



**Śródroczne skrócone skonsolidowane  
sprawozdanie finansowe według MSSF  
sporządzone na dzień  
30 czerwca 2011 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 2011 do 30 czerwca 2011 roku
3. Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku
4. Śródroczne Sprawozdanie ze Zmian w Skonsolidowanym Kapitale Własnym za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku
5. Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku
6. Noty objaśniające do Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2011 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 powiązаныmi
- 27 Zobowiązania warunkowe
- 28 Zdarzenia po dniu bilansowym

## Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe sprawozdania skonsolidowanego	w tys. zł		w tys. EURO	
	I półrocze 2011 okres od 01-01-11 do 30-06-11	I półrocze 2010 okres od 01-01-10 do 30-06-10	I półrocze 2011 okres od 01-01-11 do 30-06-11	I półrocze 2010 okres od 01-01-10 do 30-06-10
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	261 133	167 683	65 821	41 877
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	20 796	7 919	5 242	1 978
Zysk (strata) brutto	22 017	5 921	5 550	1 479
Zysk (strata) netto przypisany do podmiotu dominującego	16 968	5 516	4 277	1 378
Liczba akcji	8 100 001	9 000 000	8 100 001	9 000 000
Rozwodniona liczba akcji	8 100 001	9 000 000	8 100 001	9 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	2,09	0,61	0,53	0,15
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 677	7 122	2 187	1 779
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6 278	7 514	-1 582	1 877
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-12 584	-18 211	-3 172	-4 548
Przepływy pieniężne netto, razem	-10 185	-3 575	-2 567	-893
	stan na 2011-06-30	stan na 2010-12-31	stan na 2011-06-30	stan na 2010-12-31
Aktywa razem	485 858	457 563	121 873	115 537
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	295 619	284 821	74 153	71 919
Zobowiązania długoterminowe	126 305	136 735	31 682	34 526
Zobowiązania krótkoterminowe	169 314	148 086	42 471	37 393
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	176 466	159 904	44 265	40 377
Kapitał zakładowy	22 289	22 289	5 591	5 628
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 księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	21,79	19,74	5,46	4,98
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	21,79	19,74	5,46	4,98

## Przeliczenie wybranych danych finansowych na EURO

- do przeliczenia pozycji bilansowych zastosowano kurs średni ogłoszony na dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski, który na dzień 30.06.2011 roku wynosił 3,9866 zł, 31.12.2010 roku wynosił 3,9603 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 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

- dla danych za 2 kwartały 2010 r. zastosowano średnią z następujących średnich kursów:

na 29.01.2010 r. - 4,0616 zł  
na 26.02.2010 r. - 3,9768 zł  
na 31.03.2010 r. - 3,8622 zł  
na 30.04.2010 r. - 3,9020 zł  
na 31.05.2010 r. - 4,0770 zł  
na 30.06.2010 r. - 4,1458 zł

średnia arytmetyczna - 4,0042 zł

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 DO 30 CZERWCA 2011			
	Nota nr	Okres zakończony 30/06/2011	Okres zakończony 30/06/2010
		PLN'000	PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży	4	261 133	167 683
Koszt własny sprzedaży		202 773	128 051
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>58 360</b>	<b>39 632</b>
Koszty sprzedaży		17 229	13 548
Koszty zarządu		22 174	16 868
Pozostałe przychody operacyjne	7	3 144	4 182
Pozostałe koszty operacyjne	8	1 305	5 479
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>20 796</b>	<b>7 919</b>
Przychody finansowe	9	10 433	2 145
Koszty finansowe	10	9 212	4 143
Odpis wartości firmy (badwill)		0	0
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych		0	
Zysk ze sprzedaży udziałów w jednostce stowarzyszonej		0	
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>22 017</b>	<b>5 921</b>
Podatek dochodowy	11	4 201	379
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>17 816</b>	<b>5 542</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>17 816</b>	<b>5 542</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		-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			
<b>Inne całkowite dochody (netto)</b>		<b>-406</b>	<b>0</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>		<b>17 410</b>	<b>5 542</b>
Zysk netto przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		16 968	5 516
Udziałom niesprawnym kontroli		848	26
		<b>17 816</b>	<b>5 542</b>
Całkowity dochód ogółem przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		16 622	5 453
Udziałom niesprawnym kontroli		788	89
		<b>17 410</b>	<b>5 542</b>
<b>Zysk (strata) na jedną akcję</b>			
<b>(w zł na jedną akcję)</b>		<b>2,05</b>	<b>0,61</b>

<b>ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011 ROKU</b>				
	Nota nr	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
		PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	12	204 740	201 985	134 500
Nieruchomości inwestycyjne	13	62 929	62 929	63 303
Wartość firmy		4 610	4 610	4 610
Wartości niematerialne	14	27 744	28 343	13 666
Aktywa finansowe długoterminowe	15	9 853	0	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	11	3 037	3 173	2 000
Należności z tytułu leasingu finansowego		0	0	0
Pozostałe aktywa finansowe	16	0	0	2 674
Pozostałe aktywa długoterminowe	17			
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>312 913</b>	<b>301 040</b>	<b>220 753</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	18	80 681	65 156	53 263
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	19	71 269	54 442	51 364
Pozostałe aktywa finansowe	16	7 523	14 690	4 347
Bieżące aktywa podatkowe	11	544	1 074	521
Pozostałe aktywa	17	3 386	1 466	3 180
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		9 542	19 695	7 711
		172 945	156 523	120 386
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży				778
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>172 945</b>	<b>156 523</b>	<b>121 164</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>485 858</b>	<b>457 563</b>	<b>341 917</b>

<b>ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011 ROKU</b>				
	Nota nr	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
		PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>				
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy	20	22 289	22 289	24 089
Kapitał zapasowy		120 787	120 787	122 950
Kapitał z aktualizacji wyceny		1 533	1 533	1 533
Pozostałe kapitały rezerwowe		24 000	24 000	24 000
Akcje własne ( wielkość ujemna)		0	0	-3 961
Różnice kursowe		-22	384	1 193
Zyski zatrzymane w tym:		7 879	-9 089	-19 413
zysk(strata) netto roku bieżącego		16 968	15 881	5 516
		<u>176 466</u>	<u>159 904</u>	<u>150 391</u>
Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			0	0
		<u>176 466</u>	<u>159 904</u>	<u>150 391</u>
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		<u>176 466</u>	<u>159 904</u>	<u>150 391</u>
Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli		<u>13 773</u>	<u>12 838</u>	<u>547</u>
<b>Razem kapitał własny</b>		<b><u>190 239</u></b>	<b><u>172 742</u></b>	<b><u>150 938</u></b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	21	9 490	22 617	21 697
Pozostałe zobowiązania finansowe	22	88 472	86 369	12 248
Rezerwy na świadczenia pracownicze długoterminowe		7 245	7 245	2 680
Rezerwa na podatek odroczoney	12	16 441	14 745	8 986
Rezerwy długoterminowe	23	3 727	4 809	
Przychody przyszłych okresów		798	877	
Pozostałe zobowiązania		132	73	
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b><u>126 305</u></b>	<b><u>136 735</u></b>	<b><u>45 611</u></b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	24	74 520	63 008	51 752
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	21	57 238	57 011	78 463
Pozostałe zobowiązania finansowe	22	26 308	21 526	10 336
Bieżące zobowiązania podatkowe		1 046	0	22
Rezerwy krótkoterminowe	23	6 860	4 607	4 073
Przychody przyszłych okresów		929	699	640
Pozostałe zobowiązania		2 413	1 235	82
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b><u>169 314</u></b>	<b><u>148 086</u></b>	<b><u>145 368</u></b>
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży				
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b><u>169 314</u></b>	<b><u>148 086</u></b>	<b><u>145 368</u></b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b><u>295 619</u></b>	<b><u>284 821</u></b>	<b><u>190 979</u></b>
<b>Pasywa razem</b>		<b><u>485 858</u></b>	<b><u>457 563</u></b>	<b><u>341 917</u></b>

