



Śródroczne skrócone sprawozdanie  
finansowe za I półrocze 2014 r.  
według MSSF  
sporządzone na dzień 30.06.2014

**PAGED S.A.**

# Spis treści

Wybrane dane finansowe

Śródroczne skrócone sprawozdanie z Całkowitych Dochodów za okres od 1 stycznia 2014 do 30 czerwca 2014 roku

Śródroczne skrócone sprawozdanie z Sytuacji Finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2014

Śródroczne skrócone sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym za okres od 1 stycznia 2014 do 30 czerwca 2014 roku

Śródroczne skrócone sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 do 30 czerwca 2014 roku

Noty objaśniające do Śródrocznego skróconego sprawozdania Finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2014 roku

## Indeks not objaśniających do sprawozdania finansowego

- 1 Informacje ogólne
- 2 Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
- 3 Stosowane zasady rachunkowości
- 4 Przychody
- 5 Segmenty operacyjne
- 6 Sezonowość i cykliczność działalności
- 7 Koszty działalności operacyjnej
- 8 Pozostałe przychody operacyjne
- 9 Pozostałe koszty operacyjne
- 10 Przychody finansowe
- 11 Koszty finansowe
- 12 Przychody i koszty finansowe w podziale na kategorie instrumentów finansowych
- 13 Podatek dochodowy
- 14 Rzeczowe aktywa trwałe
- 15 Nieruchomości inwestycyjne
- 16 Pozostałe wartości niematerialne
- 17 Aktywa finansowe długoterminowe
- 18 Pozostałe aktywa finansowe
- 19 Pozostałe aktywa
- 20 Zapasy
- 21 Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności
- 22 Kapitał Akcyjny
- 23 Zobowiązania finansowe
- 24 Rezerwy
- 25 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego
- 26 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania
- 27 Transakcje z jednostkami powiązаныmi
- 28 Zobowiązania warunkowe
- 29 Instrumenty finansowe
- 30 Zdarzenia po dniu bilansowym

## Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe sprawozdania jednostkowego	w tys. zł		w tys. EURO	
	I półrocze 2014 okres od 01-01-14 do 30-06-14	I półrocze 2013 okres od 01-01-13 do 30-06-13	I półrocze 2014 okres od 01-01-14 do 30-06-14	I półrocze 2013 okres od 01-01-13 do 30-06-13
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	34 766	29 018	8 320	6 886
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-3 627	-2 150	-868	-510
Zysk (strata) brutto	-7 564	-5 883	-1 810	-1 396
Zysk (strata) netto przypisany do podmiotu dominującego	-7 234	-5 102	-1 731	-1 211
Liczba akcji	15 190 001	15 100 001	15 190 001	15 100 001
Rozwodniona liczba akcji	15 325 001	15 415 001	15 325 001	15 415 001
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,48	-0,34	-0,11	-0,08
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-3 539	-854	-847	-203
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-12 509	-6 742	-2 994	-1 600
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	15 768	6 779	3 774	1 609
Przepływy pieniężne netto, razem	-280	-817	-67	-194
	stan na 2014-06-30	stan na 2013-12-31	stan na 2014-06-30	stan na 2013-12-31
Aktywa razem	417 434	401 435	100 323	96 797
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	190 444	169 911	45 770	40 970
Zobowiązania długoterminowe	141 331	42 657	33 966	10 286
Zobowiązania krótkoterminowe	49 113	127 254	11 803	30 684
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	226 990	231 524	54 553	55 827
Kapitał zakładowy	36 469	36 469	8 765	8 794
Liczba akcji	15 190 001	15 190 001	15 190 001	15 190 001
Rozwodniona liczba akcji	15 325 001	15 325 001	15 325 001	15 325 001
Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	14,94	15,24	3,59	3,68
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	14,81	15,11	3,56	3,64

## Przeliczenie wybranych danych finansowych na EURO

- do przeliczenia pozycji bilansowych zastosowano kurs średni ogłoszony na dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski, który na dzień 30.06.2014 roku wynosił 4,1609 zł, a na dzień 31.12.2013 roku wynosił 4,1472 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 2014 r. zastosowano średnią z następujących średnich kursów:

na 31.01.2014 r. - 4,2368 zł  
na 28.02.2014 r. - 4,1602 zł  
na 31.03.2014 r. - 4,1713 zł  
na 30.04.2014 r. - 4,1994 zł  
na 30.05.2014 r. - 4,1420 zł  
na 30.06.2014 r. - 4,1609 zł

średnia arytmetyczna - 4,1784 zł

- dla danych za 2 kwartały 2013 r. zastosowano średnią z następujących średnich kursów:

na 31.01.2013 r. - 4,1870 zł  
na 28.02.2013 r. - 4,1570 zł  
na 29.03.2013 r. - 4,1774 zł  
na 30.04.2013 r. - 4,1429 zł  
na 31.05.2013 r. - 4,2902 zł  
na 28.06.2013 r. - 4,3292 zł

średnia arytmetyczna - 4,2140 zł

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 DO 30 CZERWCA 2014**

	Nota nr	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2014	Okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2013
		PLN' 000	PLN' 000
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży	5	34 766	29 018
Koszt własny sprzedaży	7	29 023	25 026
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>5 743</b>	<b>3 992</b>
Koszty sprzedaży		3 213	2 992
Koszty zarządu		6 163	4 024
Pozostałe przychody operacyjne	8	194	1 368
Pozostałe koszty operacyjne	9	188	494
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>-3 627</b>	<b>-2 150</b>
Przychody finansowe	10	2 171	1 148
Koszty finansowe	11	6 108	4 881
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>-7 564</b>	<b>-5 883</b>
Podatek dochodowy	13	-330	-781
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>-7 234</b>	<b>-5 102</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>-7 234</b>	<b>-5 102</b>
<b>Inne całkowite dochody, które zostaną przekwalifikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków</b>			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek wycenianych metodą praw własności		0	0
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży			
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu			
Efektywna część zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy środków pieniężnych			
Zmiana netto wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu			
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów			
<b>Inne całkowite dochody, które nie zostaną przekwalifikowane na zyski lub straty</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Przeszacowanie rzeczowego majątku trwałego			
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń			
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów			
<b>Suma dochodów całkowitych</b>		<b>-7 234</b>	<b>-5 102</b>
<b>Zysk (strata) na jedną akcję</b>			
<b>(w zł na jedną akcję)</b>		<b>-0,48</b>	<b>-0,34</b>

**ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE  
NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2014 ROKU**

	Nota nr	Stan na 30/06/2014	Stan na 31/12/2013	Stan na 30/06/2013
		PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	14	592	646	824
Nieruchomości inwestycyjne	15	15 542	15 542	15 542
Wartości niematerialne	16	9	0	2
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	12	0		0
Inwestycje w jednostkach powiązanych	17	336 950	334 447	334 246
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	18	28 389	20 413	17 459
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>381 482</b>	<b>371 048</b>	<b>368 073</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	20	7 936	5 970	5 803
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, w tym:	21	10 402	11 563	11 802
- należności krótkoterminowe do 12 miesięcy	21	10 402	11 563	11 802
- należności krótkoterminowe powyżej 12 miesięcy	21	0	0	0
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	12	466	466	440
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		2 074	2 354	2 514
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	18	14 871	9 851	7 982
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	19	203	183	155
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		0	0	0
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>35 952</b>	<b>30 387</b>	<b>28 696</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>417 434</b>	<b>401 435</b>	<b>396 769</b>

**ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE  
NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2014 ROKU**

	Nota nr	Stan na 30/06/2014 PLN'000	Stan na 31/12/2013 PLN'000	Stan na 30/06/2013 PLN'000
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>				
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy	22	36 469	36 469	36 289
Należne wpłaty na kapitał podstawowy		0	0	-9 756
Kapitał zapasowy		161 529	171 787	171 432
Kapitał dotyczący programu motywacyjnego		4 465	1 758	2 484
Pozostałe kapitały rezerwowe		49 000	49 000	49 000
Akcje własne ( wielkość ujemna)		-9 776	-9 776	
Zyski zatrzymane w tym:		-14 697	-17 714	-12 919
zysk(strata) netto roku bieżącego		-7 234	-10 251	-5 102
Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		0	0	0
<b>Razem kapitał własny</b>		<b>226 990</b>	<b>231 524</b>	<b>236 530</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	23	30 128	15 046	5 544
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	23	102 571	18 650	22 639
Rezerwy na świadczenia pracownicze długoterminowe		-	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13	8 632	8 961	9 423
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		0	0	0
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>141 331</b>	<b>42 657</b>	<b>37 606</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	26	9 783	8 637	8 180
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	23	941	98	1 597
Pozostałe zobowiązania finansowe	23	38 049	117 454	112 423
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	13	0	0	0
Rezerwa na świadczenia pracownicze krótkoterminowe		-	-	-
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	23	340	1 065	433
Przychody przyszłych okresów		0	0	0
		<b>49 113</b>	<b>127 254</b>	<b>122 633</b>
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		0	0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>49 113</b>	<b>127 254</b>	<b>122 633</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>190 444</b>	<b>169 911</b>	<b>160 239</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>417 434</b>	<b>401 435</b>	<b>396 769</b>

**ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH**

	Okres zakończony 30/06/2013 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2013 PLN'000
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
Zysk za rok obrotowy	-7 234	-5 102
Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat	-330	-781
Przychody/Koszty finansowe ujęte w rachunku zysków i strat	3 350	3 971
Zysk(strata) ze sprzedaży lub zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	-	-6
Zysk / (strata) z aktualizacji wyceny nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Strata netto z wyceny zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	618	-
Amortyzacja aktywów trwałych	189	219
(Dodatnie) / ujemne różnice kursowe netto	4	-
Inne (program motywacyjny dla menagerów -wycena warrantów)	2 707	1 070
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	-1 339	262
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów	-1 966	439
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów	-20	30
Zmniejszenie salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	1 207	-206
Zwiększenie / (zmniejszenie) rezerw	-725	-729
Zwiększenie przychodów przyszłych okresów	-	-9
Zwiększenie / (zmniejszenie) pozostałych zobowiązań	-	-
Zapłacony podatek dochodowy	-	-12
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-3 539</b>	<b>-854</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych	-5 365	-5 375
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	1 122	630
Kwoty wypłacone jednostkom powiązanim (pożyczki)	-8 120	-
Wpływy z tytułu spłat pożyczek przez jednostki powiązane	-	64
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe	-133	-19
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	-	6
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Płatności za wartości niematerialne	-11	-
Wydatki z tytułu przejęcia jednostek zależnych	-2	-2 048
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-12 509</b>	<b>-6 742</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Płatności z tytułu nabycia akcji własnych	-	-
Wpływy z kredytów, pożyczek	15 293	5 982
Spłata kredytów, pożyczek	-	-
Płatności z tytułu umów leasingu finansowego	-123	-173
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli	-	-
Odsetki od kredytów i pożyczek	-22	-27
Wpływy z tytułu faktoringu	-	-
Płatności z tytułu emisji weksli	-433	-
Płatności z tytułu emisji obligacji	-740	-
Emisja obligacji	-	-
Emisja weksli	1 800	997
Inne wpływy/wydatki finansowe	-7	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>15 768</b>	<b>6 779</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem:</b>	<b>-280</b>	<b>-817</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego	2 354	3 331
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych	-	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego</b>	<b>2 074</b>	<b>2 514</b>

### ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2013 DO 30 CZERWCA 2013

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał dotyczący programu motywacyjnego	Pozostałe kapitały rezerwowe	Należne wpłaty na kapitał podstawowy	Akcje własne (wielkość ujemna)	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2013 roku</b>	36 289	171 432	1 414	49 000	-9 756	0	-7 817	240 562
<b>Zwiększenia</b>	0	0	1 070	0	0	0	-5 102	-4 032
Program motywacyjny dla kluczowych menedżerów (warranty)			1 070					1 070
Podział zysku z 2012r							0	0
<b>Zysk roku bieżącego</b>							-5 102	-5 102
<b>Zmniejszenia</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
Przeniesienie z kapitału zapasowego na kapitał rezerwowy								0
Podział zysku z 2011r								0
Planowany program motywacyjny dla kluczowych menedżerów								0
<b>Stan na 30 czerwca 2013r</b>	36 289	171 432	2 484	49 000	-9 756	0	-12 919	236 530

### SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2013 DO 31 GRUDNIA 2013

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał dotyczący programu motywacyjnego	Pozostałe kapitały rezerwowe	Należne wpłaty na kapitał podstawowy	Akcje własne (wielkość ujemna)	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2013 roku</b>	36 289	171 432	1 414	49 000	-9 756	0	-7 817	240 562
<b>Zwiększenia</b>	180	355	1 070	0	9 756	-9 776	-10 251	-8 666
Podwyższenie kapitału (emisja akcji)	180	355			9 756			10 291
Zakup akcji własnych						-9 776		-9 776
Program motywacyjny dla kluczowych menedżerów (warranty)			1 070					1 070
Podział zysku z 2012r							0	0
<b>Zysk/ strata roku bieżącego</b>							-10 251	-10 251
<b>Zmniejszenia</b>	0	0	726	0	0	0	-354	372
Przeniesienie z kapitału zapasowego na kapitał rezerwowy								0
Podział zysku z 2012r								0
Planowany program motywacyjny dla kluczowych menedżerów			726				-354	372
<b>Stan na 31 grudnia 2013r</b>	36 469	171 787	1 758	49 000	0	-9 776	-17 714	231 524

### ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 DO 30 CZERWCA 2014

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał dotyczący programu motywacyjnego	Pozostałe kapitały rezerwowe	Należne wpłaty na kapitał podstawowy	Akcje własne (wielkość ujemna)	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2014 roku</b>	36 469	171 787	1 758	49 000	0	-9 776	-17 714	231 524
<b>Zwiększenia</b>	0	0	2 707	0	0	0	-7 234	-4 527
Program motywacyjny dla kluczowych menedżerów (warranty)			2 707					2 707
Podział zysku z 2013r								0
<b>Zysk/ strata roku bieżącego</b>							-7 234	-7 234
<b>Zmniejszenia</b>	0	10 258	0	0	0	0	-10 251	7
Podwyższenie kapitału (emisja akcji)		7						7
Podział zysku z 2013r							-10 251	0
<b>Stan na 30 czerwca 2014r</b>	36 469	161 529	4 465	49 000	0	-9 776	-14 697	226 990



## 1. Informacje ogólne

### 1.1 Informacje o jednostce

Paged Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Żurawiej 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;

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

Skład organów zarządczych i nadzorujących jednostki dominującej jest następujący:

Zarząd:

Daniel Mzyk	Prezes Zarządu
Robert Ditrych	Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza:

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

### 1.2 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 śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

#### Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2014

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone przez UE wchodzi w życie w roku 2014:

- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”,
- MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”,
- MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”,
- Zmieniony MSR 27 „Jednostkowe Sprawozdania Finansowe”,
- Zmieniony MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”.
- f) Zmiana do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” i MSR 27 „Jednostkowe Sprawozdania Finansowe” – Spółki inwestycyjne,
- Zmiana MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja – "Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych"
- Zmiana MSR 36 Utrata wartości aktywów - "Ujawnienia wartości odzyskiwalnej w odniesieniu do aktywów niefinansowych"
- Zmiana do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” – Nowacja instrumentów pochodnych i kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń
- j) KIMSF 21: Opłaty.

W 2014 roku Spółka przyjęła wszystkie nowe i zatwierdzone standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzone do stosowania w UE, mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności i obowiązujące w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2014r.

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

#### **Standardy i interpretacje przyjęte przez RMSR, które nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE do stosowania:**

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” - obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2015 r.,
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – Składki pracownicze - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 r.,
- „Poprawki do MSSF (2010-2012) – zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 r. – opóźniony,
- „Poprawki do MSSF (2011-2013) – zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 r. - opóźniony,
- MSSF 14: Działalność objęta regulacją cen; salda pozycji odroczonej – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,
- MSSF 15 Przychody z umów z kontrahentami - – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2017 roku,
- Poprawka do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 41 Rolnictwo – Rośliny produkcyjne – obowiązująca w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016,
- Poprawka do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 38 Wartości niematerialne: Wyjaśnienia dotyczące akceptowalnych metod amortyzacji (rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych) – obowiązująca w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016
- Poprawka do MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne: Ujmowanie udziałów we wspólnych działaniach – obowiązująca w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016.

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.

## **2.2 Dobrowolna zmiana zasad rachunkowości**

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

## **3. Stosowane zasady rachunkowości**

### **3.1 Podstawa sporządzenia**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez PAGED S.A..

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

Zasady (polityka) rachunkowości wynikające z MSSF/MSR zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego sprawozdania finansowego Paged S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku. Zakres śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Paged SA sporządzanego na dzień 30 czerwca 2014 jest zgodny z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34.

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki winno być czytane łącznie ze skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zatwierdzonym do publikacji przez Zarząd i opublikowanym tego samego dnia co jednostkowe sprawozdanie finansowe, celem uzyskania pełnej informacji o sytuacji majątkowej i finansowej grupy na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

### **3.2 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach**

Sporządzenie śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego zgodnie z MSR 34 wymaga dokonania przez Zarząd określonych szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym. Większość szacunków oparta jest na analizach i jak najlepszej wiedzy Zarządu. Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych. Oceny dokonywane przez Zarząd przy zastosowaniu MSR 34, które mają istotny wpływ na sprawozdanie finansowe, a także szacunki, obciążone znaczącym ryzykiem zmian w przyszłych latach zostały przedstawione w śródrocznym sprawozdaniu finansowym.

#### **3.2.1 Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego**

Spółka rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

#### **3.2.2 Stawki amortyzacyjne**

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Spółka corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

#### **3.2.3 Wartość godziwa instrumentów pochodnych i pozostałych instrumentów finansowych**

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

#### **3.2.4 Odpisy aktualizujące wartość udziałów**

Zarząd corocznie dokonuje wyceny udziałów posiadanych spółek zależnych na podstawie modeli wyceny prognozowanych przyszłych wyników finansowych tych spółek. Na dzień 30.06.2014 r. nie stwierdzono przesłanek do dokonania dodatkowych odpisów aktualizujących wartość udziałów posiadanych spółek zależnych.

#### 4. Przychody

Analiza przychodów ze sprzedaży za bieżący rok dla działalności kontynuowanej przedstawia się następująco:

	Okres zakończony 30/06/2014	Okres zakończony 30/06/2013
	PLN' 000	PLN' 000
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Przychody ze sprzedaży towarów	33 134	28 332
Przychody ze świadczenia usług	1 632	686
	<u>34 766</u>	<u>29 018</u>

#### 5. Segmenty operacyjne

Działalność spółki mieści się w ramach jednego segmentu operacyjnego – handel drzewnymi i drewnopochodnymi materiałami dla budownictwa oraz przemysłu meblarskiego dlatego w jednostkowym sprawozdaniu finansowym nie ma żadnych ujawnień dotyczących segmentów działalności. Spółka działa w jednym regionie geograficznym, którym jest Polska.

#### 6. Sezonowość i cykliczność działalności

W działalności handlowej prowadzonej przez Spółkę najslabszymi miesiącami są miesiące zimowe. Różnice pomiędzy poszczególnymi miesiącami i kwartałami nie są jednak na tyle istotne aby można było mówić o sezonowości sprzedaży.

