązania długoterminowe razem		102 444	106 830	126 305
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	24	78 527	75 364	74 520
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	21	57 711	53 895	57 238
Pozostałe zobowiązania finansowe	22	38 824	36 263	26 308
Bieżące zobowiązania podatkowe		1 816	1 749	1 046
Rezerwy krótkoterminowe	23	6 944	6 640	6 860
Przychody przyszłych okresów		364	941	929
Pozostałe zobowiązania		2 561	2 022	2 413
		186 747	176 874	169 314
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży				
Zobowiązania krótkoterminowe razem		186 747	176 874	169 314
Zobowiązania razem		289 191	283 704	295 619
Pasywa razem		508 677	486 896	485 858

**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW
PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2012 DO 30 CZERWCA 2012**

	Nota nr	Okres zakończony 30/06/2012 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2011 PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk za rok obrotowy		14 528	16 968
Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat		5 818	4 201
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych		-687	0
Koszty finansowe ujęte w rachunku zysków i strat		7 110	5 761
Przychody (koszty) z inwestycji ujęte w rachunku zysków i strat		-12	3 186
Zysk(strata) ze sprzedaży lub zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych		-4	-166
Zysk / (strata) z aktualizacji wyceny nieruchomości inwestycyjnych		0	-
Zysk na sprzedaży udziałów w jednostce stowarzyszonej		0	-
Strata netto z wyceny zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat		0	-
Strata netto z wyceny aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu		0	-
Strata z tytułu utraty wartości ujęta dla należności z tytułu dostaw i usług		0	-
Odwrocenie odpisu z tytułu utraty wartości ujętego dla należności z tytułu dostaw i usług		0	-
Amortyzacja aktywów trwałych		8 960	8 823
Utrata wartości aktywów trwałych ujęta w zysku lub stracie		-117	-
(Dodatnie) / ujemne różnice kursowe netto		-231	-
Ujemna wartość firmy		0	-
Przychody z tytułu umorzonego kredytu		-	-6 875
Inne		1 414	-1 846
		36 779	30 052
Zmiany w kapitale obrotowym:			
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności		-20 354	-16 827
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów		3 400	-15 525
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów		-991	-1 920
Zmniejszenie salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań		292	11 512
Zwiększenie / (zmniejszenie) rezerw		-249	1 020
Zwiększenie przychodów przyszłych okresów		-611	151
Zwiększenie / (zmniejszenie) pozostałych zobowiązań		533	1 237
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej		18 799	9 700
Zapłacone odsetki		66	43
Zapłacony podatek dochodowy		-3 280	-1 066
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		15 585	8 677

**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW
PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2012 DO 30 CZERWCA 2012**

	Nota nr	Okres zakończony 30/06/2012 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2011 PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych		-1 648	-6 369
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych		-68	4 174
Otrzymane odsetki		0	30
Splata pożyczek		45	-
Dywidenda otrzymana od jednostek stowarzyszonych		0	-
Inne otrzymane dywidendy		0	-
Kwoty wypłacone jednostkom powiązanym		0	-
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe		-13 475	-2 888
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych		201	290
Płatności za nieruchomości inwestycyjne		0	-
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		475	-
Płatności za wartości niematerialne		-10	-
Wydatki netto z tytułu przejęcia jednostek zależnych		0	-
Wydatki netto z tytułu przejęcia nowych jednostek		0	-
Inne wydatki inwestycyjne		-783	-1 515
Wpływy netto z tytułu sprzedaży jednostek zależnych		0	-
Środki pieniężne netto (wydane) / wygenerowane w związku z działalnością inwestycyjną		-15 263	-6 278
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu emisji akcji kapitałowych		0	87
Wpływy z tytułu emisji obligacji zamiennych			
Emisja obligacji		0	-
Wpływy z emisji weksli		350	-
Płatności z tytułu emisji obligacji		-5 505	-3 725
Wpływy z kredytów i pożyczek		9 391	5 246
Wpływy z tytułu faktoringu		-121	4 380
Splata pożyczek		-6 314	-14 483
Płatności z tytułu umów leasingu finansowego		-2 765	-1 576
Płatności z tytułu emisji weksli		-3 650	-300
Odsetki od kredytów i pożyczek		-1 815	-2 213
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli			-
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej		-10 429	-12 584
Przepływy pieniężne netto razem		-10 107	-10 185
Zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		0	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego		17 264	19 695
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych		4	32
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego		7 161	9 542

**ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 DO 30 CZERWCA 2011**

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Akcje własne (wielkość ujemna)	Różnice kursowe	Zyski zatrzymane	Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitały przypadające udziałom niesprawnym kontrolii	Razem
Stan na 1 stycznia 2011 roku	22 289	120 787	1 533	24 000	0	384	-9 089	159 904	12 838	172 742
Zwiększenia	0	0	0	0	0	-406	0	17 374	935	17 461
Nabycie akcji własnych celem umorzenia					0			0		0
Różnice kursowe						-406	0	406		406
Podział zysku z 2010r								0		0
Zysk roku bieżącego							16 968	16 968	848	17 816
Pozostałe								0	87	87
Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0		0	0
Przeniesienie zysku										0
Pokrycie straty		0					0			0
Wyplata dywidendy										0
Pokrycie straty										0
Pozostałe										0
Stan na 30 czerwca 2011r	22 289	120 787	1 533	24 000	0	-22	7 879	176 466	13 773	190 239

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

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Akcje własne (wielkość ujemna)	Różnice kursowe	Zyski zatrzymane	Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitały przypadające udziałom niesprawnym kontroli	Razem
Stan na 1 stycznia 2011 roku	22 289	120 787	1 533	24 000		384	-9 089	159 904	12 838	172 742
Zwiększenia	800	39	0	0	0	1 089	28 062	29 990	1 992	31 982
Planowany program motywacyjny dla kluczowych menedżerów	800							800		800
Różnice kursowe						1 089		1 089		1 089
Podział zysku z 2010r		39					-39	0		0
Pozostałe							1 533	1 533		0
Zysk roku bieżącego							26 568	26 568	1 992	28 560
Zmniejszenia	0	61	1 533	0	0	0	-61	1 533	0	1 533
Przeniesienie zysku								0		0
Pokrycie straty		61					-61	0		0
Pozostałe			1 533					1 533		1 533
Stan na 31 grudnia 2011r	23 089	120 765	0	24 000	0	1 473	19 035	188 362	14 830	203 192

**ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2012 DO 30 CZERWCA 2012**

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał dotyczący programu motywacyjnego	Pozostałe kapitały rezerwowe	Akcje własne (wielkość ujemna)	Różnice kursowe	Zyski zatrzymane	Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitały przypadające udziałom niesprawnym kontroli	Razem
Stan na 1 stycznia 2012 roku	23 089	120 765	0	24 000	0	1 473	19 035	188 362	14 830	203 192
Zwiększenia	0	42 456	1 414	45 000	0	64	14 528	103 462	1 088	104 550
Program motywacyjny dla kluczowych menedżerów (warranty)			1 414					1 414	0	1 414
Różnice kursowe						64		64		64
Przeniesienie z kapitału zapasowego na kapitał rezerwowy				45 000				45 000		45 000
Podział zysku z 2011r		42 456						42 456		42 456
Zysk roku bieżącego							14 528	14 528	1 088	15 616
Pozostałe								0		0
Zmniejszenia	800	45 000	0	0	0	0	42 456	88 256	0	88 256
Planowany program motywacyjny dla kluczowych menedżerów	800							800		800
Przeniesienie z kapitału zapasowego na kapitał rezerwowy		45 000						45 000		45 000
Podział zysku z 2011r							42 456	42 456		42 456
Pozostałe								0		0
Stan na 30 czerwca 2012r	22 289	118 221	1 414	69 000	0	1 537	-8 893	203 568	15 918	219 486

1. Informacje ogólne

1.1 Informacje o jednostce

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

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

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

Działalność Grupy Kapitałowej Paged S.A. opiera się na czterech segmentach:

- ☐ segment meblowy - Paged Grupa Meble to produkcja i sprzedaż mebli w kraju i za granicą. W segmencie tym działa spółka Paged Meble S.A. zajmująca się produkcją oraz sprzedażą mebli skrzyniowych, stołów, ław, krzeseł, foteli, oraz spółka handlowa (powiązana kapitałowo z Paged Meble S.A.) BUK Ltd z siedzibą w Wielkiej Brytanii zajmująca się głównie sprzedażą mebli.
- ☐ segment sklejkowy - Paged Grupa Sklejka to produkcja i sprzedaż sklejek, oklein, płyt stolarskich w kraju i za granicą. Segment reprezentowany przez „Paged-Sklejka” S.A. z siedzibą w Morągu oraz od 21 grudnia 2010 roku Sklejkę Pisz Paged S.A.
- ☐ segment handlowy - Paged Grupa Dystrybucja to dystrybucja towarów spółek z Grupy Paged, jak również towarów obcych. Segment reprezentowany przez „Paged” S.A. z siedzibą w Warszawie (od 1 kwietnia 2012r utworzony został samobilansujący oddział Paged SA Oddział w Warszawie). Główny obszar działalności to sprzedaż sklejek i płyt drewnopochodnych. Spółka zajmuje się bezpośrednio sprzedażą materiałów drzewnych i drewnopochodnych (sklejki, okleiny, płyty wiórowe: zwykłe, laminowane i fornirowane, płyty stolarskie, płyty OSB, płyty pilśniowe, płyty MDF i HDF, tarcica, stolarka budowlana i inne).
- ☐ segment nieruchomości - Paged Grupa Nieruchomości to zagospodarowanie (sprzedaż, komercjalizacja, inne formy) nieruchomości posiadanych oraz nieruchomości, których nabycie jest planowane (nowe projekty). „Paged” S.A. pod koniec 2009 r. utworzyła 2 spółki celowe: spółkę kapitałową (Paged Property Spółkę z o.o.) oraz spółkę osobową („Paged Property Spółka z o.o.” Spółkę komandytową), do której wybrane nieruchomości zostały wniesione w formie aportu. W styczniu 2012 r. został wpisany do rejestru przedsiębiorców KRS kolejny podmiot zaliczany do tego segmentu – Mineralna Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, jednakże dotychczas nie rozpoczęła faktycznej działalności. Segment ten znajduje się obecnie w fazie rozwoju.