<b>ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 DO 30 CZERWCA 2011</b>			
	Nota nr	Okres	Okres
		zakończony 30/06/2011	zakończony 30/06/2010
		PLN'000	PLN'000
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
Zysk za rok obrotowy		16 968	5 516
Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat		4 201	394
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych		0	26
Koszty finansowe ujęte w rachunku zysków i strat		5 761	2 543
Przychody (koszty) z inwestycji ujęte w rachunku zysków i strat		3 186	0
Zysk(strata) ze sprzedaży lub zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych		-166	-3 955
Zysk / (strata) z aktualizacji wyceny nieruchomości inwestycyjnych		0	0
Zysk na sprzedaży udziałów w jednostce stowarzyszonej		0	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	
Nieefektywna część zabezpieczenia przepływów pieniężnych		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		8 823	5 447
Utrata wartości aktywów trwałych ujęta w zysku lub stracie		0	
(Dodatnie) / ujemne różnice kursowe netto		0	916
Ujemna wartość firmy		0	
Przychody z tytułu umorzonego kredytu		-6 875	
Inne		-1 846	
Amortyzacja kontraktów gwarancji finansowych		0	
		30 052	10 887
Zmiany w kapitale obrotowym:			
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności		-16 827	-9 754
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów		-15 525	521
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów		-1 920	-681
Zmniejszenie salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań		11 512	5 854
Zwiększenie / (zmniejszenie) rezerw		1 020	206
Zwiększenie przychodów przyszłych okresów		151	524
Zwiększenie / (zmniejszenie) pozostałych zobowiązań		1 237	
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej		9 700	7 557
Zapłacone odsetki		43	
Zapłacony podatek dochodowy		-1 066	-435
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>8 677</b>	<b>7 122</b>

<b>ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 DO 30 CZERWCA 2011</b>			
	Nota nr	Okres zakończony 30/06/2011	Okres zakończony 31/12/2009
		PLN'000	PLN'000
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>			
Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych		-6 369	-971
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych		4 174	7 706
Otrzymane odsetki		30	
Tantiemy i inne dochody z działalności inwestycyjnej		0	
Dywidenda otrzymana od jednostek stowarzyszonych		0	
Inne otrzymane dywidendy		0	
Kwoty wypłacone jednostkom powiązanym		0	
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe		-2 888	-5 265
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych		290	6 044
Płatności za nieruchomości inwestycyjne		0	
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		0	
Płatności za wartości niematerialne		0	
Wydatki netto z tytułu przejęcia jednostek zależnych		0	
Wydatki netto z tytułu przejęcia nowych jednostek		0	
Inne wydatki inwestycyjne		-1 515	
Wpływy netto z tytułu sprzedaży jednostek zależnych		0	
<b>Środki pieniężne netto (wydane) / wygenerowane w związku z działalnością inwestycyjną</b>		<b>-6 278</b>	<b>7 514</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>			
Wpływy z tytułu emisji akcji kapitałowych		87	
Wpływy z tytułu emisji obligacji zamiennych			
Emisja obligacji		0	
Płatności z tytułu kosztów odkupu akcji			
Wpływy z emisji weksli		0	
Płatności z tytułu emisji obligacji		-3 725	
Wpływy z kredytów i pożyczek		5 246	1 532
Wpływy z tytułu faktoringu		4 380	
Spłata pożyczek		-14 483	-16 115
Płatności z tytułu umów leasingu finansowego		-1 576	-1 675
Płatności z tytułu emisji weksli		-300	
Pozostałe wpływy z połączenia jednostek		0	0
Odsetki od kredytów i pożyczek		-2 213	-2 663
Inne wpływy/wydatki finansowe			710
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli			
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej</b>		<b>-12 584</b>	<b>-18 211</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>		<b>-10 185</b>	<b>-3 575</b>
Zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		0	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego		19 695	11 286
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych		32	
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego</b>		<b>9 542</b>	<b>7 711</b>

**ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010  
DO 30 CZERWCA 2010**

	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 kontrolującym	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2010 roku</b>	<b>24 089</b>	<b>64 006</b>	<b>1 533</b>	<b>24 000</b>	<b>-3 961</b>	<b>413</b>	<b>34 108</b>	<b>144 188</b>	<b>458</b>	<b>144 646</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>0</b>	<b>58 944</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>780</b>	<b>0</b>	<b>58 164</b>	<b>89</b>	<b>58 253</b>
Nabycie akcji własnych celem umorzenia					0			0		0
Różnica między wartością księgową i wartością godziwą rozpoznana w związku z przeniesieniem do nieruchomości inwestycyjnej			0					0		0
Różnice kursowe						780	0	-780	63	-717
Podział zysku z 2009r		58 944						58 944		58 944
<b>Zysk roku bieżącego</b>							<b>5 516</b>	<b>0</b>	<b>26</b>	<b>26</b>
<b>Zmniejszenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-59 037</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Przeniesienie zysku							-59 037			0
Pokrycie straty		0					0			
Wyplata dywidendy										
Pokrycie straty										
Pozostałe										0
<b>Stan na 30 czerwca 2010r</b>	<b>24 089</b>	<b>122 950</b>	<b>1 533</b>	<b>24 000</b>	<b>-3 961</b>	<b>1 193</b>	<b>-19 413</b>	<b>150 391</b>	<b>547</b>	<b>150 938</b>