## 7. Koszty działalności operacyjnej

	Okres zakończony 30/06/2014	Okres zakończony 30/06/2013
	PLN'000	PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Zmiana stanu produktów		
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		
Amortyzacja	189	219
Zużycie surowców i materiałów	87	118
Usługi obce	5 110	4 423
Koszty świadczeń pracowniczych	3 686	2 069
Podatki i opłaty	72	71
Pozostałe koszty	272	189
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	28 983	24 953
<b>Razem koszty działalności operacyjnej</b>	<b>38 399</b>	<b>32 042</b>
w tym podatek akcyzowy	0	0
<b>Działalność zaniechana</b>		
Koszty działalności ogółem	0	0
	<b>38 399</b>	<b>32 042</b>

### 7.1 Amortyzacja i utrata wartości

	Okres zakończony 30/06/2014	Okres zakończony 30/06/2013
	PLN'000	PLN'000
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	187	217
Amortyzacja wartości niematerialnych	2	2
<b>Koszty amortyzacji ogółem</b>	<b>189</b>	<b>219</b>
Przypadające na:		
Działalność kontynuowaną	189	219
Działalność zaniechaną	-	-
Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych	-	-
Utrata wartości - wartość firmy	-	-
<b>Koszty utraty wartości ogółem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**7.2 Koszty świadczeń pracowniczych**

	<b>Okres zakończony 30/06/2014</b>	<b>Okres zakończony 30/06/2013</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Świadczenia po okresie zatrudnienia		
Programy określonych składek	-	-
Programy określonych świadczeń	-	-
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		
Pozostałe świadczenia pracownicze	3 686	2 069
	<b>3 686</b>	<b>2 069</b>
Przypadające na:		
Działalność kontynuowaną	3 686	2 069

**8. Pozostałe przychody operacyjne**

	Okres zakończony 30/06/2014	Okres zakończony 30/06/2013
	PLN'000	PLN'000
Zyski ze zbycia aktywów:	0	6
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	0	6
Zyski ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		
<hr/>		
Rozwiązane odpisy aktualizujące:	113	1 284
Wartości niematerialne	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-
Aktywa finansowe	-	-
Zapasy	-	-
Należności handlowe	113	1 284
Pozostałe	0	
<hr/>		
Pozostałe przychody operacyjne:	81	78
Zyski z wyceny nieruchomości inwestycyjnych		
Odzyskane spisane należności nieściągalne	0	70
Odszkodowanie	-	-
Dotacje		
Pozostałe	81	8
<hr/>		
Przypadające na:		
Działalność kontynuowaną	194	1 368
Działalność zaniechaną	-	-
<hr/>		

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 oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości składników majątku trwałego.

## 9. Pozostałe koszty operacyjne

	Okres zakończony 30/06/2014	Okres zakończony 30/06/2013
	PLN'000	PLN'000
Straty ze zbycia aktywów:	0	0
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	-	-
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		
Utworzone odpisy aktualizujące:	28	315
Wartości niematerialne	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-
Aktywa finansowe	-	-
Zapasy	0	-
Należności handlowe	28	88
Pozostałe	0	227
Pozostałe koszty operacyjne:	160	179
Straty z wyceny nieruchomości inwestycyjnych		
Odpisane należności nieściągalne	62	23
Koszty zaniechanej inwestycji	0	50
Wynagrodz.za ustanowienie hipoteki na zabezp.spł.zobow.Paged SA	94	94
Pozostałe (zagregowane pozycje nieistotne)	4	12
Przypadające na:		
Działalność kontynuowaną	188	494
Działalność zaniechaną	-	-

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.



**10. Przychody finansowe**

	<b>Okres zakończony 30/06/2014</b>	<b>Okres zakończony 30/06/2013</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Przychody odsetkowe:	<b>1 603</b>	<b>1 064</b>
Lokaty bankowe	14	30
Inwestycje dostępne do sprzedaży	-	-
Pozostałe pożyczki i należności	472	174
Inwestycje utrzymywane do wymagalności	1 117	860
Zyski ze sprzedaży inwestycji finansowych:	0	30
Zyski z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych:	<b>490</b>	<b>33</b>
Zyski z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat według opcji wyceny godziwej	15	33
Wycena udziałów w podmiotach zależnych	-	-
Wycena zobowiązań finansowych	475	0
Pozostałe przychody finansowe:	<b>78</b>	<b>21</b>
Zysk na różnicach kursowych	1	14
Dywidendy otrzymane	75	1
Pozostałe (zagregowane pozycje nieistotne)	2	6
	<b>2 171</b>	<b>1 148</b>
Przypadające na:		
Działalność kontynuowaną	2 171	1 148
Działalność zaniechaną		0
	<b>2 171</b>	<b>1 148</b>

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

	<b>Stan na 30/06/2014</b>	<b>Stan na 30/06/2013</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
Pożyczki i należności (obejmujące gotówkę w kasie i lokaty bankowe)	486	204
Inwestycje utrzymywane do wymagalności	1 117	860
	<b>1 603</b>	<b>1 064</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.

**11. Koszty finansowe**

	Okres zakończony 30/06/2014	Okres zakończony 30/06/2013
	PLN'000	PLN'000
Koszty odsetkowe:		
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym	22	27
Odsetki od pożyczek	590	44
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	8	23
Odsetki od obligacji	3 833	3 932
Odsetki od weksli	503	564
Pozostałe koszty odsetkowe	0	1
<b>Koszty odsetkowe razem</b>	<b>4 956</b>	<b>4 591</b>
Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych:		
Dyskonto od weksli	11	80
Wycena obligacji	46	101
Wycena pożyczek	52	
Wycena udziałów	633	2
	<b>742</b>	<b>183</b>
Pozostałe koszty finansowe:		
Strata na różnicach kursowych	-4	5
Prowizje i opłaty od kredytu	0	1
Prowizje przygotowawcza dot. emisji obligacji	90	
Odpisy aktualizujące należności z tytułu odsetek	269	101
Pozostałe koszty finansowe	55	-
	<b>410</b>	<b>107</b>
Przypadające na:		
Działalność kontynuowaną	6 108	4 881
Działalność zaniechaną	0	0
	<b>6 108</b>	<b>4 881</b>

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

## 12. Przychody i koszty finansowe w podziale na kategorie instrumentów finansowych

01.01.2014 - 30.06.2014	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (wyznaczone przy początkowym ujęciu)	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pozostałe aktywa finansowe	Pożyczki udzielone i należności własne	Zobowiązania finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pozostałe zobowiązania finansowe	Razem wycena instrumentów finansowych
Przychody / koszty z tytułu wyceny do wartość godziwej	-618									-618
Przychody/koszty z tytułu wyceny wg kosztu zamortyzowanego (obligacje, kredyt, leasing, weksle)			-18				384			366
Przychody / koszty z tytułu wyceny do wartość godziwej przeniesione z kapitału własnego										0
Przychody/koszty z tytułu odsetek			1 117		14	472	-3 833		-1 123	-3 353
Utworzenie/rozwiązanie odpisów aktualizujących						-269				-269
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych						5				5
Zyski/straty ze zbycia instrumentów finansowych										0
Kwota przeniesiona z kapitałów własnych do rachunku zysków i strat z tytułu stosowania rachunkowości										0
Koszty emisji obligacji							-90			-90
Dywidendy	75									75
Przychody / koszty pozostałe									-53	-53
<b>Razem zysk / strata</b>	<b>-543</b>	<b>0</b>	<b>1 099</b>	<b>0</b>	<b>14</b>	<b>208</b>	<b>-3 539</b>	<b>0</b>	<b>-1 176</b>	<b>-3 937</b>

01.01.2013 - 30.06.2013	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (wyznaczone przy początkowym ujęciu)	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pozostałe aktywa finansowe	Pożyczki udzielone i należności własne	Zobowiązania finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pozostałe zobowiązania finansowe	Razem wycena instrumentów finansowych
Przychody/koszty z tytułu wyceny do wartość godziwej	31									31
Przychody/koszty z tytułu wyceny wg kosztu zamortyzowanego (obligacje, kredyt, leasing)			-80				-101			-181
Przychody/koszty z tytułu wyceny do wartość godziwej przeniesione z kapitału własnego										0
Przychody / koszty z tytułu odsetek			860		30	174	-3 932		-659	-3 527
Utworzenie/rozwiązanie odpisów aktualizujących						-101				-101
Zyski / straty z tytułu różnic kursowych						9				9
Zyski / straty ze zbycia instrumentów finansowych	30									30
Dywidendy	1									1
Kwota przeniesiona z kapitałów własnych do rachunku zysków i strat z tytułu stosowania rachunkowości										0
Przychody / koszty pozostałe									5	5
<b>Razem zysk / strata</b>	<b>62</b>	<b>0</b>	<b>780</b>	<b>0</b>	<b>30</b>	<b>82</b>	<b>-4 033</b>	<b>0</b>	<b>-654</b>	<b>-3 733</b>

### 13. Podatek dochodowy

#### 13.1 Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat

	Stan na 30/06/2014	Stan na 31/12/2013	Stan na 30/06/2013
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Bieżący podatek dochodowy:			
Bieżące obciążenie podatkowe	-	-	27
Korekty wykazane w bieżącym roku w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	-	-	-
	0	0	27
Odroczony podatek dochodowy:			
Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	-330	-1 269	-808
Podatek odroczony przeniesiony z kapitału własnego	-	-	-
	-330	-1 269	-781
Koszt/(dochód) podatkowy ogółem	<b>-330</b>	<b>-1 269</b>	<b>-781</b>
Przypadający na:			
Działalność kontynuowaną	-330	-1 269	-781
	<b>-330</b>	<b>-1 269</b>	<b>-781</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, Paged S.A. podlega przepisom ogólnym w tym zakresie. Rok podatkowy jak i bilansowy pokrywają się z rokiem kalendarzowym.