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

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

Zarząd:

Daniel Mzyk	Prezes Zarządu
Robert Ditrach	Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza:

Edmund Mzyk	Przewodniczący
Tomasz Wójcik	Wiceprzewodniczący
Zofia Bielecka	Członek
Grzegorz Kubica	Członek
Piotr Spaczyński	Członek

1.2 Podmioty Grupy Kapitałowej Paged objęte Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym

1. Paged Meble S.A. z siedzibą w Jasienicy (KRS 82248 Sąd Rejonowy w Bielsku Białej) - 100% udział w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu .
2. BUK Ltd z siedzibą w Londynie - 92,5% udziałów posiada Paged Meble S.A.
3. Paged - Sklejka S.A. z siedzibą w Morągu (KRS 10478 Sąd Rejonowy w Olsztynie; 100% udziałów w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu posiada Sklejka-Pisz Paged SA.
4. Sklejka-Pisz Paged S.A. z siedzibą w Pisz (KRS 59338 Sąd Rejonowy w Olsztynie; 88,77% udział w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu. Spółka objęta konsolidacją z dniem 21 grudnia 2010 roku.
5. Paged Property Sp. z o.o - spółka została zarejestrowana w KRS w dniu 3 listopada 2009 roku pod numerem 0000340822. Paged S.A. posiada 100% udział w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu wspólników.
6. Paged Property Sp. z o.o spółka komandytowa - spółka została zarejestrowana w KRS w dniu 21 grudnia 2009 roku pod numerem 0000344090. Komplementariuszem spółki jest Paged Property Sp. z o.o, komandytariuszem Paged S.A.
7. Paged Capital Sp. z o.o - spółka została zarejestrowana w KRS w dniu 27 stycznia 2012 roku pod numerem 0000409659. Paged S.A. posiada 100% udział w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu wspólników.
8. Mineralna Development Sp. z o.o - spółka została zarejestrowana w KRS w dniu 23 stycznia 2012 roku pod numerem 0000408980 - 100% udziałów w kapitale zakładowym posiada Paged Property Sp. z o.o Spółka Komandytowa.
9. GALT SPV 19Y Sp. z o.o - 100% udziałów w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników. Spółka objęta konsolidacją z dniem 24 maja 2012 roku.

Wszystkie wyżej wymienione spółki podlegają konsolidacji metodą pełną.

10. DTP S.A. z siedzibą w Warszawie - w dniu 29 lutego 2012 r. Paged SA zwiększył swój udział w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu do 27,07%. Na dzień 30 czerwca 2012 r. udział Paged SA w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym zgromadzeniu wynosi 22,74%. Spółka podlega konsolidacji metodą praw własności.

Podmiot wyłączony z konsolidacji ze względu na małą istotność oraz brak znaczącego wpływu na spółkę

- Serwis Sklejka Sp. z o.o. z siedzibą w Morągu. 38% udziału w kapitale spółki posiada Paged Sklejka S.A., a wartość bilansowa tych udziałów wynosi 0 zł. Spółka nie prowadzi działalności. W dniu 17.02.2010r Sąd Rejonowy w Ostródzie wydał postanowienie, w którym ustanawia dla osoby prawnej Serwis Sklejka Sp. z o. o kuratora.

1.3 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

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

2. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

2.1 Oświadczenie o zgodności

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

Zakres śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej Paged SA na dzień 30 czerwca 2012 roku jest zgodny z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34.

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2012

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

- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” - przeniesienia aktywów finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 22 listopada 2011 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie).

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

Na dzień 30 czerwca 2012 roku zostały opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie następujące standardy i interpretacje:

- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” - prezentacja składników innych całkowitych dochodów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

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

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 30 sierpnia 2012 nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe”(obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub po tej dacie),
- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 13 „Wycena wartości godziwej” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – Ciężka hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – Pożyczki rządowe (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – obowiązkowa data wejścia w życie i przepisy przejściowe,
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” - Podatek odroczony: realizacja aktywów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF(2012)” - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 17 maja 2012 roku (MSSF 1, MSR 1, MSR 16, MSR 32 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 20 „Rozliczanie kosztów usuwania odpadów na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych” (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

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

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

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

3. Stosowane zasady rachunkowości

3.1 Podstawa sporządzenia

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

Sprawozdania finansowe zostały sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem aktualizacji wyceny niektórych aktywów trwałych i instrumentów finansowych.

3.2 Zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości, wynikające z MSSF/ MSR, zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Paged SA za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku.

4. Przychody

Analiza przychodów ze sprzedaży za bieżący rok przedstawia się następująco:

	Okres zakończony 30/06/2012	Okres zakończony 30/06/2011
	PLN' 000	PLN' 000
Przychody ze sprzedaży produktów	222 538	203 026
Przychody ze świadczenia usług	942	4 917
Przychody ze sprzedaży towarów	62 738	47 753
Przychody ze sprzedaży materiałów	6 184	5 437
	292 402	261 133

Sezonowość i cykliczność działalności

W segmencie produkcji płyt i sklejek oraz w spółce meblowej do najsłabszych miesięcy należą początkowe miesiące roku kalendarzowego natomiast spółka brytyjska największe obroty osiąga w miesiącach wiosenno – letnich. W segmencie handlowym ze względu na prowadzoną działalność najsłabszymi miesiącami są miesiące zimowe

Różnice pomiędzy poszczególnymi miesiącami i kwartałami nie są jednak na tyle istotne aby można mówić o sezonowości sprzedaży.

5. Segmenty operacyjne

5.1 Zastosowanie MSSF 8 „Segmenty operacyjne”

Zgodnie z wymogami MSSF 8, należy identyfikować segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Grupy, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzielaniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe. Dla porównania, zgodnie z wymogami poprzednio obowiązującego MSR 14, jednostka była zobowiązana identyfikować dwa zestawy segmentów (branżowe i geograficzne) stosując kryteria ryzyka i korzyści, przy czym wewnętrzny system sprawozdawczości finansowej dla kluczowych członków kierownictwa służył wyłącznie jako punkt wyjściowy do identyfikacji takich segmentów. W związku z tym po przyjęciu MSSF 8 zmieniła się identyfikacja segmentów sprawozdawczych występujących w Grupie.

W ramach Grupy Paged SA wyodrębniono cztery segmenty działalności:

- ⇒ segment meblowy - **Paged Grupa Meble** to produkcja i sprzedaż mebli w kraju i za granicą,
- ⇒ segment sklejkowy - **Paged Grupa Sklejka** to produkcja i sprzedaż sklejek, oklein, płyt stolarskich w kraju i za granicą,
- ⇒ segment handlowy - **Paged Grupa Dystrybucja** to dystrybucja towarów spółek z Grupy Paged, jak również towarów obcych.
- ⇒ segment nieruchomości - **Paged Grupa Nieruchomości** to zagospodarowanie (sprzedaż, komercjalizacja, inne formy) nieruchomości posiadanych oraz nieruchomości, których nabycie jest planowane (nowe projekty)

Informacje dotyczące segmentów działalności - I półrocze 2012 rok

Przychody	Segment meblowy	Segment sklejkowy	Segment handlowy	Segment nieruchomości	Pozostałe nieprzypisane do segmentów	Wylączenia	Wartość skonsolidowana
Sprzedaż na zewnątrz	82 211	175 165	34 344	648	34		292 402
Sprzedaż między segmentami	26	6 628	905	76	1 884	-9 519	0
Przychody ogółem	82 237	181 793	35 249	724	1 918	-9 519	292 402
Wynik na sprzedaży	1 646	24 817	610	-272	-1 714	-1 768	23 319
Pozostałe przychody operacyjne	231	1 058	26	1	52	583	1 951
Pozostałe koszty operacyjne	176	606	1	0	140		923
Wynik segmentu	1 701	25 269	635	-271	-1 802	-1 185	24 347
Przychody finansowe	987	1 917	338	0	2 387	-453	5 176
Koszty finansowe	1 660	1 096	463	6	5 822	-271	8 776
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych					687		687
Zysk przed opodatkowaniem	1 028	26 090	510	-277	-4 550	-1 367	21 434
Podatek dochodowy	1 431	3 640	40	0	499	208	5 818
Zysk netto	-403	22 450	470	-277	-5 049	-1 575	15 616
Pozostałe informacje							
Aktywa segmentu	117 546	278 220	19 759	51 862	315 053	-273 763	508 677
Zobowiązania segmentu	76 636	246 749	13 811	673	117 169	-165 847	289 191
Wydatki inwestycyjne	1 438	14 346	315	0	15		16 114
Amortyzacja	2 821	5 365	223	316	29	206	8 960