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 DO 31 GRUDNIA 2010										
	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 2010 roku	24 089	64 006	1 533	24 000	-3 961	413	34 108	144 188	458	144 646
<b>Zwiększenia</b>	<b>0</b>	<b>58 944</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-29</b>	<b>15 881</b>	<b>74 796</b>	<b>12 380</b>	<b>87 176</b>
Nabycie akcji Sklejka Pisz SA									12 377	12 377
Różnice kursowe						-29		-29	-32	-61
Podział zysku z 2009r		58 944						58 944		58 944
<b>Zysk roku bieżącego</b>							<b>15 881</b>	<b>15 881</b>	<b>35</b>	<b>15 916</b>
Zmniejszenia	1 800	2 163	0	0	-3 961	0	59 078	59 080	0	2
Przeniesienie zysku							58 944	58 944		0
Umorzenie akcji własnych	1 800	2 161			-3 961			0		
Pokrycie straty		2						2		2
Pozostałe							134	134		0
Stan na 31 grudnia 2010r	22 289	120 787	1 533	24 000	0	384	-9 089	159 904	12 838	172 742

**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 kontroli	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2011 roku</b>	<b>22 289</b>	<b>120 787</b>	<b>1 533</b>	<b>24 000</b>	<b>0</b>	<b>384</b>	<b>-9 089</b>	<b>159 904</b>	<b>12 838</b>	<b>172 742</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-406</b>	<b>16 968</b>	<b>16 562</b>	<b>935</b>	<b>17 497</b>
Pokrycie straty								0	0	0
Różnice kursowe						-406		-406		-406
Podział zysku z 2010r								0		0
Zysk roku bieżącego							16 968	16 968	848	848
Pozostałe								0	87	87
<b>Zmniejszenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Przeniesienie zysku								0		0
Umorzenie akcji własnych								0		0
Pokrycie straty								0		0
Pozostałe								0		0
<b>Stan na 30 czerwca 2011r</b>	<b>22 289</b>	<b>120 787</b>	<b>1 533</b>	<b>24 000</b>	<b>0</b>	<b>-22</b>	<b>7 879</b>	<b>176 466</b>	<b>13 773</b>	<b>190 239</b>

## 1. Informacje ogólne

### 1.1 Informacje o jednostce

Paged Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Mineralnej 7 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 Fabrykę Sklejka Pisz 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. Główny obszar działalności to sprzedaż sklejki i płyt drewnopochodnych. Spółka zajmuje się bezpośrednio sprzedażą materiałów drzewnych i drewnopochodnych (sklejki, okleiny, płyty wiórowe: zwykłe, laminowane i formiowane, 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. 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 Ditrych	Wiceprezes Zarządu

#### Rada Nadzorcza:

Edmund Mzyk	Przewodniczący
Robert Rafał	Wiceprzewodniczący
Dariusz Wiatr	Członek
Tomasz Wójcik	Członek
Piotr Spaczyński	Członek

W dniu 26 lipca 2011 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Roberta Ditrycha na Wiceprezesa Zarządu Paged SA

## 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; 99,91% udział w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu.

4. Fabryka Sklejka-Pisz S.A. z siedzibą w Pisz (KRS 59338 Sąd Rejonowy w Olsztynie; 85% 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.

5. 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..

6. Paged Wostok Sp. JV z o. o z siedzibą w Mińsku (Republika Białoruś) - spółka została zarejestrowana 27 grudnia 2010 roku

Wszystkie wyżej wymienione spółki podlegają konsolidacji metodą pełną.

### 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 2011 roku jest zgodny z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34.

### Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2011

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone przez UE wchodzi w życie w roku 2011:

- Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” – Uproszczenie wymogów dotyczących ujawnień przez jednostki powiązane z państwem oraz doprecyzowanie definicji jednostek powiązanych, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” - Klasyfikacja emisji praw poboru, zatwierdzone w UE w dniu 23 grudnia 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” - ograniczone zwolnienie jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z ujawniania informacji porównawczych zgodnie z MSSF 7, zatwierdzone w UE w dniu 30 czerwca 2010 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2010)” - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 6 maja 2010 roku (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 7, MSR 1, MSR 27, MSR 34 oraz KIMSF 13) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa, zatwierdzone w UE w dniu 18 lutego 2011 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po ich dacie- 1 lipca 2010 roku lub 1 stycznia 2011 roku - w zależności od standardu/interpretacji).
- Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności” - przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych” zatwierdzona w UE w dniu 23 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie).

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

**Standardy i interpretacje, jakie zostały już opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie**

W okresie nie wystąpiły standardy, zmiany standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie.

**Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE**

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różni się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem niższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 26 sierpnia 2011 nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 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 zaangażowania w inne jednostki” (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 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – transfery aktywów finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- 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 12 „Podatek dochodowy” - Podatek odroczonej realizacji aktywów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 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).

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

2.2 Grupa dokonała w sprawozdaniu korekty błędów lat ubiegłych w postaci:

a) wyceny środków trwałych znajdujących się na nieruchomości w Warszawie przy ul. Mineralnej według wartości godziwej na dzień przejścia na MSR to jest 31.12.2005r.

b) wyceny środków trwałych w Paged Sklejka SA według wartości godziwej na dzień przejścia na MSR to jest 31.12.2005r.

c) korekty dotyczącej ponownego ustalenia wartości firmy powstałej z dokupienia udziałów w Paged Sklejka SA w 2008 w roku w związku z wyceną majątku trwałego tej Spółki według wartości godziwej na dzień przejścia na MSR to jest 31.12.2005 roku.

OPIS I PRZYCZYNA KOREKTY	POZYCJA BILANSOWA	30.06.2010 przed korektą	Korekta	30.06.2010 po korekcie
1. Wycena środków trwałych znajdujących się na nieruchomości przy ul. Mineralnej w Warszawie	Wartości niematerialne	7 834	2 957	10 791
	Rzeczowe aktywa trwałe	130 257	555	130 812
	Wynik lat ubiegłych	-31 986	2 844	-29 142
	Rezerwy na podatek odroczony	8 318	668	8 986
2. Wycena środków trwałych w Paged Sklejka SA na dzień przejścia na MSR	Wartości niematerialne (po korekcie 1)	10 791	2 875	13 666
	Rzeczowe aktywa trwałe (po korekcie 1)	130 812	3 688	134 500
	Wynik lat ubiegłych (po korekcie 1)	-29 142	5 153	-23 989
	Aktywa na podatek odroczony	3 248	-1 248	2 000
	Zysk (strata netto)	5 354	162	5 516
3. Ujęcie korekty wartości firmy w związku z wyceną majątku trwałego Paged Sklejka SA na dzień przejścia na MSR	Wartość firmy	5 550	-940	4 610
	Wynik lat ubiegłych (po korekcie 2)	-23 989	-940	-24 929

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 Spółki 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 2010 roku.

