



**Skrócone skonsolidowane kwartalne  
sprawozdanie finansowe według MSSF  
sporządzone na dzień  
30 września 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 września 2011 roku
3. Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej sporządzone na dzień 30 września 2011 roku
4. Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym za okres od 1 stycznia 2011 do 30 września 2011 roku
5. Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 do 30 września 2011 roku
6. Noty objaśniające do Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego sporządzonego na dzień 30 września 2011 roku
7. Śródroczne Jednostkowe Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów za okres od 1 stycznia 2011 do 30 września 2011 roku
8. Śródroczne Jednostkowe Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej sporządzone na dzień 30 września 2011 roku
9. Śródroczne Jednostkowe Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym za okres od 1 stycznia 2011 do 30 września 2011 roku
10. Śródroczne Jednostkowe Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 do 30 września 2011 roku
11. Noty objaśniające do Śródrocznego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego sporządzonego na dzień 30 września 2011 roku

## Indeks not objaśniających do sprawozdania finansowego

- 1 Informacje ogólne
  - Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów
- 2 Sprawozdawczości Finansowej
- 3 Stosowane zasady rachunkowości
- 4 Przychody
- 5 Koszty działalności operacyjnej
- 6 Pozostałe przychody operacyjne
- 7 Pozostałe koszty operacyjne
- 8 Przychody finansowe
- 9 Koszty finansowe
- 10 Rzeczowe aktywa trwałe
- 11 Pozostałe wartości niematerialne
- 12 Zapasy
- 13 Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności
- 14 Pozostałe zobowiązania finansowe
- 15 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

## Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe sprawozdania skonsolidowanego	w tys. zł		w tys. EURO	
	3-y kwartały /2011 okres od 01-01-11 do 30-09-11	3-y kwartały /2010 okres od 01-01-10 do 30-09-10	3-y kwartały /2011 okres od 01-01-11 do 30-09-11	3-y kwartały /2010 okres od 01-01-10 do 30-09-10
	stan na 2011-09-30	stan na 2010-12-31	stan na 2011-09-30	stan na 2010-12-31
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	402 599	257 251	99 621	64 269
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	34 553	13 607	8 550	3 399
Zysk (strata) brutto	27 524	12 461	6 811	3 113
Zysk (strata) netto przypisany do podmiotu dominującego	20 164	10 504	4 989	2 624
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	24 836	12 095	6 146	3 022
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 618	8 117	-1 390	2 028
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-28 898	-23 230	-7 151	-5 804
Przepływy pieniężne netto, razem	-9 680	-3 018	-2 395	-754
Liczba akcji	8 100 001	8 100 001	8 100 001	8 100 001
Rozwodniona liczba akcji	8 100 001	8 100 001	8 100 001	8 100 001
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	2,49	1,30	0,62	0,32
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	2,49	1,30	0,62	0,32
	stan na 2011-09-30	stan na 2010-12-31	stan na 2011-09-30	stan na 2010-12-31
Aktywa razem	477 453	457 563	108 237	115 537
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	282 394	284 821	64 018	71 919
Zobowiązania długoterminowe	113 691	136 735	25 773	34 526
Zobowiązania krótkoterminowe	168 703	148 086	38 244	37 393
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	180 872	159 904	41 003	40 377
Kapitał zakładowy	22 289	22 289	5 053	5 628
Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	22,33	19,74	5,06	4,98
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	22,33	19,74	5,06	4,98

Wybrane dane finansowe sprawozdania jednostkowego	w tys. zł		w tys. EURO	
	3-y kwartały /2011 okres od 01-01-11 do 30-09-11	3-y kwartały /2010 okres od 01-01-10 do 30-09-10	3-y kwartały /2011 okres od 01-01-11 do 30-09-11	3-y kwartały /2010 okres od 01-01-10 do 30-09-10
	stan na 2011-09-30	stan na 2010-12-31	stan na 2011-09-30	stan na 2010-12-31
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	67 417	56 795	16 682	14 189
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	11 595	3 879	2 869	969
Zysk (strata) brutto	5 722	-32	1 416	-8
Zysk (strata) netto przypisany do podmiotu dominującego	4 749	456	1 175	114
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-11 488	-4 399	-2 843	-1 099
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-15 963	9 656	-3 950	2 412
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	25 692	-4 754	6 357	-1 188
Przepływy pieniężne netto, razem	-1 759	503	-435	126
Liczba akcji	8 100 001	8 100 001	8 100 001	8 100 001
Rozwodniona liczba akcji	8 100 001	8 100 001	8 100 001	8 100 001
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,59	0,06	0,15	0,01
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,59	0,06	0,15	0,01
	stan na 2011-09-30	stan na 2010-12-31	stan na 2011-09-30	stan na 2010-12-31
Aktywa razem	284 081	265 750	64 400	67 104
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	138 999	125 417	31 510	31 669
Zobowiązania długoterminowe	77 427	92 079	17 552	23 251
Zobowiązania krótkoterminowe	61 572	33 338	13 958	8 418
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	145 082	140 333	32 889	35 435
Kapitał zakładowy	22 289	22 289	5 053	5 628
Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	17,91	17,33	4,06	4,37
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	17,91	17,33	4,06	4,37