Informacje dotyczące segmentów działalności - I półrocze 2011 rok

Przychody	Segment meblowy	Segment sklejkowy	Segment handlowy	Segment nieruchomości	Pozostałe nieprzypisane do segmentów	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
Sprzedaż na zewnątrz	78 515	148 677	33 204	676	61		261 133
Sprzedaż między segmentami	16	6 030	1 345	251	414	-8 056	0
Przychody ogółem	78 531	154 707	34 549	927	475	-8 056	261 133
Wynik na sprzedaży	437	19 151	666	-41	-1 325	69	18 957
Pozostałe przychody operacyjne	1 803	609	0	0	200	532	3 144
Pozostałe koszty operacyjne	552	379	1	0	373		1 305
Wynik segmentu	1 688	19 381	665	-41	-1 498	601	20 796
Przychody finansowe	196	9 943	35	0	660	-401	10 433
Koszty finansowe	1 452	3 750	224	0	4 062	-276	9 212
Zysk przed opodatkowaniem	432	25 574	476	-41	-4 900	476	22 017
Podatek dochodowy	623	2 913	90	1	575	-1	4 201
Zysk netto	-191	22 661	386	-42	-5 475	477	17 816
Pozostałe informacje							
Aktywa segmentu	127 135	235 061	20 178	52 319	251 540	-200 375	485 858
Zobowiązania segmentu	88 034	103 870	15 039	702	112 507	-24 533	295 619
Wydatki inwestycyjne	915	3 426	96	0	21		4 458
Amortyzacja	2 959	5 521	212	321	29	-219	8 823

6. Koszty działalności operacyjnej

	Okres zakończony 30/06/2012	Okres zakończony 30/06/2011
	PLN'000	PLN'000
Działalność kontynuowana		
Zmiana stanu produktów	3 052	-1 376
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-472	-153
Amortyzacja	8 960	8 823
Zużycie surowców i materiałów	102 073	96 841
Usługi obce	28 460	27 189
Koszty świadczeń pracowniczych	60 069	56 477
Podatki i opłaty	3 590	3 393
Pozostałe koszty	3 633	4 381
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	59 718	46 601
Razem koszty działalności operacyjnej	269 083	242 176

6.1 Amortyzacja i utrata wartości

	Okres zakończony 30/06/2012	Okres zakończony 30/06/2011
	PLN'000	PLN'000
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	8 000	7 948
Amortyzacja wartości niematerialnych	960	875
Koszty amortyzacji ogółem	8 960	8 823
Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych	-	136
Utrata wartości - wartość firmy	-	-
Koszty utraty wartości ogółem	0	136

7. Pozostałe przychody operacyjne

	Okres zakończony 30/06/2012	Okres zakończony 30/06/2011
	PLN'000	PLN'000
Zyski ze zbycia aktywów:		
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	4	174
Zyski ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0	-
	4	174
Rozwiązane odpisy aktualizujące:		
Wartości niematerialne		
Rzeczowe aktywa trwałe	117	-
Aktywa finansowe	-	-
Zapasy	62	47
Należności handlowe	146	351
Pozostałe	0	79
	325	477
Pozostałe przychody operacyjne:		
Odszkodowania	23	1 594
Nadwyżki inwentaryzacyjne	-	-
Zyski z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Dotacje	95	120
Spisanie zobowiązań	95	-
Rozwiązanie rezerwy na gwarancje zatrudnienia:	1 085	532
Pozostałe	324	247
	1 951	3 144

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

Do pozostałych przychodów operacyjnych zaliczane są także odwrócenia odpisów aktualizujących wartość należności oraz zapasów.

8. Pozostałe koszty operacyjne

	Okres zakończony 30/06/2012	Okres zakończony 30/06/2011
	PLN'000	PLN'000
Straty ze zbycia aktywów:		
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	115	4
Strata ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych i nieruchomości inwestycyjnych:	0	0
Straty z wyceny aktywów finansowych sklasyfikowanych jako przeznaczone do obrotu	-	-
Straty z wyceny nieruchomości inwestycyjnej wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	0	0
Utworzone odpisy aktualizujące:		
Wartość firmy		
Wartości niematerialne		
Rzeczowe aktywa trwałe		
Aktywa finansowe		
Zapasy	270	158
Należności handlowe	288	357
Pozostałe	558	515
Pozostałe koszty operacyjne:		
Rozliczenie niedoborów inwentaryzacyjnych	0	-
Koszty utrzymania obiektów nieużywanych	38	267
Odpisane należności nieściągalne	2	15
Koszty sądowe	0	41
Koszty reklamacji	0	0
Koszty likwidacji majątku trwałego i obrotowego	142	93
Koszty likwidacji szkód powodziowych	0	151
Rezerwy na przewidywane zobowiązania	14	45
Pozostałe	54	174
	923	1 305

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

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

9. Przychody finansowe

	Okres zakończony 30/06/2012 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2011 PLN'000
Przychody odsetkowe:		
Lokaty bankowe	91	121
Inwestycje dostępne do sprzedaży	0	0
Pozostałe pożyczki i należności	2 599	836
Inwestycje utrzymywane do wymagalności	238	256
	2 928	1 213
Zyski ze sprzedaży inwestycji finansowych:		
Zysk ze sprzedaży inwestycji finansowych	142	106
Zyski z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych:	282	1 689
Pozostałe przychody finansowe:		
Zysk na różnicach kursowych	1 824	131
Umorzenie zobowiązań z tyt. kredytu	0	6 324
Korekta wyceny kredytu wg efektywnej stopy %	0	970
Dywidendy otrzymane	-	-
Pozostałe (zagregowane pozycje nieistotne)	0	-
	5 176	10 433

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

	Okres zakończony 30/06/2012 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2011 PLN'000
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	
Pożyczki i należności (obejmujące gotówkę w kasie i lokaty bankowe)	2 690	957
Inwestycje utrzymywane do wymagalności	238	256
	2 928	1 213

Do przychodów finansowych klasyfikowane są przychody z tytułu otrzymanych dywidend, odsetki od działalności lokacyjnej i inwestycyjnej w różnego rodzaju formy instrumentów finansowych. Do działalności finansowej zaliczane są także zyski z tytułu różnic kursowych.

10. Koszty finansowe

	Okres zakończony 30/06/2012 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2011 PLN'000
Koszty odsetkowe:		
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym	1 473	1 749
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	123	412
Odsetki od obligacji	3 671	3 554
Odsetki od weksli	267	22
Pozostałe koszty odsetkowe	1 059	121
	6 593	5 858
Koszty odsetkowe razem		
	6 593	5 858
Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych	68	27
Wycena nieruchomości inwestycyjnej	0	-
Dyskonto od obligacji	1 534	228
Wycena udziałów w podmiotach zależnych	0	-
	1 534	228
Strata ze zbycia inwestycji	0	1 515
Pozostałe koszty finansowe:		
Strata na różnicach kursowych	0	1 554
Pozostałe koszty finansowe	581	30
	581	1 584
	8 776	9 212

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

Istotny wzrost kosztów w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego w pozycji "Dyskonto od obligacji" wynika z wcześniejszego wykupu obligacji. Pierwotny ostateczny termin wykupu obligacji I serii przypadał na 30 listopada 2013r, II serii na 31marca 2014 roku. Obligacje zostały wykupione 17 lipca bieżącego roku (Nota 28).