#### 4. Przychody

Analiza przychodów ze sprzedaży za bieżący rok przedstawia się następująco:

	Okres zakończony 30/06/2011	Okres zakończony 30/06/2010
	PLN' 000	PLN' 000
Przychody ze sprzedaży produktów	203 026	123 827
Przychody ze świadczenia usług	4 917	3 191
Przychody ze sprzedaży towarów	47 753	39 960
Przychody ze sprzedaży materiałów	5 437	705
	<b>261 133</b>	<b>167 683</b>

#### 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 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
<b>Wynik na sprzedaży</b>	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
<b>Wynik segmentu</b>	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
<b>Pozostałe informacje</b>							
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

**Informacje dotyczące segmentów działalności - I półrocze 2010 rok**

<b>Przychody</b>	Segment meblowy	Segment sklejkowy	Segment handlowy	Segment nieruchomości	Pozostałe nieprzypisane do segmentów	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
Sprzedaż na zewnątrz	73 943	62 642	30 276	563	259		167 683
Sprzedaż między segmentami	63	4 334	1 537	69	137	-6 140	0
Przychody ogółem	74 006	66 976	31 813	632	396	-6 140	167 683
<b>Wynik na sprzedaży</b>	1 837	8 559	395	70	-1 645		9 216
Pozostałe przychody operacyjne	3 143	895	25		119	0	4 182
Pozostałe koszty operacyjne	5 019	168	0		292		5 479
<b>Wynik segmentu</b>	-39	9 286	420	70	-1 818	0	7 919
Przychody finansowe	889	918	0		341	-3	2 145
Koszty finansowe	1 678	1 301	251	1	1 188	-276	4 143
Zysk przed opodatkowaniem	-828	8 903	169	69	-2 665	273	5 921
Podatek dochodowy	-746	1 476	32	2	-778	393	379
Zysk netto	-82	7 427	137	67	-1 887	-170	5 542
<b>Pozostałe informacje</b>							
Aktywa segmentu	120 549	134 305	21 381	41 570	156 321	-132 209	341 917
Zobowiązania segmentu	72 971	81 593	21 381	576	19 180	-4 722	190 979
Wydatki inwestycyjne	898	4 333	0		34		5 265
Amortyzacja	3 052	2 025	219	16	135		5 447

**6. Koszty działalności operacyjnej**

	Okres zakończony 30/06/2011	Okres zakończony 30/06/2010
	PLN'000	PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Zmiana stanu produktów	-1 376	1 495
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-153	-728
Amortyzacja	8 823	5 447
Zużycie surowców i materiałów	96 841	56 268
Usługi obce	27 189	18 480
Koszty świadczeń pracowniczych	56 477	36 192
Podatki i opłaty	3 393	2 577
Pozostałe koszty	4 381	4 134
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	46 601	34 602
<b>Razem koszty działalności operacyjnej</b>	<b>242 176</b>	<b>158 467</b>

**6.1 Amortyzacja i utrata wartości**

	Okres zakończony 30/06/2011	Okres zakończony 30/06/2010
	PLN'000	PLN'000
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	7 948	5 221
Amortyzacja wartości niematerialnych	875	226
<b>Koszty amortyzacji ogółem</b>	<b>8 823</b>	<b>5 447</b>

**7. Pozostałe przychody operacyjne**

	Okres zakończony 30/06/2011	Okres zakończony 30/06/2010
	PLN'000	PLN'000
Zyski ze zbycia aktywów:		
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	174	2 912
Zyski ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0	
	<b>174</b>	<b>2 912</b>
Rozwiązane odpisy aktualizujące:		
Wartości niematerialne		
Rzeczowe aktywa trwałe		
Aktywa finansowe		
Zapasy	47	
Należności handlowe	351	1
Pozostałe	79	
	<b>477</b>	<b>1</b>
Pozostałe przychody operacyjne:		
Odszkodowania	1 594	899
Nadwyżki inwentaryzacyjne	0	
Zyski z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	0	
Dotacje	120	55
Umorzona pożyczka	0	
Rozwiązanie rezerwy na gwarancje zatrudnienia:	532	
Pozostałe	247	315
	<b>3 144</b>	<b>4 182</b>

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.

Przychody z tytułu odszkodowań dotyczyły głównie zwrotu przez ubezpieczyciela poniesionych nakładów na usunięcie skutków powodzi w zakładach produkcyjnych Paged Meble SA w Sędziszowie i Jasienicy ( 1 387 tys. zł).

**8. Pozostałe koszty operacyjne**

	Okres zakończony 30/06/2011	Okres zakończony 30/06/2010
	PLN'000	PLN'000
Straty ze zbycia aktywów:		
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	4	24
Strata ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		-
Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych i nieruchomości inwestycyjnych:	0	166
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	-
Utworzone odpisy aktualizujące:		
Wartość firmy		
Wartości niematerialne		
Rzeczowe aktywa trwałe		
Aktywa finansowe		
Zapasy	158	
Należności handlowe	357	157
Pozostałe		
	<b>515</b>	<b>157</b>
Pozostałe koszty operacyjne:		
Rozliczenie niedoborów inwentaryzacyjnych	0	
Koszty utrzymania obiektów nieużywanych	267	469
Odpisane należności nieściągalne	15	36
Koszty sądowe	41	
Koszty reklamacji	0	
Koszty likwidacji majątku trwałego i obrotowego	93	592
Koszty likwidacji szkód powodziowych	151	3 035
Rezerwy na przewidywane zobowiązania	45	749
Pozostałe	174	251
	<b>1 305</b>	<b>5 479</b>

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 30/06/2011	Okres zakończony 30/06/2010
	PLN'000	PLN'000
Przychody odsetkowe:		
Lokaty bankowe	121	31
Inwestycje dostępne do sprzedaży		
Pozostałe pożyczki i należności	836	44
Inwestycje utrzymywane do wymagalności	256	309
	<b>1 213</b>	<b>384</b>
Zyski ze sprzedaży inwestycji finansowych:		
Zysk ze sprzedaży inwestycji finansowych	106	
Zyski z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych:	1 689	1 508
Pozostałe przychody finansowe:		
Zysk na różnicach kursowych	131	253
Umorzenie zobowiązań z tyt. zawartych transakcji walutowych		
Umorzenie zobowiązań z tyt. kredytu	6 324	
Korekta wyceny kredytu wg efektywnej stopy %	970	
Dywidendy otrzymane		
Pozostałe (zagregowane pozycje nieistotne)	0	
	<b>10 433</b>	<b>2 145</b>

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

	Okres zakończony 30/06/2011	Okres zakończony 30/06/2010
	PLN'000	PLN'000
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	
Pożyczki i należności (obejmujące gotówkę w kasie i lokaty bankowe)	957	75
Inwestycje utrzymywane do wymagalności	256	309
	<b>1 213</b>	<b>384</b>

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.

W styczniu 2011 roku Paged Sklejka SA spłaciła dwa kredyty w banku BPH S.A. (na kwotę 12.839 tys. PLN i 3.040 tys. PLN) związane z Ugodą dotyczącą opcji walutowych. Zgodnie z warunkami zawartej Ugody kwota kredytu 6.324 tys. PLN wraz z odsetkami w wysokości 528 tys. PLN została umorzona.