Różnice pomiędzy nominalną a efektywną stawką podatkową przedstawiają się następująco:

	Okres zakończony 30/06/2014	Okres zakończony 31/12/2013	Okres zakończony 30/06/2013
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Zysk/Strata z działalności kontynuowanej			
Zysk/Strata z działalności	-7 564	-11 520	-5 883
Koszt podatku dochodowego wg stawki 19%	-1 437	-2 189	-1 118
Efekt podatkowy przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych	-346	427	-446
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych	1 475	1 414	1 032
Utworzenie aktywów na podatek odroczony	-842	-1 329	-883
Rozwiązanie aktywów na podatek odroczony	225	367	395
Utworzenie rezerwy na podatek odroczony	290	194	178
Rozwiązanie rezerwy na podatek odroczony	4	-500	-480
Pozostałe	340	-199	71
	-290	-1 816	-1 251
Efekt podatkowy kosztów/przychodów z lat ubiegłych ujętych w rozliczeniu podatkowym w bieżącym roku	-39	547	470
Koszt podatku dochodowego ujęty w rachunku zysków i strat	<b>-330</b>	<b>-1 269</b>	<b>-781</b>

**13.2 Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe**

	Stan na 30/06/2014	Stan na 31/12/2013	Stan na 30/06/2013
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Bieżące aktywa podatkowe</b>			
Należny zwrot podatku	466	466	440
<b>Bieżące zobowiązania podatkowe</b>			
Podatek dochodowy do zapłaty	-	-	-

**13.3 Saldo podatku odroczonego**

	Stan na 30/06/2014	Stan na 31/12/2013	Stan na 30/06/2013
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>			
Stan na początek okresu w tym:	3 063	2 100	2 100
Zwiększenia z tytułu:	841	1 330	900
niezapłacone odsetki	710	1 282	755
odpis na należności	53	38	-
naliczone dyskonto weksli własnych	72	-	88
odpis na majątek finansowy			
rezerwa na koszty	6	-	54
rezerwy na sprawy pracownicze, wynagrodzenia i składki ZUS naliczone	0	9	3
wycena obligacji	-	-	-
rezerwa na badanie bilansu	-	1	-
pozostałe	-	-	-
Zmniejszenia z tytułu:	225	367	395
rezerwa na koszty prawne i sprawy sądowe	-	-	-
dyskonto naliczone od weksli własnych	40	158	16
rezerwa na badanie bilansu	8	-	-
wynagrodzenia i składki ZUS zapłacone	2	-	2
rezerwa na koszty	160	3	161
odpis na należności	15	206	216
wycena obligacji	-	-	-
pozostałe	-	-	-
Stan na koniec okresu w tym:	<b>3 679</b>	<b>3 063</b>	<b>2 605</b>
Przypadający na:	<b>3 679</b>	<b>3 063</b>	<b>2 605</b>
Działalność kontynuowaną			

<b>Rezerwa na podatek odroczony</b>	<b>Stan na 30/06/2014</b>	<b>Stan na 31/12/2013</b>	<b>Stan na 30/06/2013</b>
Stan na początek okresu w tym:	<b>12 024</b>	<b>12 330</b>	<b>12 330</b>
Zwiększenia z tytułu:	291	194	178
dyskonto weksli naliczone	206	161	163
wycena nieruchomości inwestycyjnych	3	8	4
odsetki niezapłacone	82	25	11
wycena majątku finansowego	-	-	-
Zmniejszenia z tytułu:	4	500	480
wycena majątku finansowego	-	-	-
dyskonto weksli zapłacone	-	-	-
wycena nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-
różnica w zobowiązaniach z tytułu leasingu	0	-8	-8
odsetki niezapłacone	0	508	488
pozostałe	0	-	0
Stan na koniec okresu, w tym:	<b>12 311</b>	<b>12 024</b>	<b>12 028</b>
Przypadający na:	<b>12 311</b>	<b>12 024</b>	<b>12 028</b>
Działalność kontynuowaną			

**Rezerwy na podatek odroczony zostały zaprezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w następujących pozycjach:**

	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>30/06/2013</b>
Rezerwy na podatek odroczony	8 632	8 961	9 423

## 14. Rzeczowe aktywa trwałe

	Stan na 30/06/2014	Stan na 31/12/2013	Stan na 30/06/2013
Wartość brutto	3 546	3 421	3 408
Umorzenie	-2 954	-2 775	-2 584
	<b>592</b>	<b>646</b>	<b>824</b>
Grunty własne	-	-	-
Budynki	55	58	62
Maszyny i urządzenia	366	418	483
Środki trwałe w budowie	2	0	0
Urządzenia i środki transportowe w leasingu finansowym	169	170	279
	<b>592</b>	<b>646</b>	<b>824</b>

	Grunty własne	Budynki	Środki trwałe w budowie	Maszyny i urządzenia	Sprzęt w leasingu finansowym.	Razem
<b>Wartość brutto</b>						
<b>Stan na 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>0</b>	<b>66</b>	<b>0</b>	<b>1 911</b>	<b>1 421</b>	<b>3 398</b>
Zwiększenie stanu		0	0	20	0	20
- Zakup				20		20
Zmniejszenie stanu:		0	0	10	0	10
- Sprzedaż, likwidacja				10		10
<b>Stan na 30 czerwca 2013 roku</b>	<b>0</b>	<b>66</b>	<b>0</b>	<b>1 921</b>	<b>1 421</b>	<b>3 408</b>
Zwiększenie stanu		0	0	360	-347	13
- Zakup				13		13
- Wykup z leasingu				347	-347	0
Oddanie do użytkowania						
- Zmniejszenie stanu:		0	0	5	0	5
Sprzedaż, likwidacja				5		5
Wnieсение aportem do spółki zależnej						0
<b>Stan na 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>0</b>	<b>66</b>	<b>0</b>	<b>2 276</b>	<b>1 074</b>	<b>3 416</b>
Zwiększenie stanu		0	2	131	0	133
Zakup			2	131		133
Wykup z leasingu				100	-100	0
Zmniejszenie stanu:				3	0	3
Rozliczenie						
Sprzedaż, likwidacja		-	-	3		3
<b>Stan na 30 czerwca 2014 roku</b>	<b>0</b>	<b>66</b>	<b>2</b>	<b>2 404</b>	<b>1 074</b>	<b>3 546</b>
<b>Umorzenie i utrata wartości</b>						
<b>Stan na 1 stycznia 2013 roku</b>		<b>1</b>	<b>0</b>	<b>1 364</b>	<b>1 011</b>	<b>2 376</b>
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku		-	-	-9	-	-9
Wykup z leasingu		-	-	318	-318	0
Koszty amortyzacji		3		83	131	217
<b>Stan na 30 czerwca 2013 roku</b>		<b>4</b>	<b>0</b>	<b>1 756</b>	<b>824</b>	<b>2 584</b>
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku		-	-	-6	-	-6
Wykup z leasingu		-	-	29	-29	0
Koszty amortyzacji		4	-	79	109	192
Inne						
<b>Stan na 31 grudnia 2013 roku</b>		<b>8</b>	<b>0</b>	<b>1 858</b>	<b>904</b>	<b>2 770</b>
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku		-	-	-3		-3
Wykup z leasingu				96	-96	0
Koszty amortyzacji		3	-	87	97	187
Inne						
<b>Stan na 30 czerwca 2014 roku</b>		<b>11</b>	<b>0</b>	<b>2 038</b>	<b>905</b>	<b>2 954</b>

**13.1. Odpisy z tytułu utraty wartości**

W bieżącym okresie obrachunkowym Jednostka dokonała przeglądu wartości ekonomicznej posiadanego majątku trwałego i nie stwierdziła konieczności tworzenia odpisów z tytułu utraty wartości aktywów trwałych.

**13.2. Aktywa oddane w zastaw jako zabezpieczenie**

Środki trwałe będące własnością Paged S.A nie są obciążone zabezpieczeniami.

Zobowiązania Jednostki wynikające z leasingu finansowego (Nota 25) zostały zabezpieczone tytułem własności leasingodawcy do aktywów wynajmowanych w ramach leasingu o wartości bilansowej na 30.06.2014r- 169 tys zł.



**15. Nieruchomości inwestycyjne**

	Stan na 30/06/2014	Stan na 31/12/2013	Stan na 30/06/2013
Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych	15 542	15 542	15 542
	<b>Okres zakończony 30/06/2014</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2013</b>	<b>Okres zakończony 30/06/2013</b>
<b>W wartości godziwej</b>			
Stan na początek roku obrotowego	15 542	14 720	15 542
Zwiększenie stanu poprzez wydatki	-	-	-
Transfer ze środków trwałych w budowie	-	-	-
Zbycia	-	-475	-
Nieruchomości przeklasyfikowane do aktywów do zbycia			
Zysk/(strata) netto z korekty wartości godziwej	-	1 297	-
Różnice kursowe netto			
Pozostałe zmiany	-	-	-
Stan na koniec roku obrotowego	<b>15 542</b>	<b>15 542</b>	<b>15 542</b>

Wartość godziwa nieruchomości	Stan na 30/06/2014	Stan na 31/12/2013	Stan na 30/06/2013
Nieruchomość w Hipolitolowie	3 318	3 318	3 318
Nieruchomość w Inowrocławiu	3 619	3 619	3 619
Nieruchomość w Otwocku	8 605	8 605	8 605
<b>Razem</b>	<b>15 542</b>	<b>15 542</b>	<b>15 542</b>

Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych Jednostki na dzień 31 grudnia 2013 r. została ustalona na podstawie opinii rzeczoznawców majątkowych, którzy ustalili wartość godziwą nieruchomości inwestycyjnych Jednostki na dzień 31 grudnia 2012 r., tj. opinii Rzeczoznawcy Majątkowego Agnieszki Danelczyk (upr. 2198 REV-PL/PFVA/2013/217) oraz Rzeczoznawcy Majątkowego Małgorzaty Piekarskiej (upr. nr 4438).

Ww. rzeczoznawcy opatrzyli sporządzone przez siebie w ubiegłym roku operaty szacunkowe klauzulą potwierdzającą aktualność na dzień 31 grudnia 2013 r.

Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych Jednostki na dzień 31 grudnia 2012r. została ustalona na podstawie wyceny przeprowadzonej przez niezależnych rzeczoznawców niepowiązanych z Paged S.A., przy czym wycena została przeprowadzona zgodnie z obowiązującymi standardami wyceny - poprzez odniesienie do rynkowych cen transakcyjnych dotyczących podobnych nieruchomości.

Podczas wyceny uwzględniono:

- cel wyceny
- rodzaj i położenie nieruchomości
- funkcję wyznaczoną dla niej w planie miejscowym
- stopień wyposażenia w urządzenia infrastruktury technicznej
- stan jej zagospodarowania
- dostępność danych o nieruchomościach podobnych

Wszystkie nieruchomości inwestycyjne są własnością PAGED S.A.

Nieruchomość położona w Otwocku stanowi zabezpieczenie kredytu kupieckiego do wysokości 3 800 tys. zł

## 16. Pozostałe wartości niematerialne

	Stan na 30/06/2014	Stan na 31/12/2013	Stan na 30/06/2013
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wartość brutto	1 705	1 694	1 694
Umorzenie	-1 696	-1 694	-1 692
	<b>9</b>	<b>0</b>	<b>2</b>

	Prawo wieczystego użytkowania gruntu	Patenty	Znaki handlowe	Licencje	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Wartość brutto</b>					
<b>Stan na 1 stycznia 2013 roku</b>	0	0	0	1 694	1 694
Zwiększenie stanu	-	-	-	-	0
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	-	-	-	-	0
Inne	-	-	-	-	0
<b>Stan na 30 czerwca 2013 roku</b>	0	0	0	1 694	1 694
Zwiększenie stanu	-	-	-	-	0
Wniesienie aportem do spółki zależnej	-	-	-	-	0
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	-	-	-	-	0
Inne	-	-	-	-	0
<b>Stan na 31 grudnia 2013 roku</b>	0	0	0	1 694	1 694
Zwiększenie stanu	0	0	0	0	0
Zakup	-	-	-	11	11
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	-	-	-	-	0
Inne	-	-	-	-	0
<b>Stan na 30 czerwca 2014 roku</b>	0	0	0	1 705	1 705

	Prawo wieczystego użytkowania gruntu	Patenty	Znaki handlowe	Licencje	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Umorzenie i utrata wartości</b>					
<b>Stan na 1 stycznia 2013 roku</b>	0	0	0	1 690	1 690
Koszty amortyzacji	0	0	0	2	2
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	-	-	-	-	0
Inne [opis]	-	-	-	-	0
<b>Stan na 30 czerwca 2013 roku</b>	0	0	0	1 692	1 692
Koszty amortyzacji	0	-	-	0	0
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	-	-	-	2	2
Różnice kursowe netto	-	-	-	-	0
Inne	-	-	-	-	0
<b>Stan na 31 grudnia 2013 roku</b>	0	0	0	1 694	1 694
Koszty amortyzacji	-	-	-	2	2
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	-	-	-	-	0
Wniesienie aportem do spółki zależnej	-	-	-	-	0
Różnice kursowe netto	-	-	-	-	0
Inne	-	-	-	-	0
<b>Stan na 30 czerwca 2014 roku</b>	0	0	0	1 696	1 696

Koszty amortyzacji zostały uwzględnione w kosztach zarządu.

## 17. Aktywa finansowe długoterminowe

Szczegółowe informacje dotyczące jednostek zależnych na dzień 30 czerwca 2014 roku przedstawiają się następująco:

Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	% udziałów w głosach	Wartość nabycia	Odpis aktualizujący	Zaktualizowana wartość
Paged Meble S.A.	usługi	Jasienica	100,0	87 736,0	-41 460	46 276
Paged Property Sp. z o.o.	usługi	Warszawa	100,0	5,0		5
Paged Property Sp. z o.o. Spółka Komandytowa	usługi	Warszawa	99,00	48 481,0	-2 405	46 076
Sklejka-Pisz Paged S.A	produkcja	Pisz	98,48	76 686,3		76 686
Paged Capital Sp. z o.o	usługi	Warszawa	100,0	154 994,0		154 994
Paged IP Sp. z o.o Sp.Komandytowa	usługi	Warszawa	0,000104	0,1		0,1
BUK Ltd	handel	Wielka Brytania	100,0	10 409,8		10 410
Ivopol Sp. z o.o	usługi	Świlcza	49,99	2 500,0		2 500
Planeton 1 Sp.z o.o	usługi	Warszawa	51,00	2,6		3
				<b>380 815</b>	<b>-43 865</b>	<b>336 950</b>

1. W dniu 27 stycznia 2014 r. został dokonany wpis do KRS dotyczący podwyższenia kapitału zakładowego Ivopol Sp. z o.o. , tym samym zostały zarejestrowane udziały, które w grudniu 2013 r. Spółka objęła i opłaciła gotówką.

Od 27 stycznia 2014 r. udziały Ivopol Sp. z o.o. wykazywane są w bilansie jako majątek finansowy. Ivopol Sp. z o.o. z siedzibą w Świlczy to spółka działająca pod marką RENT A CAR DIRECT – specjalizuje się w wynajmie samochodów zastępczych, wynajmowanych przez kierowców po wypadkach i kolizjach na podstawie przepisów, które nakładają na ubezpieczyciela obowiązek zapewnienia poszkodowanemu samochodowi zastępczego w ramach polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej (OC).

2. W dniu 26 marca 2014 r. „Paged” S.A. objął 1.353.000 nowo wyemitowanych udziałów w spółce Paged Capital Sp. z o.o. (spółka w 100% zależna od „Paged” S.A.) o łącznej wartości nominalnej 135.300.000 PLN (100,00 PLN każdy), w zamian za wkład niepieniężny w postaci 19.328.566 akcji DTP S.A. z siedzibą w Warszawie o wartości 135.300.000 PLN.

3. W dniu 31 marca 2014 r. „Paged” S.A. objął 51 udziałów w utworzonej spółce Planeton 1 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o łącznej wartości nominalnej 2.550 PLN (50,00 PLN każdy) w zamian za wkład pieniężny w wysokości 2.550 PLN. Wpis do KRS dokonany został w dniu 11 kwietnia 2014 roku.

**18. Pozostałe aktywa finansowe**

	Stan na 30/06/2014	Stan na 31/12/2013	Stan na 30/06/2013
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<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 (i)	29 630	24 392	21 510
Pożyczki (ii)	11 804	3 519	719
	41 434	27 911	22 229
<b>Inwestycje dostępne do sprzedaży wykazywane w wartości godziwej</b>			
Obligacje umarzalne (iii)	-	-	-
Akcje (iv)	1 826	2 353	3 212
Inne aktywa finansowe zreklasyfikowane z utrzymywanych do obrotu	-	-	-
	1 826	2 353	3 212
	<b>43 260</b>	<b>30 264</b>	<b>25 441</b>
Aktywa obrotowe	14 871	9 851	7 982
Aktywa trwałe	28 389	20 413	17 459
	<b>43 260</b>	<b>30 264</b>	<b>25 441</b>

**19. Pozostałe aktywa**

	<b>Stan na 30/06/2014</b>	<b>Stan na 31/12/2012</b>	<b>Stan na 30/06/2013</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Rozliczenia międzyokresowe czynne	203	183	155
Inne	-	-	-
	<b>203</b>	<b>183</b>	<b>155</b>
Aktywa obrotowe	203	183	155
Aktywa trwałe	-	-	-
	<b>203</b>	<b>183</b>	<b>155</b>

**20. Zapasy**

	<b>Stan na 30/06/2014</b>	<b>Stan na 31/12/2013</b>	<b>Stan na 30/06/2013</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Surowce	-	-	-
Produkcja w toku	-	-	-
Wyroby gotowe	-	-	-
Towary	7 936	5 970	5 803
	<b>7 936</b>	<b>5 970</b>	<b>5 803</b>
	<b>7 936</b>	<b>5 970</b>	<b>5 803</b>

Koszty zapasów ujęte w kosztach bieżącego okresu obrachunkowego wynosiły 28.983 tys. zł. a za I półrocze 2013 r. 24.953 tys. zł

W 2013 roku oraz I półroczu 2014 r. nie było podstaw do tworzenia odpisów aktualizujących zapasy. Zapas magazynowy do wysokości 5.000 tys. zł stanowi zabezpieczenie kredytu obrotowego z Alior Banku.

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

	Stan na 30/06/2014	Stan na 31/12/2013	Stan na 30/06/2013
Należności z tytułu dostaw i usług	11 728	10 476	10 535
Rezerwa na należności zagrożone	-2 095	-1 919	-2 052
	<b>9 633</b>	<b>8 557</b>	<b>8 483</b>
Odroczone wpływy ze sprzedaży:			
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	759	496	822
Inne należności	134	2 634	2 688
Rezerwa na należności zagrożone	-124	-124	-191
	<b>769</b>	<b>3 006</b>	<b>3 319</b>
	<b>10 402</b>	<b>11 563</b>	<b>11 802</b>

***Należności z tytułu dostaw i usług***

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane według kwot pierwotnie zafakturowanych, pozostałe należności według ceny nabycia. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpisy aktualizujące tworzy się w oparciu o indywidualną ocenę prawdopodobieństwa spłaty należności. Utworzone odpisy aktualizujące wartość należności ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozycji kosztów operacyjnych.