11. Podatek dochodowy**11.1 Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat**

	Stan na 30/06/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 30/06/2011
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Bieżący podatek dochodowy:			
Bieżące obciążenie podatkowe	2 955	5 207	2 355
Korekty wykazane w bieżącym roku w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	0	-	-
	2 955	5 207	2 355
Odroczony podatek dochodowy:			
Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	2 863	1 123	1 846
Podatek odroczony przeniesiony z kapitału własnego			-
	5 818	6 330	4 201
Koszt/(dochód) podatkowy ogółem	5 818	6 330	4 201

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

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

11.2 Podatek dochodowy ujęty bezpośrednio w kapitale własnym

	Okres zakończony 30/06/2012	Okres zakończony 31/12/2011	Okres zakończony 30/06/2011
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Podatek bieżący			-
Podatek odroczony:	0	0	0
Podatek dochodowy ujęty bezpośrednio w kapitale z aktualizacji wyceny nieruchomości inwestycyjnej	0	0	0

11.3 Podatek dochodowy ujęty w innych składnikach całkowitego dochodu

	Okres zakończony 30/06/2012	Okres zakończony 31/12/2011	Okres zakończony 30/06/2011
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Podatek bieżący	-	-	-
Podatek odroczony	-	-	-
Podatek dochodowy ujęty w innych składnikach całkowitego dochodu	-	-	-

11.4 Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe

	Stan na 30/06/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 30/06/2011
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Bieżące aktywa podatkowe			
Należny zwrot podatku	392	0	544
Inne [opis]			
	392	392	544
Bieżące zobowiązania podatkowe			
Podatek dochodowy do zapłaty	1 816	1 749	1 046

11.5 Podatek odroczony

	Stan na 30/06/2012 PLN'000	Stan na 31/12/2011 PLN'000	Stan na 30/06/2011 PLN'000
Aktywa z tytułu podatku odroczonego			
Stan na początek okresu	11 472	12 787	12 787
Zwiększenia z tytułu:	1 004	2 601	1 477
- rezerwa na odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe i urlopy	123	236	0
- odpis aktualizacyjny na wartość zapasów	274	431	74
- odpis aktualizacyjny na należności	22	117	94
- odpis na aktywa trwałe	0	159	-
- strata podatkowa	0	912	-
- wycena transakcji walutowych	0	158	420
- wycena obligacji	285	149	152
- zobowiązanie z tyt. niezapłaconego ZUS	86	129	119
- podatek odroczony od wyłączonej marży	0	-114	0
- dyskonto naliczone od weksli własnych	47	-	-
- dyskonto naliczone od należn. długoterm.	0	0	24
- pozostałe	167	424	594
Zmniejszenia z tytułu:	2 757	3 916	3 622
- strata podatkowa	1 164	2 661	2 206
- zobowiązanie z tyt. niewypłaconych wynagrodzeń, ZUS	88	67	71
-rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość zapasów, należności	148	26	86
-wycena transakcji walutowych	149	746	740
- dyskonto naliczone od należn. długoterm.	18	-	24
- korekta wyceny kredytów wg efektywnej stopy procentowej	3	184	184
- odsetki niezapłacone	6	120	101
- spisanie aktywa z tyt. podatku odroczonego	1 000	-	-
- pozostałe	181	112	210
Stan na koniec okresu	9 719	11 472	10 642
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego prezentowana w szyku zwartym z aktywem	7 380	6 136	7 605
Aktywa z tytułu podatku odroczonego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	2 339	5 336	3 037

	Stan na 30/06/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 30/06/2011
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Rezerwa na podatek odroczony			
Stan na początek okresu	24 258	24 359	24 359
Zwiększenia z tytułu:	738	1 934	693
- różnica między wartością rachunkową a podatkową środków trwałych	205	1 726	187
- zobowiązania z tyt.leasingu	0	-	-
- dyskonto weksli	104	93	57
- wycena majątku finansowego	131		
- wycena majątku trwałego	0	-	6
- podatek z tytułu zidentyfikowanych aktywów niematerialnych przejętej spółki	0	-	-112
- podatek z tytułu przeszacowania majątku trwałego przejętej spółki	0	-	101
- pozostałe	298	115	454
Zmniejszenia z tytułu:	-209	2 035	920
- różnica między wartością rachunkową a podatkową środków trwałych	-273	1 380	1 052
- dyskonto weksli	65	54	5
- wycena nieruchomości inwestycyjnych	39	815	-
- wycena obligacji	-	86	-
- zobowiązania z tyt.leasingu	4	-344	-160
- pozostałe	-44	44	23
Stan na koniec okresu	25 205	24 258	24 132
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego prezentowane w szyku zwartym z rezerwą	1 176	6 136	7 605
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	17 825	18 122	16 441

Aktywa i rezerwy na podatek odroczony zostały zaprezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w następujących pozycjach:

	Stan na 30/06/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 30/06/2011
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 339	5 336	3 037
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	17 825	18 122	16 441

12. Rzeczowe aktywa trwałe

	Stan na 30/06/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 30/06/2011
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wartość brutto	403 527	424 244	391 057
Umorzenie	-199 488	-222 276	-186 317
	204 039	201 968	204 740
Grunty własne	1 194	1 194	1 215
Budynki	69 778	71 697	72 603
Maszyny i urządzenia	99 665	103 202	102 340
Środki trwałe w budowie	12 690	4 163	5 343
Urządzenia w leasingu finansowym	20 712	21 712	23 239
	204 039	201 968	204 740

12.2 Aktywa oddane w zastaw jako zabezpieczenie

Grunt , budynki , maszyny i urządzenia zostały oddane w zastaw jako zabezpieczenie kredytów zaciągniętych przez Spółki Grupy (Nota 21) do wysokości 62.327 tys.PLN (w 2011 roku 88.278 tys. zł PLN, w I półroczu 2011 roku 88 052 tys. zł PLN). Grunt oraz budynki oddano w zastaw kredytu hipotecznego. Spółki nie mogą zastawić tych aktywów jako zabezpieczenia innych kredytów ani sprzedać ich innej jednostce.

Ponadto zobowiązania Spółek wynikające z leasingu finansowego (Nota 25) zostały zabezpieczone tytułem własności leasingodawcy do aktywów wynajmowanych w ramach leasingu.

13. Nieruchomości inwestycyjne

	Stan na 30/06/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 30/06/2011
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych	65 166	59 031	62 929

Wszystkie nieruchomości inwestycyjne Grupy są jej własnością.

Nieruchomości położone w Inowrocławiu i Hipolitowie stanowią zabezpieczenie kredytu do wysokości 3 000 tys. zł - kredyt w Banku PBH S.A. i do wysokości 2500 tys. zł - kredyt w Banku PeKaO S.A.. Ponadto nieruchomość w Nowym Koniku stanowi zabezpieczenie do kwoty 45 000 tys. zł obligacji wyemitowanych przez Paged SA .

14. Pozostałe wartości niematerialne

	Stan na 30/06/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 30/06/2011
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wartość brutto	26 869	32 314	32 070
Umorzenie	-6 385	-5 383	-4 326
	20 484	26 931	27 744
Prawo użytkowania wieczystego gruntu	15 040	20 653	20 789
Patenty	5	11	16
Znaki handlowe	0	-	-
Licencje	225	368	409
Inne wartości niematerialne	5 214	5 899	6 530
	20 484	26 931	27 744

15. Jednostki zależne objęte konsolidacją

Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Proporcja udziałów (%) w głosach 30/06/12
Paged Meble S.A.	usługi	Jasienica	100,00
BUK LTD	handel	Londyn	92,50
Paged Sklejka S.A.	produkcja	Morąg	100,00
Paged Property Sp. z o.o.	usługi	Warszawa	100,00
Paged Property Sp. z o.o. Spółka Komandytowa	usługi	Warszawa	99,00
Fabryka Sklejka-Pisz S.A	produkcja	Pisz	88,77
Paged Capital Sp. z o.o	usługi	Warszawa	100,00
Mineralna Development Sp. z o.o	usługi	Warszawa	100,00
GALT SPV 19Y Sp. z o.o	usługi	Warszawa	100,00
DTP SA	usługi	Warszawa	22,74

16. Pozostałe aktywa finansowe

	Stan na 30/06/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 30/06/2011
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Instrumenty pochodne wyznaczone i wykorzystywane jako zabezpieczenie, ujęte w wartości godziwej			
Kontrakty forward w walutach obcych	431	32	-
Swapy stóp procentowych		-	-
	431	32	-
Aktywa finansowe wykazane w wartości godziwej			
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat inne niż instrumenty pochodne	-	-	-
Instrumenty pochodne przeznaczone do obrotu niewyznaczone jako zabezpieczenia	-	-	-
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu inne niż instrumenty pochodne	-	-	-
	-	-	-
Inwestycje utrzymywane do wymagalności wykazane po koszcie zamortyzowanym			
Weksle	0	14 281	7 523
Pożyczka	273	318	-
	273	14 599	7 523
Inwestycje dostępne do sprzedaży wykazywane w wartości godziwej			
Obligacje umarżalne		-	-
Akcje		-	-
Inne aktywa finansowe zrekasyfikowane z utrzymywanych do obrotu		-	-
		-	-
Pożyczki wykazane po koszcie zamortyzowanym			
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym		-	-
Pożyczki dla pozostałych podmiotów		-	-
		-	-
Aktywa obrotowe	704	14 631	7 523
Aktywa trwałe	704	14 631	7 523

W marcu 2012 roku weksle zostały rozliczone poprzez kompensatę z zobowiązaniami z tytułu zakupów akcji DTP SA.