## Przeliczenie wybranych danych finansowych na EURO

- do przeliczenia pozycji bilansowych zastosowano kurs średni ogłoszony na dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski, który na dzień 30.09.2011 roku wynosił 4,4112 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 III kwartał 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  
na 29.07.2011 r. - 4,0125 zł  
na 31.08.2011 r. - 4,1445 zł  
na 30.09.2011 r. - 4,4112 zł

średnia arytmetyczna - 4,0413 zł

- dla danych za III kwartał 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  
na 30.07.2011 r. - 4,0080 zł  
na 31.08.2011 r. - 4,0038 zł  
na 30.09.2011 r. - 3,9870 zł

średnia arytmetyczna - 4,0027 zł

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 DO 30 WRZEŚNIA 2011					
	Nota nr	III kwartał/2011 Okres od 01/07/2011 do 30/09/2011 PLN'000	3-y kwartał/2011 Okres zakończony 30/09/2011 PLN'000	III kwartał/2010 Okres od 01/07/2010 do 30/09/2010 PLN'000	3-y kwartał/2010 Okres zakończony 30/09/2010 PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody ze sprzedaży	4	141 466	402 599	89 568	257 251
Koszt własny sprzedaży	5	107 466	310 239	67 386	195 437
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>34 000</b>	<b>92 360</b>	<b>22 182</b>	<b>61 814</b>
Koszty sprzedaży	5	8 736	25 965	7 623	21 171
Koszty zarządu	5	10 853	33 027	8 496	25 364
Pozostałe przychody operacyjne	6	699	3 843	1 072	5 254
Pozostałe koszty operacyjne	7	1 353	2 658	1 447	6 926
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>13 757</b>	<b>34 553</b>	<b>5 688</b>	<b>13 607</b>
Przychody finansowe	8	897	11 330	2 755	4 900
Koszty finansowe	9	9 147	18 359	1 903	6 046
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych		0	0		
Zysk ze sprzedaży udziałów w jednostce stowarzyszonej		0	0		
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>5 507</b>	<b>27 524</b>	<b>6 540</b>	<b>12 461</b>
Podatek dochodowy		1 791	5 992	1 540	1 918
w tym podatek odroczonej		287	2 133	1 285	1 308
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>3 716</b>	<b>21 532</b>	<b>5 000</b>	<b>10 543</b>
<b>Działalność zaniechana</b>					
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej					
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>3 716</b>	<b>21 532</b>	<b>5 000</b>	<b>10 543</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>					
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		1 210	804	-595	248
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży					
Rachunkowość zabezpieczeń					
Skutki aktualizacji majątku trwałego					0
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych					
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów					
<b>Inne całkowite dochody (netto)</b>		<b>1 210</b>	<b>804</b>	<b>-595</b>	<b>248</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>		<b>4 926</b>	<b>22 336</b>	<b>4 405</b>	<b>10 791</b>
Zysk netto przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		3 196	20 164	4 988	10 504
Udziałom niesprawnym kontroli		520	1 368	12	39
		<b>3 716</b>	<b>21 532</b>	<b>5 000</b>	<b>10 543</b>
Całkowity dochód ogółem przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		4 286	20 908	4 436	10 733
Udziałom niesprawnym kontroli		640	1 428	-31	58
		<b>4 926</b>	<b>22 336</b>	<b>4 405</b>	<b>10 791</b>
<b>Zysk (strata) na jedną akcję</b>					
<b>(w zł/gr na jedną akcję)</b>		<b>0,53</b>	<b>2,58</b>	<b>0,55</b>	<b>1,33</b>