**Zmiany stanu rezerw na należności zagrożone**

	Okres zakończony 30/06/2014	Okres zakończony 31/12/2013	Okres zakończony 30/06/2013
<b>Stan na początek roku</b>	<b>2 043</b>	<b>3 605</b>	<b>3 605</b>
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	295	264	189
Kwoty odpisane jako nieściągalne	-64	-410	-270
Kwoty odzyskane w ciągu roku	-54	-1 394	-1267
Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości	-1	-22	-14
<b>Stan na koniec roku obrotowego</b>	<b>2 219</b>	<b>2 043</b>	<b>2 243</b>

**Analiza wiekowa należności przeterminowanych, ale nie obciążonych utratą wartości**

	Stan na 30/06/2014	Stan na 31/12/2013	Stan na 30/06/2013
Należności z tytułu dostaw i usług - przeterminowane:			
0-30 dni	1 496	1 427	2 002
30-90 dni	562	526	819
90-180 dni	216	487	714
180-365 dni	123	25	122
<b>Razem</b>	<b>2 397</b>	<b>2 465</b>	<b>3 657</b>

**22. Kapitał Akcyjny**

	<b>Stan na 30/06/2014</b>	<b>Stan na 31/12/2013</b>	<b>Stan na 30/06/2013</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Kapitał podstawowy	30 380	30 380	30 200
Korekta hiperinflacyjna	6 089	6 089	6 089
Warunkowe podwyższenie kapitału związane z planowanym programem motywacyjnym dla kluczowych menedżerów	-	-	-
	<b>36 469</b>	<b>36 469</b>	<b>36 289</b>
Kapitał akcyjny składa się z:			
15 190 001 akcji zwykłych mających pełne pokrycie w kapitale i z prawem udziału w zysku (15 100 001 w I półroczu 2013 roku)	36 469	36 469	36 289
			-
	<b>36 469</b>	<b>36 469</b>	<b>36 289</b>

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

	<b>Liczba akcji</b>	<b>Kapitał podstawowy</b>	<b>Korekta hiperinflacyjna</b>
		<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Stan na 1 stycznia 2013r. i 30 czerwca 2013r	15 100 001	30 200	6 089
Zmiany w II półroczu 2013			
podwyższenie kapitału - emisja 90 000 nowych akcji serii G	90 000	180	-
Stan na 31 grudnia 2013 r. i 30 czerwca 2014r.	<b>15 190 001</b>	<b>30 380</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.

**23. Zobowiązania finansowe**

	Stan na 30/06/2014	Stan na 31/12/2013	Stan na 30/06/2013
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Niezabezpieczone – po koszcie zamortyzowanym</b>			
Kredyty w rachunku bieżącym	-	-	-
Weksle (i)	17 966	16 092	16 593
Pożyczki od:			
jednostek powiązanych (ii)	30 128	15 046	5 544
pozostałych jednostek (iii)			
Obligacje	102 571	99 861	96 613
Inne - nieopłacony zakup udziałów BUK Ltd. (zobow.wobec pod.powiązanego)	-	-	706
Inne - nieopłacony zakup akcji DTP SA	-	-	100
	<b>150 665</b>	<b>130 999</b>	<b>119 556</b>
<b>Zabezpieczone – po koszcie zamortyzowanym</b>			
Kredyty w rachunku bieżącym	941	98	1 597
Kredyty bankowe (iv)	-	-	-
Obligacje	20 004	19 957	20 749
Zobowiązania z tytułu faktoringu	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (viii)	79	194	301
	<b>21 024</b>	<b>20 249</b>	<b>22 647</b>
	<b>171 689</b>	<b>151 248</b>	<b>142 203</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	38 990	117 552	114 020
Zobowiązania długoterminowe	132 699	33 696	28 183
	<b>171 689</b>	<b>151 248</b>	<b>142 203</b>

I. Na dzień 30.06.2014 roku Spółka korzystała z kredytów wg następujących umów:

1. umowy kredytowej z dnia 26.10.2013 roku o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym zawartej z Alior Bankiem SA . Spółka otrzymała kredyt w wysokości 1 mln zł na z przeznaczeniem na finansowanie majątku obrotowego i bieżącą działalność. Na dzień 30.06.2014 roku zobowiązania z tytułu tego kredytu wynoszą 0 zł.

Termin spłaty kredytu upływa w dniu 25 października 2014 roku.

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

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- Pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunkach bankowych Spółki prowadzonych w Alior Banku SA,
- Zastaw rejestrowy na zapasach Spółki w wartości nie mniejszej niż 5 mln zł,
- Przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia ww. zapasów.

2. Umowy kredytowej z dnia 26.10.2013 roku o kredyt odnawialny w rachunku bieżącym zawartej z Alior Bankiem S.A.

Spółka otrzymała kredyt w wysokości 3,3 mln zł na z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej.

Na dzień 31.12.2013 roku zobowiązania z tytułu tego kredytu wynoszą 941 tys. zł.

Termin spłaty kredytu upływa w dniu 25 października 2014 roku.

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:

- Pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunkach bankowych Spółki prowadzonych w Alior Banku S.A.,
- Zastaw rejestrowy na zapasach Spółki w wartości nie mniejszej niż 5 mln zł,
- Przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia ww. zapasów.



## II. Weksle stan na 30.06.2014.

Stopy oprocentowania od weksli wynoszą 6% - 8% rocznie. Termin spłaty:

- do 15 listopada 2014 - 11 351 tys. zł w tym dyskonto do rozliczenia w II półroczu 2014 – 243 tys. zł,
- do 06 grudnia 2014 – 966 tys. zł w tym dyskonto do rozliczenia w II półroczu 2014 – 23 tys. zł,
- do 16 maja 2015 – 1 944 tys. zł w tym dyskonto do rozliczenia w roku 2014 i 2015 – 126 tys. zł,
- do 26 maja 2015 – 1 505 tys. zł w tym dyskonto do rozliczenia w roku 2014 i 2015 – 95 tys. zł,
- do 30 czerwca 2015 – 2 857 tys. zł w tym dyskonto do rozliczenia w roku 2014 i 2015 – 162 tys. zł .

Razem wartość nominalna weksli – 18 623 tys. zł.

III. W dniu 11 lipca 2012 r. doszło do emisji 90.676 obligacji Spółki zwykłych imiennych niezabezpieczonych o łącznej wartości nominalnej 90.676.000,00 złotych. W tym dniu podmiot, do którego została skierowana imienna oferta objęcia obligacji, tj. spółka Paged Capital Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie będąca jednostką zależną od Paged SA, złożyła nieodwołalną deklarację nabycia obligacji. Paged Capital Spółka z o.o. opłaciła obligacje w dniu 19 lipca 2012 poprzez uznanie rachunku bankowego Paged SA (rachunek zastrzeżony) prowadzonego przez Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie.

Emisja obligacji została przeprowadzona na podstawie Uchwały Zarządu Paged S.A. nr 364/12 z dnia 10 lipca 2012 r. w sprawie emisji obligacji zwykłych imiennych serii A.

Środki pozyskane z emisji Obligacji w całości zostały przeznaczone na restrukturyzację zadłużenia z tytułu obligacji zabezpieczonych serii I oraz serii II wyemitowanych przez Paged S.A. w 2010 r., tj. obligacji na łączną kwotę nominalną 90.000.000 PLN z ostatecznym terminem wykupu odpowiednio 30 listopada 2013 r. oraz 31 marca 2014 r. W ramach restrukturyzacji zadłużenia Emitenta w 2012 roku nastąpił wykup obligacji niezabezpieczonych wyemitowanych w 2010 r. i zastąpienie ich Obligacjami – niezabezpieczonymi, które zostały objęte przez jednostkę zależną od Spółki.

Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania obligacji:

- Dniem wykupu Obligacji był 30 czerwca 2015 roku. W dniu 2 maja 2014 r. zawarte zostało porozumienie pomiędzy „Paged” S.A. a Paged Capital Sp. z o.o. dotyczącego zmiany terminu wykupu obligacji. Nowy termin wykupu obligacji to 31 grudnia 2015 roku.

Wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę w dacie wykupu kwoty pieniężnej odpowiadającej wartości nominalnej Obligacji powiększonej o należne odsetki od Obligacji.

- Obligacje są oprocentowane według stałej stopy wynoszącej 7% w skali roku, liczonej od wartości nominalnej Obligacji, począwszy od daty przydziału do dnia dokonania faktycznego wykupu Obligacji.

Odsetki wypłacane będą w dniu wykupu albo wcześniejszego wykupu Obligacji. Dniem ustalenia prawa do odsetek jest 6 dzień roboczy przed dniem płatności odsetek, co oznacza, że kwota z tytułu odsetek od Obligacji zostanie wypłacona Obligatariuszowi, którzy posiadali Obligacje w dniu ustalenia prawa do odsetek.

Wcześniejszy wykup Obligacji możliwy jest wyłącznie na mocy porozumienia stron, tj. Emitenta i Obligatariusza.

IV. W dniu 2 października 2012 r. doszło do emisji obligacji Spółki zabezpieczonych na okaziciela III (trzeciej) serii o łącznej wartości nominalnej 20.000.000 zł. Emisja obligacji została przeprowadzona na podstawie Uchwały Zarządu Paged S.A. nr 367/12 z dnia 20 sierpnia 2012 r. w sprawie emisji obligacji III serii i zatwierdzenia warunków emisji obligacji III serii oraz na podstawie Uchwały nr 369/12 z dnia 28 września 2012 r. w sprawie uściślenia warunków emisji obligacji III serii.

Dniem wykupu obligacji jest 2 kwietnia 2015 roku. Obligacje są zabezpieczone hipotekami umownymi łącznymi (na nieruchomości jednostki zależnej od Spółki) oraz zobowiązaniem gwarancyjnym jednostki zależnej od Spółki - na zasadzie art. 391 kodeksu cywilnego - do spełnienia wszystkich świadczeń pieniężnych Spółki (jako emitenta obligacji) z obligacji do maksymalnej kwoty 30.000.000 zł w sytuacji, gdy emitent obligacji nie spełni jakiegokolwiek wymagalnego świadczenia pieniężnego z obligacji, w całości lub części.