17. Pozostałe aktywa

	Stan na 30/06/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 30/06/2011
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Rozliczenia międzyokresowe czynne	2 206	1 467	3 386
Zapłacone opłaty wstępne dot. leasingów	0	-	-
	2 206	1 467	3 386
Aktywa obrotowe	2 206	1 467	3 386
Aktywa trwałe	-	-	-
	2 206	1 467	3 386

18. Zapasy

	Stan na 30/06/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 30/06/2011
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Materiały	32 558	29 308	31 862
Produkcja w toku	6 856	8 219	8 247
Wyroby gotowe	25 511	28 326	25 095
Towary	14 040	16 512	15 477
	78 965	82 365	80 681

Zapasy stanowią zabezpieczenie kredytów bankowych (nota 21) do wysokości 31.100 tys.PLN (w 2011: 31.900 tys. PLN, w I półroczu 2011: 35.700 tys. PLN)

19. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności

	Stan na 30/06/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 30/06/2011
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Należności z tytułu dostaw i usług	79 583	63 125	69 713
Dyskonto od należności długoterminowych	0	-	-
Rezerwa na należności zagrożone	-6 204	-6 393	-6 819
	73 379	56 732	62 894
Odroczone wpływy ze sprzedaży:			
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	9 097	5 488	7 962
Inne należności	4 618	2 552	1 782
Rezerwa na należności zagrożone	-156	-1 352	-1 369
	86 938	63 420	71 269

19.1 Należności z tytułu dostaw i usług

Spółki utworzyły odpisy aktualizujące na należności przeterminowane w oparciu o indywidualne oceny prawdopodobieństwa spłaty należności oraz na podstawie doświadczeń z przeszłości.

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

Saldo należności z tytułu dostaw i usług obejmuje też należności przeterminowane o wartości bilansowej 17.157 tys. PLN (16.576 tys. PLN za rok 2011 i 17.013 tys. PLN za I półrocze 2011), na które Grupa nie utworzyła rezerw, ponieważ nie nastąpiła istotna zmiana jakości tego zadłużenia, w związku z czym nadal uznaje się je za odzyskiwalne. Spółki Grupy posiadają umowy ubezpieczenia należności.

Analiza wiekowa należności przeterminowanych, ale nie obarczonych utratą wartości

	Stan na 30/06/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 30/06/2011
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
1-30 dni	12 582	12 880	12 504
31-90 dni	2 518	2 314	2 667
91-180 dni	985	1 314	448
ponad 180 dni	1 072	68	1 394
	17 157	16 576	17 013

Zmiany stanu rezerw na należności zagrożone

	Okres zakończony 30/06/2012	Okres zakończony 31/12/2011	Okres zakończony 30/06/2011
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na początek roku	7 745	8 499	8 499
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	595	1 369	388
Kwoty odpisane jako nieściągalne	-551	-805	-136
Kwoty odzyskane w ciągu roku	-1 324	-700	-315
Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości	-105	-618	-248
Stan na koniec roku obrotowego	6 360	7 745	8 188

Określając poziom odzyskiwalności należności z tytułu dostaw i usług Spółki Grupy Paged SA uwzględniają 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. Wobec tego stwierdzono, że nie ma potrzeby tworzenia dodatkowych rezerw przekraczających wartość należności zagrożonych.

20. Kapitał Akcyjny

	Stan na 30/06/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 30/06/2011
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kapitał podstawowy	16 200	16 200	16 200
Korekta hiperinflacyjna	6 089	6 089	6 089
Warunkowe podwyższenie kapitału związane z planowanym programem motywacyjnym dla kluczowych menedżerów	-	800	-
	22 289	23 089	22 289
Kapitał akcyjny składa się z:			
8.100.001 akcji zwykłych mających pełne pokrycie w kapitale i z prawem udziału w zysku	22 289	22 289	22 289
400 000 akcji - warunkowe podwyższenie kapitału związane z planowanym programem motywacyjnym dla kluczowych menedżerów	-	800	-
	22 289	23 089	22 289

20.1 Akcje zwykłe mające pełne pokrycie w kapitale

	Liczba akcji	Kapitał podstawowy	Korekta hiperinflacyjna
		PLN'000	PLN'000
Stan na 1 stycznia 2011 r. i na 30 czerwca 2011 r.	8 100 001	16 200	6 089
Zmiany :			
umorzenie akcji własnych	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2011 r. i 30 czerwca 2012 r.	8 100 001	16 200	6 089

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

20.2 Akcje zwykłe mające częściowe pokrycie w kapitale

Spółka nie posiada takich akcji.

21. Kredyty i pożyczki otrzymane

	Stan na 30/06/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 30/06/2011
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Niezabezpieczone			
Kredyty w rachunku bieżącym	-	-	-
Weksle (i)	-	-	-
Pożyczki	-	-	-
Inne (karty płatnicze)	0	0	0
	0	0	0
Zabezpieczone			
Kredyty w rachunku bieżącym	38 616	31 849	32 932
Kredyty bankowe (iv)	26 011	30 812	33 796
Pożyczki od pozostałych jednostek	-	-	-
Inne	0	0	0
	64 627	62 661	66 728
	64 627	62 661	66 728
Zobowiązania krótkoterminowe	57 711	53 895	57 238
Zobowiązania długoterminowe	6 916	8 766	9 490
	64 627	62 661	66 728

21.1 Podsumowanie umów kredytowych

Na dzień 30.06.2012 roku Spółki Grupy korzystały z kredytów wg następujących umów:

1. Paged SA - umowy kredytowej z dnia 26.05.2008 roku wraz z aneksem z dnia 14.05.2009 roku o kredyt obrotowy nieodnawialny zawartej z Bankiem BPH SA . Spółka otrzymała kredyt w wysokości 12 mln PLN na z przeznaczeniem na wykup udziałów firmy Paged-Sklejka S.A. od Skarbu Państwa. Kredyt spłacany jest w ratach po 171 tys. PLN miesięcznie. Na dzień 30.06.2012 roku zobowiązania z tytułu tego kredytu wynoszą 171 tys. PLN. Kredyt został spłacony w terminie w dniu 2 lipca 2012 roku.

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

W okresie odsetkowym stopa procentowa nie ulega zmianie.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

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

2. Paged SA - umowy kredytowej z dnia 02.09.2008 roku wraz z późniejszymi aneksami o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym zawartej z Bankiem PeKaO SA. Spółka otrzymała kredyt w wysokości 2 mln PLN na pokrycie płatności wynikających z bieżącej działalności gospodarczej w sytuacji przejściowego braku środków. Wykorzystanie kredytu na dzień 30.06.2012 roku wynosiło 1 798 tys. PLN.

Termin spłaty kredytu upływa w dniu 31 października 2012 roku.

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

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

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

3. Paged Sklejka SA - umowy kredytowej z dnia 07.07.2004 roku wraz z późniejszymi aneksami o kredyt w formie linii kredytu do równowartości kwoty 13 mln zł zawartej z Bankiem PeKaO S.A. z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności.

Wykorzystanie kredytu na dzień 30.06.2012 roku wynosiło 8.616 tys. zł.

Kredyt został spłacony dnia 17.07.2012 roku, pozostał tylko limit na gwarancje bankowe w kwocie 2.600 tys. zł.

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

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- Zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach Spółki do kwoty 9.162 tys. zł i zapasach do kwoty 2.100 tys. zł,
- Hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 15 mln zł na prawie wieczystego użytkowania nieruchomości wraz z prawem własności budynków Spółki.

4. Paged Sklejka SA - umowy kredytowej z dnia 26.01.2011 roku wraz z późniejszymi aneksami o kredyt obrotowy zawartej z Bankiem Kredyt Bank SA. Spółka otrzymała kredyt w wysokości 3.361 tys. EUR z przeznaczeniem na spłatę długoterminowego kredytu w Banku BPH SA. Kredyt spłacany jest w ratach miesięcznych po 60 tys. EUR.

Na dzień 30.06.2012 roku zobowiązanie z tytułu kredytu wynosi 2.401 tys. EUR (co stanowi 10.230 tys. zł).

Termin spłaty kredytu upływa w dniu 30.09.2015 roku.

Od kwoty wykorzystanego Kredytu Bank pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczonej jako suma LIBOR O/N oraz marży Banku w wysokości 1,7% p.p.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest:

- Hipoteka umowna na nieruchomości Spółki do kwoty 43.000 tys. zł,
- Weksel własny in blanco.

5. Paged Sklejka SA - umowy kredytowej z dnia 26.01.2011 roku wraz z późniejszymi aneksami o kredyt obrotowy zawartej z Bankiem Kredyt Bank SA. Spółka otrzymała kredyt w wysokości 1.777 tys. EUR z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności, w tym również na spłatę kredytu w banku BPH SA.

Wykorzystanie kredytu na dzień 30.06.2012 roku wynosiło 1.574 tys. EUR (co stanowi 6.709 tys. zł).

Termin spłaty kredytu upływa w dniu 25.01.2013 roku, z możliwością przedłużenia okresu kredytowania nie więcej niż dziewięć razy.

W umowie określono następujące kowenanty:

- wskaźnik wypłacalności – nie niższy niż 35%,
- wskaźnik zadłużenia – nie więcej niż 100%,
- wskaźnik pokrycia odsetek – nie mniej niż 600%,
- brak wypłat z zysku co najmniej do końca 2012r.

Na dzień 30.06.2012r wszystkie kowenanty są spełnione (wskaźnik wypłacalności wynosi 36,5%, wskaźnik zadłużenia 71,97%, wskaźnik pokrycia odsetek 6721%, nie było wypłat z zysku).