**10. Koszty finansowe**

	Okres zakończony 30/06/2011	Okres zakończony 30/06/2010
	PLN'000	PLN'000
Koszty odsetkowe:		
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym	1 749	2 651
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	412	239
Odsetki od obligacji	3 554	-
Odsetki od weksli	22	13
Pozostałe koszty odsetkowe	121	104
	<b>5 858</b>	<b>3 007</b>
Koszty odsetkowe razem		
	<b>5 858</b>	<b>3 007</b>
Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych	27	
Wycena nieruchomości inwestycyjnej	0	
Dyskonto od należności długoterminowych	0	
Dyskonto od obligacji	228	
Wycena udziałów w podmiotach zależnych	0	
	<b>228</b>	<b>0</b>
Strata ze zbycia inwestycji	1 515	923
Pozostałe koszty finansowe:		
Strata na różnicach kursowych	1 554	
Pozostałe koszty finansowe	30	213
	<b>9 212</b>	<b>4 143</b>

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.

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

	Stan na 30/06/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 30/06/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Bieżący podatek dochodowy:			
Bieżące obciążenie podatkowe	2 355	822	355
Korekty wykazane w bieżącym roku w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	0		-
	<b>2 355</b>	<b>822</b>	<b>355</b>
Odroczony podatek dochodowy:			
Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	1 846	181	24
Podatek odroczony przeniesiony z kapitału własnego			-
	<b>4 201</b>	<b>1 003</b>	<b>379</b>
Koszt/(dochód) podatkowy ogółem	<b>4 201</b>	<b>1 003</b>	<b>379</b>

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 30/06/2011	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 30/06/2010
	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

**11.3 Podatek dochodowy ujęty w innych składnikach całkowitego dochodu**

	Okres zakończony 30/06/2011	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 30/06/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Podatek bieżący			-
Podatek odroczony			-
Podatek dochodowy ujęty w innych składnicach całkowitego dochodu			-

**11.4 Bieżące aktywa i zobowiązania  
podatkowe**

	Stan na 30/06/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 30/06/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Bieżące aktywa podatkowe</b>			
Należny zwrot podatku	544	1 074	521
Inne [opis]			
	<b>544</b>	<b>544</b>	<b>521</b>
<b>Bieżące zobowiązania podatkowe</b>			
Podatek dochodowy do zapłaty	1 046		22

**11.5 Podatek odroczony**

	Stan na 30/06/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 30/06/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>			
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>12 787</b>	<b>10 427</b>	<b>10 427</b>
Zwiększenia z tytułu:	1 477	3 537	3 001
- rezerwa na odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe	0	163	231
- odpis aktualizacyjny na wartość zapasów	74	168	
- odpis aktualizacyjny na należności	94	587	642
- odpis na majątek finansowy	0	0	
- strata podatkowa	0	948	
- wycena transakcji walutowych	420	740	1 410
- wycena obligacji	152		
- zobowiązanie z tyt. niezapłaconego ZUS	119	250	227
- podatek odroczony od wyłączonej marży	0	114	248
- dyskonto naliczone od weksli własnych	0		
- dyskonto naliczone od należn. długoterm.	24	69	
- pozostałe	594	498	243
Zmniejszenia z tytułu:	3622	2 986	2 753
- strata podatkowa	2 206	963	809
- zobowiązanie z tyt. niewypłaconych wynagrodzeń, ZUS	71	53	52
- rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość zapasów, należności	86	38	18
- wycena transakcji walutowych	740	1 883	1 784
- dyskonto naliczone od należn. długoterm.	24		
- korekta wyceny kredytów wg efektywnej stopy procentowej	184		
- odsetki niezapłacone	101		
- pozostałe	210	49	90
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego przejętej Spółki</b>	<b>0</b>	<b>1 809</b>	
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>10 642</b>	<b>12 787</b>	<b>10 675</b>
<b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego prezentowana w szyku zwartym z aktywem</b>	<b>7 605</b>	<b>9 614</b>	<b>8 675</b>
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>3 037</b>	<b>3 173</b>	<b>2 000</b>

	Stan na 30/06/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 30/06/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Rezerwa na podatek odroczony</b>			
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>24 359</b>	<b>17 392</b>	<b>15 515</b>
Zwiększenia z tytułu:	693	6 767	2 478
- różnica między wartością rachunkową a podatkową środków trwałych	187	541	2 330
- zobowiązania z tyt.leasingu	0	12	
- dyskonto weksli	57	61	43
- wycena majątku finansowego	0	86	
- wycena majątku trwałego	6	0	30
- podatek z tytułu zidentyfikowanych aktywów niematerialnych przejętej spółki	-112	1 272	
- podatek z tytułu przeszacowania majątku trwałego przejętej spółki	101	4 617	
- pozostałe	454	178	75
Zmniejszenia z tytułu:	920	114	332
- odsetki od należności	0	1	1
- transakcje zabezpieczające	0	2	3
- różnica między wartością rachunkową a podatkową środków trwałych	1 052	398	265
- dyskonto weksli	5	100	63
- wycena nieruchomości inwestycyjnych	0	151	
- wycena obligacji			
- zobowiązania z tyt.leasingu	-160	-539	
- pozostałe	23	1	
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego przejętej Spółki</b>	<b>0</b>	<b>314</b>	
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>24 132</b>	<b>24 359</b>	<b>17 661</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego prezentowane w szyku zwartym z rezerwą</b>	<b>7 605</b>	<b>9 614</b>	<b>8 675</b>
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>16 441</b>	<b>14 745</b>	<b>8 986</b>

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

	Stan na 30/06/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 30/06/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 037	3 173	2 000
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	16 441	14 745	8 986

**12. Rzeczowe aktywa trwałe**

	Stan na 30/06/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 30/06/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wartość brutto	391 057	411 558	239 361
Umorzenie	-186 317	-209 573	-104 861
	<b>204 740</b>	<b>201 985</b>	<b>134 500</b>
Grunty własne	1 215	1 178	327
Budynki	72 603	73 705	47 252
Maszyny i urządzenia	102 340	108 329	67 689
Środki trwałe w budowie	5 343	3 461	3 418
Urządzenia w leasingu finansowym	23 239	15 312	15 814
	<b>204 740</b>	<b>201 985</b>	<b>134 500</b>

**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 88.052 tys.PLN ( w 2010 roku 80.655 tys. zł PLN, w I półroczu 2010 roku 85 891 tys. zł PLN). Grunt oraz budynki oddano w zastaw kredytu hipotecznego. Spółki nie mogą zastawić tych aktywów Postanowieniem Sądu 5.01.2011 roku zwolniono zastaw na kwotę 3.854 tys. zł.

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 30/06/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 30/06/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych	62 929	62 929	63 303

Wszystkie nieruchomości inwestycyjne Grupy są jej własnością.