**24. Rezerwy**

	<b>Stan na 30/06/2014</b>	<b>Stan na 31/12/2013</b>	<b>Stan na 30/06/2013</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Świadczenia pracownicze (i)			
Inne rezerwy (patrz poniżej)	340	1 065	433
	<b>340</b>	<b>1 065</b>	<b>433</b>
Rezerwy krótkoterminowe	340	1 065	433
Rezerwy długoterminowe	0	0	0
	<b>340</b>	<b>1 065</b>	<b>433</b>

**Inne rezerwy**

	<b>Sprawy sądowe i koszty prawne</b>	<b>Pozostałe</b>	<b>Razem</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2013 roku</b>	27	1 135	1 162
Ujęcie rezerw dodatkowych		226	226
Wykorzystanie/rozwiązanie rezerw	-	-955	-955
<b>Stan na 30 czerwca 2013 roku</b>	<b>27</b>	<b>406</b>	<b>433</b>
Ujęcie rezerw dodatkowych		665	
Wykorzystanie/rozwiązanie rezerw		-81	-81
Rezerwy na sprawy pracownicze	48	-	48
<b>Stan na 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>75</b>	<b>990</b>	<b>1 065</b>
Ujęcie rezerw dodatkowych		183	183
Wykorzystanie/rozwiązanie rezerw	-	-908	-908
<b>Stan na 30 czerwca 2014 roku</b>	<b>75</b>	<b>265</b>	<b>340</b>

## 25. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

### 25.1 Ogólne warunki leasingu

Umowy leasingu finansowego dotyczące środków transportu i urządzeń produkcyjnych zawarto na okres od 09.2009 r. do 11.2014 r. Na zakończenie umowy PAGED S.A. ma możliwość wykupienia przedmiotu leasingu 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

	Minimalne opłaty leasingowe		Wartość bieżąca minimalnych opłat	
	Stan na 30/06/2014	Stan na 30/06/2013	Stan na 30/06/2014	Stan na 30/06/2013
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Nie dłużej niż 1 rok	81	246	79	222
Od 1 roku do 5 lat	-	81	-	79
Powyżej 5 lat	-	-	-	-
	81	327	79	301
Minus przyszłe obciążenia finansowe	-2	-26	0	0
<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych</b>	<b>79</b>	<b>301</b>	<b>79</b>	<b>301</b>
<b>Uwzględnione w sprawozdaniu finansowym jako:</b>				
Zobowiązania krótkoterminowe		79	194	222
Zobowiązania długoterminowe		0	0	79
		<b>79</b>	<b>194</b>	<b>301</b>

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

	<b>Stan na 30/06/2014</b>	<b>Stan na 31/12/2013</b>	<b>Stan na 30/06/2013</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	9 593	8 460	7 933
Zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	124	96	168
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	44	59	57
Inne	22	22	22
	<b>9 783</b>	<b>8 637</b>	<b>8 180</b>

**27. Transakcje z jednostkami powiązаныmi****27.1 Transakcje handlowe**

	Sprzedaż towarów i usług		Zakup towarów i usług	
	Okres zakończony	Okres zakończony	Okres zakończony	Okres zakończony
	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2014	30/06/2013
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Paged Meble S.A.	868	751	6	9
Paged Sklejka S.A.	873	861	10 160	6 754
Paged Property Sp. z o.o. Spółka Komandytowa	1	1	64	73
"Sklejka Pisz" Paged S.A.	870	837	36	-
Paged Capital Sp. z o.o	15	3	-	-
Paged IP Sp. z o.o	25	27	165	142
Mineralna Development Sp. z o.o	4	4	-	-
Planeton 1 Sp.z o.o	2			
Yawal S.A	257	12	23	22
	<b>2 915</b>	<b>2 496</b>	<b>10 454</b>	<b>7 000</b>

Następujące stany występują na koniec okresu sprawozdawczego:

	Kwoty należne od stron powiązanych			Kwoty płatne na rzecz stron powiązanych		
	Stan na	Stan na	Stan na	Stan na	Stan na	Stan na
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Paged Meble S.A.	988	1 056	1 023	7	-	10
Paged Sklejka S.A.	178	182	98	4 286	4 237	3 042
Paged Property Sp. z o.o. Spółka Komandytowa	-		-	13	13	-
"Sklejka Pisz" Paged S.A.	178	178	590	-		-
Paged Capital Sp. z o.o	15	2	3			
"Paged S.A." IP Sp.Komandyt.	-	16	5	68	28	56
Mineralna Development Sp. z o.o	1	1	2			
Yawal S.A	303	5	2	6	23	19
	<b>1 663</b>	<b>1 440</b>	<b>1 723</b>	<b>4 380</b>	<b>4 301</b>	<b>3 127</b>

**27.2 Pożyczki**

	Kwoty należne od stron powiązanych			Kwoty płatne na rzecz stron powiązanych		
	Stan na	Stan na	Stan na	Stan na	Stan na	Stan na
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Paged Meble S.A.	3 124	3 020				
"Paged S.A." IP Sp.Komandyt.				30 128	15 046	5 544
Paged Property Sp. z o.o.	22					
Paged Capital Sp. z o.o.	382	29	26			
Planeton 1 Sp. z o.o.	7 808					
Robert Ditrych (Wiceprezes Zarządu Paged S.A.)	214	205				
Nautiner Yacht (Prezes Zarządu Paged S.A. jest Członkiem Rady Nadzorczej)	269	269	693			
	<b>11 819</b>	<b>3 523</b>	<b>719</b>	<b>30 128</b>	<b>15 046</b>	<b>5 544</b>

## 27.2 Zobowiązania wekslowe

Na dzień 30 czerwca 2014 Paged SA posiada zobowiązania wekslowe z tytułu emisji weksli własnych na rzecz:

- "Paged S.A." IP Sp.z o.o Sp. Komandyt. – wartość nominalna weksli 2 471 tys. zł, dyskonto (stopa dyskonta 7,5%) od tych weksli za 6 miesięcy 2014 r. wynosi 41 tys. zł a do rozliczenia pozostało 118 tys. zł. Termin wykupu weksli przypada na 6 grudnia 2014r. i 26 maja 2015 r.

- Sklejka Pisz Paged S.A. - wartość nominalna weksli 14 208 tys. zł, dyskonto (stopa dyskonta 6%) od tych weksli za 6 miesięcy 2014 r. wynosi 319 tys. zł a do rozliczenia pozostało 405 tys. zł. Termin wykupu weksli przypada na 15 listopada 2014r. i 30 czerwca 2015 r.

W Paged SA były przeprowadzone emisje weksli własnych na rzecz "Paged S.A." IP Sp.z o.o Sp.Komandyt. i " Sklejka Pisz"Paged S.A., które zostały w całości rozliczone w I półroczu 2014. Wartość rozliczonych transakcji wekslowych to:

	Wartość zrealizowana	w tym dyskonto zrealizowane
"Paged S.A." IP Sp. Komandyt.	1 834 tys. zł	184 tys. zł
"Sklejka Pisz" Paged S.A.	2 695 tys. zł	153 tys. zł

## 27.3 Należności wekslowe

Na dzień 30.06.2014 r. Paged S.A. posiadał weksle własne wystawione przez:

- "Paged Property Sp. z o.o," Sp. k. - wartość nominalna weksli wynosi 229 tys. zł, dyskonto (stopa dyskonta 7%) od tych weksli za 2013 r. wynosi 2 tys. zł, za 6 miesięcy 2014 roku 6 tys. zł a do rozliczenia pozostało 5 tys. zł. Termin wykupu weksli przypada na 24 października 2014 r. i 30 września 2014 r.

- Mineralna Development Sp. z o.o. - wartość nominalna weksli wynosi 527 tys. zł, dyskonto (stopa dyskonta 7%) od tego weksla za 2013 r. wynosi 9 tys. zł, za 6 miesięcy 2014 roku 17 tys. zł a do rozliczenia pozostało 9 tys. zł. Termin wykupu weksli przypada na 19 września i 08 października 2014 r.

- Paged Capital Sp. z o.o., których wartość nominalna wynosi 263 tys. zł, dyskonto (stopa dyskonta 7%) od tego weksla za 2013 r. wynosi 0 tys. zł za 6 miesięcy 2014 roku 8 tys. zł a do rozliczenia pozostało 9 tys. zł. Termin wykupu weksla przypada na 30 grudnia 2014 r.

- Daniela Mzyka - wartość nominalna weksla wynosi 17 062 tys. zł (weksel wystawiony 4 października 2012 r.), dyskonto (stopa dyskonta 9%) od tego weksla za 2012 r. wyniosło 293 tys. zł, za 2013 rok 1 209 tys. zł, za 6 miesięcy 2014 roku 600 tys. zł a do rozliczenia pozostało 1 526 tys. zł. Termin wykupu weksla przypada na 04 października 2015 r.

W IV kwartale 2012r. Rada Nadzorcza Paged S.A., działając na podstawie Uchwały Nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Paged S.A. z dnia 20 stycznia 2012 r. w przedmiocie utworzenia kapitału rezerwowego w wysokości 24.000.000 zł przeznaczonego na finansowanie nabywania akcji Spółki przez pracowników Spółki lub spółki z nią powiązanej lub inne osoby wyraziła zgodę na przystąpienie Daniela Mzyk – członka Zarządu Paged S.A. do Programu Finansowania wdrożonego w oparciu o Uchwałę NWZ i ustaliła, że formą prawną finansowania nabywania akcji Spółki w ramach Programu Finansowania przez Daniela Mzyk – jako beneficjenta Programu Finansowania będzie zakup przez Paged S.A. weksla własnego Daniela Mzyk o wartości bieżącej (na moment zakupu) maksymalnie 13.435.000,00 PLN z terminem wykupu 36 miesięcy, przy oprocentowaniu wynoszącym 9% w skali roku.

W dniu 4 października 2012 roku doszło do emisji weksla i jego zakupu przez Paged S.A., w tym też dniu przekazana została kwota 13 435 tys. zł za zakupiony weksel (wartość nominalna weksla na dzień wykupu tj. 4 października 2015 roku wynosi 17 062 tys. zł).