Od kwoty wykorzystanego Kredytu Bank pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczonej jako suma LIBOR O/N oraz marży Banku w wysokości 1,5% p.p.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- Hipoteka umowna na nieruchomości Spółki do kwoty 43.000 tys. zł,
- Weksel in blanco.

6. Paged Sklejka SA - umowy kredytowej z dnia 07.11.2011 roku wraz z późniejszymi aneksami o kredyt obrotowy zawartej z Bankiem Kredyt Bank SA. Spółka otrzymała kredyt w wysokości 10.000 tys. zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności.

Wykorzystanie kredytu na dzień 30.06.2012 roku wynosiło 9.586 tys. zł.

Kredyt został spłacony dnia 17.07.2012 roku.

Termin spłaty kredytu upływa w dniu 06.11.2013 roku, z możliwością przedłużenia okresu kredytowania nie więcej niż dziewięć razy.

W umowie obowiązują kowenanty takie jak opisano w pkt.5.

Od kwoty wykorzystanego Kredytu Bank pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczonej jako suma WIBOR O/N oraz marży Banku w wysokości 1,25% p.p.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- Hipoteka umowna na nieruchomości Spółki do kwoty 43.000 tys. zł,
- Weksel in blanco.

7. Sklejka Pisz Paged SA - Umowa kredytowa na linię wielocelową z Bankiem Pekao S.A. w kwocie 10.000 tys. zł.

Wykorzystanie kredytu na dzień 30.06.2012 r. wynosi 2.189 tys. zł

Oprocentowanie kredytu wynosi Wibor 1M + 1,2 pp. Prowizja od niewykorzystanej części kredytu wynosi 0,3%.

Zabezpieczeniem linii wielocelowej jest

- Zastaw rejestrowy na zapasach surowca drzewnego i wyrobów gotowych o wartości 10.000 tys. zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej
- Pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku bieżącym prowadzonym przez Bank Pekao S.A.
- Oświadczenie o poddaniu się egzekucji kredytobiorcy.

Umowa ważna jest do 31.05.2013 r.

Koszt kredytu: Oprocentowanie LIBOR 1M + 2,9 p.p.

8. Paged Meble SA - umowy kredytowej z dnia 21.01.2010 roku o kredyt inwestycyjny zawartej z KREDYT BANK SA. Spółka otrzymała kredyt w wysokości 3,5 mln PLN na z przeznaczeniem na zaspokojenie części roszczeń Fortis Bank związanych z zawartą umową dotyczącą rozliczenia transakcji walutowych. Na dzień 30.06.2012 roku zobowiązania z tytułu tego kredytu wynoszą 700 tys. PLN. Ostateczny termin spłaty kredytu przypada na dzień 31 grudnia 2012 roku. Od kwoty wykorzystanego Kredytu Bank pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczonej jako suma 1M WIBOR oraz marży Banku.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- Hipoteka kaucyjna na prawie wieczystego użytkowania gruntu oraz budynkach i budowlach w Sędziszowie Młp. na kwotę 3.500 tys. zł
- Hipoteka kaucyjna na prawie wieczystego użytkowania gruntów i budynkach w Jaworzu na kwotę 3.500 tys. zł

9. Paged Meble SA - umowy kredytowej z dnia 16.08.2010 roku o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym zawartej z Kredyt Bank SA. Spółka otrzymała kredyt w wysokości 12,4 mln PLN na pokrycie płatności wynikających z bieżącej działalności gospodarczej w sytuacji przejściowego braku środków. Wykorzystanie kredytu na dzień 30.06.2012 roku wynosiło 11.907 tys. PLN.

Termin spłaty kredytu upływa w dniu 30 czerwca 2013 roku.

Od kwoty wykorzystanego Kredytu Bank pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczonej jako suma WIBOR O/N oraz marży Banku.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- Zastaw rejestrowy na rzeczach oznaczonych co do gatunku, przedmiot zastawu: Inne zbiory rzeczy lub praw stanowiących organizacyjną całość chociażby jego skład był zmienny, wartość: 15.000.000 PLN, lokalizacja: Jasienica wraz z cesją praw z polisy.
- Zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym, wartość zastawu: 1.210.050 PLN, miejsce: Jasienica wraz z cesją praw z polisy.
- Hipoteka kaucyjna łączna na kwotę 1.500.000 ustanowiona na prawie wieczystego użytkowania zabudowanego gruntu i prawie własności budynków i budowli na nieruchomości w Jaworzu.
- Hipoteka kaucyjna łączna na kwotę 3.960.000 ustanowiona na prawie wieczystego użytkowania zabudowanego gruntu i prawie własności budynków i budowli na nieruchomości w Jasienicy.
- Cesja praw z umowy ubezpieczenia polisy należności z tytułu sprzedaży eksportowej. Hipoteka kaucyjna na kwotę 10.000.000,00 zł na prawie wieczystego użytkowania i budynkach w Jasienicy. Przelew wierzytelności z kontraktów handlowych do kwoty 1.500.000,00 GBP.

10. Paged Meble SA - umowy kredytowej z dnia 20.11.2007 roku wraz z późniejszymi aneksami o kredyt inwestycyjny w kwocie 6.355 tys. EUR zawartej z Kredyt Bank S.A. z przeznaczeniem na zakup zakładu produkcyjnego mebli w Jarocinie, oraz jego modernizację i zakup maszyn i urządzeń.

Na dzień 30.06.2012 zobowiązanie z tytułu tego kredytu wynosi 2.933 tys. Euro tj. 12.710 tys. zł

Termin spłaty kredytu upływa w dniu 30 września 2015 roku.

Od kwoty wykorzystanego Kredytu Bank pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczonej jako suma 1M EURIBOR oraz marży Banku.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- Hipoteka kaucyjna do kwoty 20.845 tys. zł na nieruchomości w Jarocinie,
- Przewłaszczenie maszyn i urządzeń na kwotę 11.250 tys. zł wraz z cesją polisy,
- Weksel in blanco

21.2 Naruszenie postanowień umowy kredytowej

W Paged Meble SA wg stanu na 30 czerwca 2012 naruszone zostały kowenanty zawarte w umowach kredytowych zawartych z Kredyt Bankiem. Zarząd prowadzi rozmowy z Bankiem w zakresie zmiany kowenantów.

Kredyt Bank pomimo złamania kowenantów nie wypowiedział przedmiotowych umów i pisemnie poinformował Spółkę, iż na dzień 30.06.2012r. umowy nie zostają wypowiedziane mimo nie dochowania ich warunków w kwestii konwenantów.

22. Pozostałe zobowiązania finansowe

	Stan na 30/06/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 30/06/2011
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Umowy gwarancji finansowych			
Instrumenty pochodne wyznaczone i wykorzystywane jako zabezpieczenia, wykazywane w wartości godziwej	0	183	93
Kontrakty forward w walutach obcych			
Swapy stóp procentowych			
Swapy walutowe			
Inne [opis]			
Zobowiązania finansowe prezentowane w koszcie zamortyzowanym			
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, inne niż instrumenty pochodne (i)	-	-	-
Instrumenty pochodne przeznaczone do zbycia niewyznaczone jako zabezpieczenia (ii)		783	2 206
Zobowiązania finansowe przeznaczone do zbycia, inne niż instrumenty pochodne	-	-	-
Zobowiązanie wekslowe	355	-	-
Obligacje	85 734	86 034	89 604
Zobowiązania z tytułu factoringu	2 235	2 662	6 769
Zobowiązania z tytułu leasingu	12 501	15 414	16 108
Inne - nieopłacony zakup akcji DTP SA	5 166	-	-
	105 991	105 076	114 780
Zobowiązania krótkoterminowe	38 824	36 263	26 308
Zobowiązania długoterminowe	67 167	68 813	88 472
	105 991	105 076	114 780

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

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

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

Emisja obligacji II serii obejmuje 60.000 obligacji, o łącznej wartości 60.000.000 złotych. Wartość nominalna każdej obligacji wynosi 1.000 złotych. Cena emisyjna obligacji jest równa jej wartości nominalnej i wynosi 1.000 złotych.

Dniem wykupu obligacji jest 31 marca 2014 roku. Wykup obligacji nastąpi poprzez zapłatę w dacie wykupu kwoty pieniężnej odpowiadającej wartości nominalnej obligacji, pomniejszonej o amortyzację obligacji do daty wykupu, oraz powiększonej o należne, a niewypłacone odsetki od obligacji. Obligacje są oprocentowane. Odsetki od wartości nominalnej obligacji są naliczane od daty emisji (włącznie) i płatne w każdej dacie wypłaty odsetek. Ostatnim dniem naliczania odsetek będzie dzień poprzedzający dzień, w którym nastąpi wykup obligacji. Obligacje oprocentowane są w zmiennej wysokości ustalonej w oparciu o stopę procentową równą stopie bazowej WIBOR 6M, powiększoną o marżę.