Nieruchomości położone w Inowrocławiu i Hipolitowie stanowią zabezpieczenie kredytu do wysokości 9 000 tys. zł - kredyt w Banku PBH S.A. (od 4 sierpnia 2011 do wysokości 3 000 tys. zł) 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 30/06/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 30/06/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wartość brutto	32 070	31 907	17 136
Umorzenie	-4 326	-3 564	-3 470
	<b>27 744</b>	<b>28 343</b>	<b>13 666</b>
Prawo użytkowania wieczystego gruntu	20 789	20 929	13 054
Patenty	16	21	30
Znaki handlowe	0		0
Licencje	409	226	69
Inne wartości niematerialne	6 530	7 167	513
	<b>27 744</b>	<b>28 343</b>	<b>13 666</b>

**15. Jednostki zależne objęte konsolidacją**

<b>Nazwa jednostki zależnej</b>	<b>Podstawowa działalność</b>	<b>Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności</b>	<b>Proporcja udziałów (%) w głosach 31/12/10</b>
Paged Meble S.A.	usługi	Jasienica	100
BUK LTD	handel	Londyn	92,5
Paged Sklejka S.A.	produkcja	Morąg	100
Paged Property Sp. z o.o.	usługi	Warszawa	100
Paged Property Sp. z o.o. Spółka Komandytowa	usługi	Warszawa	99
Fabryka Sklejka-Pisz S.A	produkcja	Pisz	85
Paged Wostok Sp. JV z o.o.	produkcja	Mińsk	70

**16. Pozostałe aktywa finansowe**

	Stan na 30/06/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 30/06/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Instrumenty pochodne wyznaczone i wykorzystywane jako zabezpieczenie, ujęte w wartości godziwej</b>		-	-
Kontrakty forward w walutach obcych		-	-
Swapy stóp procentowych		-	-
		-	-
<b>Aktywa finansowe wykazane w wartości godziwej</b>		-	-
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		-	-
		-	-
		-	-
<b>Inwestycje utrzymywane do wymagalności wykazane po koszcie zamortyzowanym</b>			
Weksle	7 523	14 690	7 021
Skrypty dłużne		-	-
	7 523	14 690	7 021
<b>Inwestycje dostępne do sprzedaży wykazywane w wartości godziwej</b>		-	-
Obligacje umarzalne		-	-
Akcje		-	-
Inne aktywa finansowe zreklasyfikowane z utrzymywanych do obrotu		-	-
		-	-
<b>Pożyczki wykazane po koszcie zamortyzowanym</b>			
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym		-	-
Pożyczki dla pozostałych podmiotów		-	-
		-	-
		-	-
Aktywa obrotowe	7 523	14 690	4 347
Aktywa trwałe			2 674
	7 523	14 690	7 021

**17. Pozostałe aktywa**

	<b>Stan na 30/06/2011</b>	<b>Stan na 31/12/2010</b>	<b>Stan na 30/06/2010</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Rozliczenia międzyokresowe czynne	3 386	917	3 180
Zapłacone opłaty wstępne dot. leasingów	0	549	
	<b>3 386</b>	<b>1 466</b>	<b>3 180</b>
<hr/>			
Aktywa obrotowe	3 386	1 466	3 180
Aktywa trwałe		-	-
	<b>3 386</b>	<b>1 466</b>	<b>3 180</b>

**18. Zapasy**

	<b>Stan na 30/06/2011</b>	<b>Stan na 31/12/2010</b>	<b>Stan na 30/06/2010</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Materiały	31 862	19 595	12 732
Produkcja w toku	8 247	6 410	5 166
Wyroby gotowe	25 095	24 007	18 390
Towary	15 477	15 144	16 975
	<b>80 681</b>	<b>65 156</b>	<b>53 263</b>

Zapasy stanowią zabezpieczenie kredytów bankowych (nota 21) do wysokości 35.700 tys.PLN ( w 2010 : 34.618 tys. PLN, w I półroczu 2010 : 32.618 tys. PLN)

**19. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności**

	Stan na 30/06/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 30/06/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Należności z tytułu dostaw i usług	69 713	55 847	51 925
Dyskonto od należności długoterminowych	0	0	
Rezerwa na należności zagrożone	-6 819	-7 140	-6 613
	<b>62 894</b>	<b>48 707</b>	<b>45 312</b>
Odroczone wpływy ze sprzedaży:			
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	7 962	4 793	2 179
Inne należności	1 782	2 301	5 258
Rezerwa na należności zagrożone	-1 369	-1 359	-1 385
	<b>71 269</b>	<b>54 442</b>	<b>51 364</b>

**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 17.013 tys. PLN (15.374 tys. PLN za rok 2010 i 14.415 tys. PLN za I półrocze 2010), 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 30/06/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 30.06.2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
1-30 dni	12 504	10 109	10 388
31-90 dni	2 667	2 883	2 734
91-180 dni	448	999	556
ponad 180 dni	1 394	1 383	737
	<b>17 013</b>	<b>15 374</b>	<b>14 415</b>

Zmiany stanu rezerw na należności zagrożone

	Okres zakończony 30/06/2011	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 30/06/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na początek roku	8 499	7 007	7 304
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	388	1 971	831
Kwoty odpisane jako nieściągalne	-136	-1 117	-89
Kwoty odzyskane w ciągu roku	-315	-113	-48
Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości	-248	-132	
Rezerwy przejętej Spółki	0	883	
Stan na koniec roku obrotowego	<b>8 188</b>	<b>8 499</b>	<b>7 998</b>

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 30/06/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 30/06/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kapitał podstawowy	16 200	16 200	18 000
Korekta hiperinflacyjna	6 089	6 089	6 089
	<b>22 289</b>	<b>22 289</b>	<b>24 089</b>
Kapitał akcyjny składa się z:			
8.100.001 akcji zwykłych mających pełne pokrycie w kapitale i z prawem udziału w zysku (9.000.000 na dzień 30.06.2010 roku)	22 289	22 289	24 089
	<b>22 289</b>	<b>22 289</b>	<b>24 089</b>

**20.1 Akcje zwykłe mające pełne pokrycie w kapitale**

	Liczba akcji	Kapitał podstawowy	Korekta hiperinflacyjna
		PLN'000	PLN'000
Stan na 1 stycznia 2010 r. i na 30 czerwca 2010 r.	9 000 000	18 000	6 089
Zmiany :			
umorzenie akcji własnych w 2010 roku	-899 999	-1 800	-
Stan na 31 grudnia 2010 r. i 30 czerwca 2011 r.	<b>8 100 001</b>	<b>16 200</b>	<b>6 089</b>

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 30/06/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 30/06/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Niezabezpieczone</b>			
Kredyty w rachunku bieżącym			
Weksle (i)			
Pożyczki od:			
jednostek powiązanych (ii)			
pozostałych jednostek (iii)			
organów rządowych (iv)			
Inne ( karty płatnicze)	0	2	1
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	0	2	1
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Zabezpieczone</b>			
Kredyty w rachunku bieżącym	32 932	27 680	30 074
Kredyty bankowe (iv)	33 796	51 946	70 085
Pożyczki od pozostałych jednostek			
Inne			
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	66 728	79 626	100 159
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	<b>66 728</b>	<b>79 628</b>	<b>100 160</b>
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Zobowiązania krótkoterminowe	57 238	57 011	78 463
Zobowiązania długoterminowe	9 490	22 617	21 697
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	<b>66 728</b>	<b>79 628</b>	<b>100 160</b>
	<hr/>	<hr/>	<hr/>

## 21.1 Podsumowanie umów kredytowych

Na dzień 30.06.2011 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 30.06.2011 roku zobowiązania z tytułu tego kredytu wynoszą 2 052 tys. PLN. Ostateczny termin spłaty kredytu przypada na dzień 30 czerwca 2012 roku.