W dniu 4 października 2012 r. Daniel Mzyk za środki pozyskane z weksla nabył 1.000.000 akcji Paged S.A. w transakcjach pakietowych pozasesyjnych po cenie 13,40 zł za akcję (zawiadomienie wpłynęło do Spółki w dniu 10 października 2012 r.).

## 27.3 Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa

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

	Okres zakończony 30/06/2014	Okres zakończony 31/12/2013	Okres zakończony 30/06/2013
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Świadczenia krótkoterminowe	246	504	246
Świadczenia po okresie zatrudnienia			
Pozostałe świadczenia długoterminowe			
Płatności w formie akcji własnych			
	<b>246</b>	<b>504</b>	<b>246</b>

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia Spółki w dniu 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. W 2012 roku doszło do skutecznego objęcia łącznie 200 000 warrantów subskrypcyjnych.

Po zapoznaniu się z treścią rocznego zaudytowanego sprawozdania finansowego za rok 2013 Rada Nadzorcza Spółki stwierdziła, iż zostały spełnione kryteria przydziału warrantów subskrypcyjnych serii F (dotyczące skonsolidowanych wyników finansowych za rok 2013.). 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 25 marca 2014 r. Rada Nadzorcza Spółki potwierdziła, że doszło do skutecznego objęcia określonej liczby warrantów subskrypcyjnych (łącznie 85.000) 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 przyznanych 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.

**28. Zobowiązania warunkowe****28.1 Zobowiązania warunkowe**

	<b>Stan na 30/06/2014 PLN'000</b>	<b>Stan na 31/12/2013 PLN'000</b>	<b>Stan na 30/06/2013 PLN'000</b>
Weksle in blanco - odsetki od leasingu	2	25	26
Poręczenie za spółkę zależną (Paged Capital Sp. z o.o)	14 664	-	-

## 29. Instrumenty Finansowe

Instrumenty finansowe	Wartość bilansowa			Wartość godziwa		
	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0	0	0	0
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	29 630	24 392	21 510	29 630	24 392	21 510
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (wyceniane w wartości godziwej)	1 826	2 353	3 212	1 826	2 353	3 212
Pożyczki udzielone i należności własne	22 207	15 082	12 521	22 207	15 082	12 521
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	171 689	151 248	142 203	171 689	151 248	142 203

### 29.1 Hierarchia wartości godziwej

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	poziom hierarchii wartości godziwej	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
Akcje/ Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie	poziom 3	0	0	0
Akcje spółek notowanych na giełdzie	poziom 1	1 826	2 353	3 212
Dłużne papiery wartościowe		-	-	-
Inne aktywa finansowe		-	-	-
<b>Razem</b>		<b>1 826</b>	<b>2 353</b>	<b>3 212</b>

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	poziom hierarchii wartości godziwej	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
Pochodne instrumenty finansowe				
Akcje spółek notowanych	poziom 1	0	0	0
Akcje i udziały pozostałe	poziom 3	0	0	0
<b>Razem</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	poziom hierarchii wartości godziwej	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
Pochodne instrumenty finansowe		0	0	0
		0	0	0
<b>Razem</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Na dzień 30.06.2014 r. Spółka utrzymywała instrumenty finansowe wykazywane w wartości godziwej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Spółka stosuje poniższą hierarchię dla określania i wykazywania wartości godziwej instrumentów finansowych według metody wyceny:

Poziom 1 - ceny notowane (nieskorygowane) na aktywnym rynku dla identycznych aktywów oraz zobowiązań

Poziom 2 - pozostałe metody, dla których pośrednio bądź bezpośrednio są uwzględniane wszystkie czynniki mające istotny wpływ na wykazywaną wartość godziwą

Poziom 3 - metody oparte na czynnikach mających istotny wpływ na wykazywaną wartość godziwą, które nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych

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

W okresie zakończonym 30.06.2014 r. nie miały miejsce przesunięcia między poziomami 1 i 2 hierarchii wartości godziwej, ani też żaden z instrumentów nie został przesunięty z/ do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.



Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia dla powtarzalnych pomiarów wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

- Aktywa finansowe

01.01.2013 - 30.06.2013	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
	01.01.2014 - 30.06.2014	01.01.2013 - 31.12.2013	01.01.2013 - 30.06.2013
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>600</b>	<b>600</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>0</b>	<b>30</b>	<b>30</b>
Zakup			
Emisja			
Niezrealizowany zysk/strata za okres ujęty w wyniku finansowym (pozycja Przychody finansowe)			
Zysk/strata za okres ujęty w wyniku finansowym		30	30
Zysk/strata za okres ujęty w innych całkowitych dochodach (pozycja innych całkowitych dochodów)			
Przekwalifikowania na poziom 3			
<b>Zmniejszenia</b>	<b>0</b>	<b>630</b>	<b>630</b>
Sprzedaż		630	630
Rozliczenie			
Niezrealizowany zysk/strata za okres ujęty w wyniku finansowym (Przychody finansowe)			
Zysk/strata za okres ujęty w wyniku finansowym			
Zysk/strata za okres ujęty w innych całkowitych dochodach (pozycja innych całkowitych dochodów)			
Przekwalifikowania z poziomu 3			
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 30. Zdarzenia po dniu bilansowym

1. W dniu 25 lipca 2014 roku, Zarząd Spółki podjął:

1) uchwałę nr 385/14 o emisji do 49.000 obligacji zwykłych, na okaziciela, zdematerializowanych, zabezpieczonych oznaczonych jako seria IV, o wartości nominalnej 1.000 PLN (słownie: jeden tysiąc złotych) każda, o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 49.000.000 PLN (słownie: czterdzieści dziewięć milionów złotych) - "Obligacje IV Serii",

2) uchwałę 386/14 o emisji do 21.000 obligacji zwykłych, na okaziciela, zdematerializowanych, zabezpieczonych oznaczonych jako seria V, o wartości nominalnej 1.000 PLN (słownie: jeden tysiąc złotych) każda, o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 21.000.000 PLN (słownie: dwadzieścia jeden milionów złotych) - "Obligacje V Serii"

O podjętych uchwałach Zarząd Spółki informował w Raporcie bieżącym nr 34/2014 z dnia 25 lipca 2014 roku.

2. W dniu 12 sierpnia 2014 r. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) na podstawie zgodnych instrukcji rozrachunku zarejestrował i przydzielił inwestorom 49.000 obligacji serii IV o łącznej wartości nominalnej 49.000.000 PLN oraz 21.000 obligacji serii V o łącznej wartości nominalnej 21.000.000 PLN, wyemitowanych przez Spółkę. W tym dniu na rachunek KDPW wpłynęły środki z emisji obligacji serii IV oraz serii V łącznej kwocie 70.000.000 PLN, które zostały następnie przekazane na rachunek podmiotu pełniącego funkcję Agenta Emisji. (Raport bieżący 38/2014 z dnia 13 sierpnia 2014 roku).

3. W dniu 19 sierpnia 2014 r. Zarząd Spółki podjął decyzję w formie Uchwały nr 391/14 o ustanowieniu zabezpieczenia opcjonalnego obligacji zwykłych, na okaziciela, zabezpieczonych serii IV oraz serii V o łącznej wartości nominalnej 70.000.000 PLN, wyemitowanych przez Spółkę w dniu 12 sierpnia 2014 r. na podstawie uchwał Zarządu Spółki nr 385/14 i nr 386/14 z dnia 25 lipca 2014 r. („Obligacje”), w celu zabezpieczenia roszczeń pieniężnych przysługujących obligatariuszom z tytułu posiadanych Obligacji, tj. o obciążeniu stanowiącego własność Spółki prawa majątkowego w postaci prawa własności 55.762.305 (pięćdziesiąt pięć milionów siedemset sześćdziesiąt dwa tysiące trzysta pięć) akcji spółki „Sklejka-Pisz” Paged S.A., reprezentujących łącznie 20,00% kapitału zakładowego „Sklejka-Pisz” Paged S.A., dających łącznie prawo do 20,00% głosów na walnym zgromadzeniu „Sklejka-Pisz” Paged S.A., zastawem rejestrowym o najwyższej sumie zabezpieczenia zabezpieczanych wierzytelności w wysokości 124.000.000 PLN (sto dwadzieścia cztery miliony złotych) („Zabezpieczenie Opcjonalne” lub „Zastaw Rejestrowy”). Do dnia publikacji niniejszego raportu Zastaw Rejestrowy nie został ustanowiony.

4. W dniu 21 sierpnia 2014 r. spółka pod firmą Europa Systems SPV Sp. z o.o. z siedzibą w Żabowie (zawiązana w lipcu 2014r. i zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS w dniu 4 sierpnia 2014 r.), będąca jednostką w 100% zależną od Spółki, nabyła 28 udziałów w spółce pod firmą Europa Systems Sp. z o.o. z siedzibą w Żabowie, stanowiących 70% ogólnej liczby udziałów oraz głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki. W efekcie doszło do przejęcia (nabycia) kontrolnego pakietu udziałów spółki Europa Systems Sp. z o.o. z siedzibą w Żabowie, mającego na celu dywersyfikację działalności Grupy Paged. Europa Systems Sp. z o.o. działa w branży automatyki oraz robotyki i zajmuje się produkcją systemów logistyki wewnętrznej (jest wiodącą firmą specjalizującą się w projektowaniu oraz produkcji dedykowanych systemów i urządzeń do transportu wewnętrznego). Przychody ze sprzedaży tej spółki w 2013 r. wyniosły 57,1 mln PLN, EBITDA (zysk operacyjny powiększony o amortyzację) wyniosła 19,6 mln PLN, a zysk netto 13,8 mln PLN.

#### PODPIS ZARZĄDU

27.08.2013 Daniel Mzyk Prezes Zarządu

Robert Dityrch Wiceprezes Zarządu

#### PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWARZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

27.08.2013 Mirosława Słonecka