Obligacje I i II serii są obligacjami zabezpieczonymi w postaci:

- 1) ustanowiony przez Emitenta zastaw rejestrowy na posiadanych przez Emitenta akcjach na okaziciela spółki "Paged-Sklejka" S.A. z siedzibą w Morągu, do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 90.000.000 PLN,
- 2) ustanowiony przez Emitenta (wpisany do rejestru zastawów) zastaw rejestrowy przysługi na 25.330.000 akcjach na okaziciela serii A2 spółki Fabryka "Sklejka-Pisz" S.A. z siedzibą w Pisz, stanowiących 85% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki, do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 90.000.000 PLN.
- 3) ustanowiona przez "Paged Property Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" Spółkę komandytową z siedzibą w Warszawie (zwaną dalej "Paged Property") hipoteka łączna umowna kaucyjna o sumie najwyższej 45.000.000 PLN na:
i. stanowiącej własność Paged Property nieruchomości położonej w miejscowości Nowy Konik, gmina Halinów, powiat miński, województwo mazowieckie.

W I półroczu 2012 roku Spółka spłaciła z tytułu obligacji kwotę 1 800 000 PLN.

W dniu 17 lipca 2012 r. całość zobowiązań z tytułu obligacji została spłacona (nota 28).

II. W celu zabezpieczenia roszczeń Faktora z tytułu umowy faktoringowej oraz umowy pożyczki, Spółki Grupy Paged SA dokonały cesji wszystkich obecnych i przyszłych wierzytelności przysługujących im w stosunku do wszystkich zgłoszonych Faktorowi Odbiorców, oraz przekazały Faktorowi wystawione przez siebie weksle in blanco wraz z deklaracją wekslową.

23. Rezerwy

	Stan na 30/06/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 30/06/2011
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Świadczenia pracownicze (i)	13 516	12 982	12 659
Inne rezerwy (patrz poniżej)	3 224	4 007	4 447
	16 740	16 989	17 106
Rezerwy krótkoterminowe	6 944	6 640	6 860
Rezerwy długoterminowe	9 796	10 349	10 972
	16 740	16 989	17 832
<u>Inne rezerwy</u>			
	Sprawy sądowe i koszty prawne	Pozostałe	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na 1 stycznia 2012 roku	210	3 736	4 007
Ujęcie rezerw dodatkowych			0
Redukcje wynikające z płatności/innych zmniejszeń przyszłych korzyści ekonomicznych	-78	-	-78
Redukcje wynikające z przeszacowania lub rozliczenia bez kosztów	-	-112	-112
Odwroćenie dyskonta i wpływu zmian stopy dyskonta	-	-	-
Rezerwy na sprawy pracownicze	14	478	492
Rezerwa na zobowiązania z tytułu gwarancji zatrudnienia w Fabryce Sklejka Pisz SA	-	-1 085	-1 085
Inne	-	-	0
Stan na 30 czerwca 2012 roku	146	3 017	3 224

(i) Rezerwa na świadczenia pracownicze obejmuje roczne urlopy, narosłe prawa do urlopów i prawa do odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych

24. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na 30/06/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 30/06/2011
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	59 595	58 343	55 191
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	8 404	7 606	9 287
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	4 584	4 743	4 502
Inne	5 944	4 672	5 540
	78 527	75 364	74 520

25. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego**25.1 Ogólne warunki leasingu**

Umowy leasingu finansowego dotyczą samochodów i urządzeń produkcyjnych. Na zakończenie umowy Spółki mają możliwość wykupienia urządzeń po wartości nominalnej. Zobowiązania Grupy w ramach leasingu finansowego są zabezpieczone tytułem własności leasingodawcy na składnikach majątku objętych leasingiem.

25.2 Zobowiązania z tytułu leasingu

	Stan na 30/06/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 30/06/2011
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Nie dłużej niż 1 rok	4 906	5 165	4 617
Od 1 roku do 5 lat	6 794	9 000	9 675
Powyżej 5 lat	801	1 249	1 816
	12 501	15 414	16 108
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych			
	12 501	15 414	16 108
	Stan na 30/06/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 30/06/2011
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Uwzględnione w sprawozdaniu finansowym jako:			
Pozostałe zobowiązania finansowe (nota nr 22)	4 906	5 165	4 617
Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe (nota nr 22)	7 595	10 249	11 491
	12 501	15 414	16 108

26. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Jednostka bezpośrednio dominująca i ostatecznie kontrolująca Grupy to PAGED S.A.

Transakcje między Spółką a jej jednostkami zależnymi będącymi stronami powiązanymi Spółki zostały wyeliminowane w trakcie konsolidacji i nie wykazano ich w niniejszej notce.

Poza spółkami zależnymi podlegającymi konsolidacji metodą pełną podmiotem powiązanym z Paged SA jest spółka DTP SA konsolidowana metodą praw własności. Paged SA posiada akcje DTP SA, są one prezentowane w sprawozdaniu na 30 czerwca 2012 r. w pozycji "Aktywa finansowe długoterminowe". W I półroczu 2012 nie było transakcji z DTP SA.

26.1 Kredyty udzielone podmiotom powiązanym

Spółka nie udzieliła członkom naczelnego kierownictwa żadnych kredytów

26.2 Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa

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

	Okres zakończony 30/06/2012 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2011 PLN'000
Świadczenia krótkoterminowe	243	234
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	-
Pozostałe świadczenia długoterminowe	-	-
	243	234

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia Spółki w dnia 5 października 2011 roku podjęło uchwałę numer 3 w sprawie programu motywacyjnego dla kluczowych menedżerów Spółki oraz spółek zależnych i emisji warrantów subskrypcyjnych z prawem objęcia akcji w podwyższonym kapitale przez uprawnionych. Kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie wyższą niż 800 000 (osiemset tysięcy) złotych poprzez emisję w liczbie nie mniejszej niż 1 (jedna) i nie więcej niż 400 000 akcji serii F. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego dokonywane jest w celu przyznania praw do objęcia akcji serii F uprawnionym z warrantów.

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

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

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

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

27. Zobowiązania warunkowe

	Stan na 30/06/2012 PLN'000	Stan na 30/06/2011 PLN'000
Weksle in blanco -odsetki od leasingu	862	1 457

W dniu 21 grudnia 2010 r. „Paged” SA nabyła od Ministra Skarbu Państwa Rzeczypospolitej Polskiej 25.330.000 akcji spółki Fabryka "Sklejka-Pisz" Spółka Akcyjna z siedzibą w Pisz.

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

- podwyższenie do dnia 31 grudnia 2011 r. kapitału zakładowego Spółki w wysokości 10 000 tys. zł i przeznaczenie środków z podwyższenia do dnia 31 grudnia 2013 r. na nabycie przez Spółkę środków trwałych, przy czym środki na podwyższenie kapitału zakładowego pochodzą od „Paged” S.A., tj. spoza Spółki.

W 2011 roku Paged SA wpłacił kwotę 10 000 tys. zł tytułem wkładu pieniężnego na podwyższenie kapitału (podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS w 2011 roku) .

- w okresie 30 miesięcy od dnia zawarcia umowy, utrzymanie stanu zatrudnienia pracowników zatrudnionych w Spółce na czas nieokreślony w każdym miesiącu tego okresu na poziomie liczby etatów z dnia zawarcia umowy, z zastrzeżeniem wyjątków wskazanych w art. 4 par. 1 ust. 2,

-do dnia 31 grudnia 2013 r. bez pisemnej zgody sprzedającego nie może obniżyć kapitału zakładowego Spółki, zapewni, że Spółka nie zaniecha statutowej działalności gospodarczej, określonej jako produkcja wyrobów sklejkowych oraz nie podejmie działań zmierzających do likwidacji lub rozwiązania Spółki.

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

28. Zdarzenia po dniu bilansowym

I. Dnia 9 lipca 2012 roku Sklejka Pisz Paged SA zaciągnęła kredyt w Alior Bank S.A.:

1. kredyt inwestycyjny długoterminowy w kwocie 71.500 tys. zł na nabycie akcji Paged Sklejka S.A.. Okres spłaty do 30.07.2017 roku. Płatność kredytu w ratach miesięcznych – 48 rat po 993.055,56 PLN, 12 rat po 1.986.111,11 PLN (spłata następować będzie w EUR – zawarto w tym celu transakcje CIRS 48 rat po 237.629,95 EUR 12 rat po 475.259,90 EUR) 1 Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- hipoteka łączna na czterech nieruchomościach gruntowych do maksymalnej wysokości 107.250.000 PLN (KW nr OL1P/00012995/2; KW Nr OL1P/000017511/1; KW Nr OL1P/00031076/3; KW Nr OL1P/00033527/4)
- zastaw rejestrowy na liniach produkcyjnych do najwyższej sumy zabezpieczenia 107.250.000 PLN
- zastaw rejestrowy i zastaw finansowy na 100% akcji Paged Sklejka S.A. w Morągu do najwyższej sumy zabezpieczenia 107.250.000 PLN
- cesja praw z polis ubezpieczeniowych
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji odnośnie zobowiązań z tytułu kredytu oraz wydania przedmiotów zastawów rejestrowych
- pełnomocnictwo do rachunków bankowych
- poręczenie Paged Sklejka S.A. w Morągu za zobowiązania „Sklejka-Pisz” Paged S.A. w Pisz do maksymalnej kwoty stanowiącej różnicę między kwotą 20.000.000,00 PLN a aktualnym zadłużeniem „Sklejka-Pisz” Paged S.A.