Od kwoty wykorzystanego Kredytu Bank pobiera 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 9 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 30.06.2011 roku wynosiło 1 906 tys. PLN.

Termin spłaty kredytu upływa w dniu 31 października 2011 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 30.06.2011 roku wynosiło 9.224 tys. zł.

Termin spłaty kredytu upływa w dniu 31 października 2011 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:

- 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 06.06.2008r. wraz z późniejszymi aneksami o kredyt inwestycyjny zawartej z Bankiem PEKAO SA. Spółka otrzymała kredyt w wysokości 6 mln PLN z przeznaczeniem na spłatę dwóch kredytów inwestycyjnych w BRE Banku. Kredyt spłacany jest w ratach kwartalnych po 234 tys. PLN. Na dzień 30.06.2011r. zobowiązanie z tytułu tego kredytu wynoszą 704 tys. PLN. Ostateczny termin spłaty kredytu przypada na dzień 30.03.2012r. Od kwoty wykorzystanego kredytu Bank pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczanej jako suma 1M WIBOR oraz marży Banku w wysokości 2% p.p. w skali roku.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach do kwoty 4.735 tys. PLN.

5. Paged Sklejka SA - umowy kredytowej z dnia 26.01.2011r. wraz z późniejszym aneksem 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 po 60 tys. EUR.

Termin spłaty kredytu upływa w dniu 30.09.2015r.

Od kwoty wykorzystanego kredytu Bank pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczonej jako suma LIBOR O/M oraz marży Banku w wysokości 2,1% p.p.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest :

- hipoteka kaucyjna na nieruchomości Spółki do kwoty 16.250 tys. PLN
- weksel własny in blanco

6. Paged Sklejka SA - umowy kredytowej z dnia 26.01.2011r. wraz z późniejszym aneksem 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 30.06.2011r. wynosiło 1.777 tys. EUR

Termin spłaty kredytu upływa w dniu 25.01.2021r.

Od kwoty wykorzystanego kredytu Bank pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczonej jako suma LIBOR O/M oraz marży Banku w wysokości 2,1% p.p.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest :

- hipoteka kaucyjna na nieruchomości Spółki do kwoty 1.777 tys. EUR,
- weksel in blanco,
- zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach Spółki do kwoty 3.100 tys. PLN i zapasach do kwoty 3.800 tys. PLN

7. Sklejka Pisz Paged SA - umowa o kredyt inwestycyjny z dnia 24.01.2007 r z Bankiem PEKAO S.A. na kwotę 1612,5 tys. Eur. Do spłaty w latach 2011-2012 pozostało 436,5 tys. Eur (2011 r. część krótkoterminowa 403,2 tys. Eur, w 2012 r. część długoterminowa 33,3 tys. Eur). Kredyt spłacany jest w ratach po 33,6 tys. Eur/mieś. Ostatnia rata płatna 31.07.2012 r. w wysokości 33,3 tys. Eur.

Koszt kredytu: Oprocentowanie LIBOR 1M + 0,45 p.p.

Zabezpieczenie kredytu stanowią: Zastaw rejestrowy na linii łuszczarskiej ze sztaplarką 1,7 m o wartości kontrkowej 2 150 tys. Eur wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; Pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku bankowym; Oświadczenie o egzekucji wydania rzeczy. Termin zabezpieczenia: 30 dni po załkowej spłacie kredytu.

8. Sklejka Pisz Paged SA - umowa o kredyt inwestycyjny z dnia 24.04.2009 r z Bankiem BPH S.A. na kwotę 360 tys. Eur. Do spłaty w roku 2011 pozostało 24 tys. Eur. Kredyt spłacany był w ratach po 24 tys. Eur/mieś.

Zabezpieczenie kredytu stanowią: Zastaw rejestrowy na obrzynacze sklejki płaskiej o wartości kontraktowej 900 tys. Eur wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; Zastaw rejestrowy na spajarce wzdłużnej o wartości księgowej netto 864.4 tys. PLN wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; Pełnomocnictwo do rachunków bieżących w banku zgodnie z dokumentem pełnomocnictwa z 24.04.2009; Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.

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

9. Sklejka Pisz Paged SA - umowa o linię wielocelową z 27.04.2006 r. (z późniejszymi aneksami) na kwotę 6 000 tys. PLN, w tym: 3000 tys. PLN kredyt w rachunku bieżącym oraz 3 000 tys. PLN limit na gwarancje bankowe dla RDLP i akredytywy. Na dzień 30.06.2011 r. wykorzystanie kredytu obrotowego wynosiło 0,00 PLN. Wykorzystanie limitu na gwarancje na rzecz RDLP na zakup drewna wynosi 2 500 PLN.

Koszt kredytu: Oprocentowanie WIBOR 1M + 1,2 p.p.

Zabezpieczenie kredytu stanowią: Zastaw rejestrowy na surowiu drzewnym i wyrobach gotowych o wartości bilansowej 7 000 tys. PLN 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.

10. 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 ugodą dotyczącą rozliczenia transakcji walutowych. Na dzień 30.06.2011 roku zobowiązania z tytułu tego kredytu wynoszą 1.800 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

11. 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 15 mln PLN na pokrycie płatności wynikających z bieżącej działalności gospodarczej w sytuacji przejściowego braku środków. Wykorzystanie kredytu na dzień 30.06.2011 roku wynosiło 14.162 tys. PLN.

Termin spłaty kredytu upływa w dniu 30 czerwca 2011 roku.

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

Zabezpieczenie 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.