II. Dnia 9 lipca 2012 roku Paged Sklejka SA zaciągnęła kredyty w Alior Bank S.A.:

1. kredyt inwestycyjny nieodnawialny w kwocie 20.000 tys. zł na nabycie obligacji zwykłych imiennych serii A, wyemitowanych przez "Sklejka-Pisz" Paged S.A.. Płatność kredytu w 60 ratach miesięcznych. Raty od 1 do 48 po 278 tys. zł, od 49 do 60 po 556 tys. zł.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- Zastaw rejestrowy na liniach produkcyjnych Spółki do kwoty 30.000 tys. zł,
- Hipoteka umowna do kwoty 30.000 tys. zł na nieruchomości.

2. kredyt obrotowy w rachunku bieżącym w wysokości 25.000 tys. zł na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej, w tym również na spłatę kredytu udzielonego przez Bank Pekao S.A. (w kwocie 9.388 tys. zł) w rachunku bieżącym PLN oraz na spłatę kredytu w Kredyt Banku S.A (w kwocie 9.936 tys. zł) w rachunku bieżącym PLN.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- Zastaw rejestrowy na liniach produkcyjnych Spółki do kwoty 37.500 tys. zł,
- Zastaw rejestrowy na zapasach Spółki do kwoty 9.000 tys. zł,
- umowa przelewu na zabezpieczenie praw z umów handlowych.

Termin spłaty kredytu upływa w dniu 30.07.2013 roku, z możliwością przedłużenia na kolejny okres.

III. W dniu 16 lipca 2012 r. Spółka (jako emitent obligacji I i II serii) na własny wniosek zawarła z funduszami (jako obligatariuszami, posiadającymi obligacje Spółki I i II serii), tj. z:

1) UniFundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z siedzibą w Warszawie oraz

2) Energa Trading Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z siedzibą w Warszawie,

Umowę Przyrzeczoną, do zawarcia której strony zobowiązały się w Porozumieniu w zakresie warunków nabycia własnych obligacji I i II serii przez Paged S.A. zawartym w dniu 30 maja 2012 r. z ww. funduszami.

W dniu 16 lipca 2012 r. Spółka oraz ww. fundusze reprezentowane przez Union Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie podpisały Umowę sprzedaży obligacji, na podstawie której Spółka kupiła od obligatariuszy w celu umorzenia 30.000, tj. całość, własnych obligacji na okaziciela I serii wyemitowanych przez Spółkę w dniu 24 listopada 2010 r. oraz 60.000, tj. całość, własnych obligacji na okaziciela II serii wyemitowanych przez Spółkę w dniu 17 grudnia 2010 r.

Przeniesienie własności obligacji I i II serii na Spółkę nastąpi z chwilą zapłaty przez Spółkę na rzecz obligatariuszy całej ceny wykupu obligacji, przy czym w dniu 16 lipca 2012 r. Spółka oraz obligatariusze - jako strony umowy rachunku zastrzeżonego - wystąpili do banku prowadzącego rachunek zastrzeżony o zwolnienie środków i przelanie całej ceny wykupu obligacji na rzecz obligatariuszy.

W dniu 17 lipca 2012r środki z rachunku zastrzeżonego zostały zwolnione.

IV. W dniu 24 lipca 2012 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę nr 366/12 w sprawie umorzenia obligacji Spółki I i II serii, które Spółka odkupiła od obligatariuszy w celu umorzenia. Uchwała została umieszczona w protokole sporządzonym w formie aktu notarialnego, tj. w trybie art. 7.2. ustawy o obligacjach z dnia 29 czerwca 1995 roku.

Na podstawie art. 25.1. ustawy o obligacjach z dnia 29 czerwca 1995 roku Spółka dokonała umorzenia:

1) całości, tj. 30 000 obligacji I serii - na okaziciela, zabezpieczonych, wyemitowanych w dniu 24 listopada 2010 r. o wartości nominalnej 1.000 zł każda, które zgodnie z ich warunkami emisji powinny zostać wykupione przez Spółkę w dniu 30 listopada 2013 r.,

2) całości, tj. 60 000 obligacji II serii - na okaziciela, zabezpieczonych, wyemitowanych w dniu 17 grudnia 2010 r. o wartości nominalnej 1.000 zł każda, które zgodnie z ich warunkami emisji powinny zostać wykupione przez Spółkę w dniu 31 marca 2014 r.

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

Strony umowy pośrednictwa ustaliły cenę sprzedaży akcji DTP na maksymalnie 7,00 zł za jedną akcję, w wyniku czego łączna cena sprzedaży akcji DTP wyniesie maksymalnie 68.985.308 zł. Strony ustaliły ponadto, że zapłata ceny sprzedaży nastąpi bezpośrednio między Spółką i sprzedającymi akcje DTP, na warunkach i w terminie określonym między Spółką a sprzedającymi akcje DTP.

Wykonanie umowy pośrednictwa, o której mowa powyżej (tj. zawarcie umów sprzedaży akcji DTP z 5 podmiotami), nastąpiło w dniu 20 lipca 2012 r. Transakcje zakupu łącznie 9.855.044 akcji DTP po cenie 7,00 zł za jedną akcję, tj. za łączną cenę 68.985.308 zł, zostały dokonane za pośrednictwem Domu Maklerskiego, poza rynkiem regulowanym w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Spółka została poinformowana przez Dom Maklerski o przeniesieniu praw z nabytych akcji DTP, tj. dokonaniu odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych Spółki – z dniem 20 lipca 2012 r. Ponadto w dniu 20 lipca 2012 r. została również zawarta - za pośrednictwem domu maklerskiego - umowa sprzedaży dotycząca nabycia przez Paged S.A. 1.351.224 akcji DTP po cenie 7,00 zł za jedną akcję, przy czym zleceniodawcą w stosunku do domu maklerskiego był podmiot sprzedający akcje. Udział Paged SA w kapitale zakładowym i głosach w walnym zgromadzeniu DTP SA po dokonaniu transakcji zakupu akcji, o których mowa powyżej, wynosi 54,12%.

VI. W dniu 16 lipca 2012 r. została zamknięta subskrypcja prywatna akcji Paged S.A. serii G, które mają być wyemitowane na podstawie uchwały nr 14 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia „Paged” Spółki Akcyjnej z dnia 17 kwietnia 2012 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii G z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie zmian Statutu Spółki. Zgodnie z uchwałą Spółka ma wyemitować od 1.000.000 do 7.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G. W dniu 16 lipca 2012 r. zostały zawarte umowy objęcia akcji Spółki serii G w łącznej liczbie 7.000.000. Subskrybenci w liczbie 7 podmiotów zobowiązali się do zapłaty ceny emisyjnej 12,60 zł za jedną akcję serii G w terminie do 16 sierpnia 2012 r.

W dniu 16 sierpnia 2012 r. 6 subskrybentów dokonało zapłaty ceny emisyjnej w łącznej kwocie 78.443.845,20 zł, przy czym zapłata nastąpiła poprzez potrącenie ze zobowiązaniami Paged S.A. w stosunku do tych subskrybentów z tytułu zapłaty ceny sprzedaży dotyczącej akcji DTP S.A.

Do dnia przekazania niniejszego raportu bieżącego podwyższenie kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii G nie zostało jeszcze wpisane do rejestru przedsiębiorców KRS.

VII. W dniu 20 sierpnia 2012 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę nr 367/12 w sprawie emisji obligacji III serii i zatwierdzenia warunków emisji obligacji III serii. Do emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 20.000.000 PLN dojdzie, gdy zostaną ustanowione zabezpieczenia w postaci hipotek umownych łącznych oraz w postaci przyrzeczenia gwarancyjnego jednostki zależnej od Paged S.A. Wówczas Paged S.A. złoży inwestorom ofertę nabycia obligacji, zaś inwestorzy podejmą decyzję o przyjęciu oferty.

VIII. W dniu 29 sierpnia 2012 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Paged S.A. podjęło uchwałę nr 3 w sprawie wyrażenia zgody na zbycie (poprzez wniesienie jako wkładu niepieniężnego) zorganizowanej części przedsiębiorstwa, tj. na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki („Paged” S.A. - Dział zarządzania licencjami”) w postaci wyodrębnionego organizacyjnie zespołu składników materialnych i niematerialnych wraz z przypisanym know how i znakiem towarowym Paged, poprzez wniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki, tj. „Paged” S.A. - Dział zarządzania licencjami, jako wkładu niepieniężnego do GALT SPV 19Y Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie w zamian za objęcie minimum 99% udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym tej spółki. Zorganizowana część przedsiębiorstwa „Paged” S.A. zostanie zbyta na podstawie rynkowej wartości sporządzonej przez uprawniony podmiot, przy czym do dnia przekazania niniejszego raportu wartość ta nie została jeszcze oszacowana.

PODPISY ZARZĄDU

30.08.2012 Daniel Mzyk Prezes Zarządu

Robert Dityrch Wiceprezes Zarządu

PODPIS OSOBY , KTÓREJ POWIERZONO PROWARZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

30.08.2012 Mirosława Słonecka