12. Paged Meble SA - umowy kredytowej z dnia 20.11.2007 roku wraz z późniejszymi aneksami o kredyt inwestycyjny w kwocie 6.355 tys EURO 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 30.06.2011 zobowiązanie z tytułu tego kredytu wynosi 3.806 tys. Euro tj. 15.175 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

**22. Pozostałe zobowiązania finansowe**

	Stan na 30/06/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 30/06/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Umowy gwarancji finansowych			
<b>Instrumenty pochodne wyznaczone i wykorzystywane jako zabezpieczenia, wykazywane w wartości godziwej</b>	93	10 504	8 013
Kontrakty forward w walutach obcych			
Swapy stóp procentowych			
Swapy walutowe			
Inne [opis]			
<b>Zobowiązania finansowe prezentowane w koszcie zamortyzowanym</b>			
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, inne niż instrumenty pochodne (i)			
Instrumenty pochodne przeznaczone do zbycia niewyznaczone jako zabezpieczenia (ii)			
Zobowiązania finansowe przeznaczone do zbycia, inne niż instrumenty pochodne			
Zobowiązanie wekslowe	0	304	
Obligacje	89 604	89 548	
Zobowiązania z tytułu factoringu	6 769	3 323	2 085
Zobowiązania z tytułu leasingu	16 108	10 759	12 486
	<b>112 574</b>	<b>114 438</b>	<b>22 584</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	26 308	21 526	10 336
Zobowiązania długoterminowe	88 472	86 369	12 248
	<b>114 780</b>	<b>107 895</b>	<b>22 584</b>

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 przypadł 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 przysły 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.

4. 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 30/06/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 30/06/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Świadczenia pracownicze (i)	12 659	11 782	5 355
Inne rezerwy (patrz poniżej)	4 447	4 879	1 398
	<b>17 106</b>	<b>16 661</b>	<b>6 753</b>
Rezerwy krótkoterminowe	6 860	4 607	4 073
Rezerwy długoterminowe	10 972	12 054	2 680
	<b>17 832</b>	<b>16 661</b>	<b>6 753</b>

**Inne rezerwy**

	Gwarancje i rękojmie	Sprawy sądowe i koszty prawne	Pozostałe	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Stan na 1 stycznia 2011 roku</b>	106	94	4 679	4 879
Ujęcie rezerw dodatkowych			324	324
Redukcje wynikające z płatności/innych zmniejszeń przyszłych korzyści ekonomicznych			-25	-25
Redukcje wynikające z przeszacowania lub rozliczenia bez kosztów				
Odwroćenie dyskonta i wpływu zmian stopy dyskonta				
Rezerwy na sprawy pracownicze		34	-193	-159
Rezerwa na zobowiązania z tytułu gwarancji zatrudnienia w Fabryce Sklejka Pisz SA			-575	-575
Inne			3	3
<b>Stan na 30 czerwca 2011 roku</b>	<b>106</b>	<b>128</b>	<b>4 213</b>	<b>4 447</b>

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

(ii) W pozostałych rezerwach ujęta jest rezerwa na zobowiązania z tytułu gwarancji zatrudnienia w Sklejka - Pisz Paged SA, na dzień 30 czerwca 2011 roku rezerwa ta wynosi 3 766 tys. zł

**24. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania**

	<b>Stan na 30/06/2011</b>	<b>Stan na 31/12/2010</b>	<b>Stan na 30/06/2010</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	55 191	46 476	38 835
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	9 287	7 051	5 248
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	4 502	4 293	2 815
Inne	5 540	5 188	4 854
	<b>74 520</b>	<b>63 008</b>	<b>51 752</b>

**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 30/06/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 30/06/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Nie dłużej niż 1 rok	4 617	3 512	3 443
Od 1 roku do 5 lat	9 675	7 247	9 043
Powyżej 5 lat	1 816		
<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych</b>	<b>16 108</b>	<b>10 759</b>	<b>12 486</b>
	Stan na 30/06/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 30/06/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Uwzględnione w sprawozdaniu finansowym jako:</b>			
Pozostałe zobowiązania finansowe (nota nr 22)	4 617	3 512	3 443
Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe (nota nr 22)	11 491	7 247	9 043
	<b>16 108</b>	<b>10 759</b>	<b>12 486</b>

## 26. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

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

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

Poza spółkami zależnymi podlegającymi konsolidacji podmiotem powiązаныm z Paged SA jest spółka DTP SA (Prezes Paged SA jest w Radzie Nadzorczej tej spółki). Paged SA posiada akcje DTP SA, są one prezentowane w sprawozdaniu na 30 czerwca 2011 r. w pozycji "Aktywa finansowe długoterminowe"

### 26.1 Kredyty udzielone podmiotom powiązаныm

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 30/06/2011 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2010 PLN'000
Świadczenia krótkoterminowe	234	204
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	-
Pozostałe świadczenia długoterminowe	-	-
	<b>234</b>	<b>204</b>

**27. Zobowiązania warunkowe**

	<b>Stan na 30/06/2011 PLN'000</b>	<b>Stan na 30/06/2010 PLN'000</b>
Weksle in blanco -odsetki od leasingu	1 457	932
Zobowiązania warunkowe dotyczące dokapitalizowania spółki zależnej (i)	5 000	5 000

(i) Zobowiązania warunkowe są skutkiem umowy z dnia 14 maja 2009 zawartej między Bankim BPH S.A. oraz Paged Sklejka S.A. oraz Paged S.A. oraz akcjonariuszem Paged S.A.

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 Piszcu.

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

- podwyższenie do dnia 31 grudnia 2011 r. kapitału zakładowego spółki Fabryka "Sklejka-Pisz" do 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 dniu 29 lipca 2011 roku Paged SA wpłacił kwotę 3 000 tys. zł tytułem I raty wkładu pieniężnego na podwyższenie kapitału .
- 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

1. W dniu 18.07.2011 r. Aktem Notarialnym Rep. A Nr 6666/2011 podwyższono kapitał zakładowy Spółki z kwoty 29 000 tys. zł do kwoty 39 000 tys. zł, tj. o 10 000 tys. zł z przeznaczeniem na dalszy rozwój Spółki i umacnianie pozycji lidera branży sklejek w Polsce. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi poprzez emisję akcji serii B o wartości nominalnej 1 zł każda akcja

2. W dniu 28 lipca 2011 roku Paged SA zawarł z dwoma podmiotami umowę sprzedaży całości udziałów w Sp. z o.o. Join Venture „Paged Wostok”. Decyzja o sprzedaży udziałów podjęta została w związku z brakiem możliwości realizacji celu, w jakim została zawiązana w 2010 r. spółka Sp. z o.o. Join Venture „Paged Wostok” z siedzibą w Mińsku, Republika Białoruś.

Sp. z o.o. Join Venture "Paged Wostok" nie był prezentowany na 30 czerwca 2011 jako działalność zaniechana z uwagi na niematerialny charakter danych tej spółki.

3. W dniu 15.07.2011 Paged Meble S.A. zawarła akt notarialny na mocy którego została sprzedana znaczna część nieruchomości inwestycyjnej. Wartość księgową sprzedanych aktywów wyniosła 5.646 tys. zł . Uzyskana kwota ze sprzedaży to 6.227 tys. zł. Spółka uzyskała ze sprzedaży zysk 581 tys. zł.

## PODPISY ZARZĄDU

30.08.2011 Daniel Mzyk Prezes Zarządu

Robert Ditrych Wiceprezes Zarządu

## PODPIS OSOBY , KTÓREJ POWIERZONO PROWARZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

30.08.2011 Mirosława Słonecka