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU					
	Nota nr	30.09.2011	30.06.2011	31.12.2010	30.09.2010
		PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>AKTYWA</b>					
<b>Aktywa trwałe</b>					
Rzeczowe aktywa trwałe	10	203 903	204 740	201 985	132 410
Nieruchomości inwestycyjne		57 105	62 929	62 929	63 303
Wartość firmy		4 610	4 610	4 610	4 610
Wartości niematerialne	11	27 281	27 744	28 343	14 448
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		9 873	9 853	0	
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		2 919	3 037	3 173	1 014
Należności z tytułu leasingu finansowego		0		0	
Pozostałe aktywa finansowe		0		0	2 676
Pozostałe aktywa długoterminowe		0			
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>305 691</b>	<b>312 913</b>	<b>301 040</b>	<b>218 461</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>					
Zapasy	12	76 756	80 681	65 156	51 469
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	13	72 802	71 269	54 442	56 731
Pozostałe aktywa finansowe		2 664	7 523	14 690	2 911
Bieżące aktywa podatkowe		611	544	1 074	521
Pozostałe aktywa		8 867	3 386	1 466	8 268
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		10 062	9 542	19 695	2 077
		171 762	172 945	156 523	121 977
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży					11
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>171 762</b>	<b>172 945</b>	<b>156 523</b>	<b>121 988</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>477 453</b>	<b>485 858</b>	<b>457 563</b>	<b>340 449</b>

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU					
	Nota nr	30.09.2011	30.06.2011	31.12.2010	30.09.2010
		PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>					
<b>Kapitał własny</b>					
Kapitał podstawowy		22 289	22 289	22 289	22 289
Kapitał zapasowy		120 787	120 787	120 787	120 789
Kapitał z aktualizacji wyceny		1 533	1 533	1 533	1 533
Pozostałe kapitały rezerwowe		24 000	24 000	24 000	24 000
Akcje własne ( wielkość ujemna)		0	0	0	0
Różnice kursowe		1 188	-22	384	642
Zyski zatrzymane w tym:		11 075	7 879	-9 089	-14 426
zysk(strata) netto roku bieżącego		20 164	16 968	15 881	10 504
		<b>180 872</b>	<b>176 466</b>	<b>159 904</b>	<b>154 827</b>
Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży					0
		<b>180 872</b>	<b>176 466</b>	<b>159 904</b>	<b>154 827</b>
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		<b>180 872</b>	<b>176 466</b>	<b>159 904</b>	<b>154 827</b>
Kapitały przypadające udziałom niesprawnym kontroli		14 187	13 773	12 838	470
<b>Razem kapitał własny</b>		<b>195 059</b>	<b>190 239</b>	<b>172 742</b>	<b>155 297</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>					
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe		9 556	9 490	22 617	21 147
Pozostałe zobowiązania finansowe	14	76 163	88 472	86 369	9 933
Rezerwy na świadczenia pracownicze długoterminowe		8 778	7 245	7 245	2 680
Rezerwa na podatek odroczoney		16 648	16 441	14 745	9 305
Rezerwy długoterminowe		1 648	3 727	4 809	
Przychody przyszłych okresów		759	798	877	
Pozostałe zobowiązania		139	132	73	
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>113 691</b>	<b>126 305</b>	<b>136 735</b>	<b>43 065</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>					
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	15	73 295	74 520	63 008	51 456
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe		50 715	57 238	57 011	76 136
Pozostałe zobowiązania finansowe	14	33 402	26 308	21 526	10 009
Bieżące zobowiązania podatkowe		2 468	1 046	0	95
Rezerwy krótkoterminowe		5 992	6 860	4 607	3 924
Przychody przyszłych okresów		637	929	699	352
Pozostałe zobowiązania		2 194	2 413	1 235	115
		<b>168 703</b>	<b>169 314</b>	<b>148 086</b>	<b>142 087</b>
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży					
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>168 703</b>	<b>169 314</b>	<b>148 086</b>	<b>142 087</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>282 394</b>	<b>295 619</b>	<b>284 821</b>	<b>185 152</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>477 453</b>	<b>485 858</b>	<b>457 563</b>	<b>340 449</b>

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 DO 30 WRZEŚNIA 2011					
	Nota nr	III kwartał/2011 Okres od 01/07/2011 do 30/09/2011	3-y kwartały/2011 Okres zakończony 30/09/2011	III kwartał/2010 Okres od 01/07/2010 do 30/09/2010	3-y kwartały/2010 Okres zakończony 30/09/2010
		PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>					
Zysk za rok obrotowy		3 196	20 164	5 007	10 504
Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat		1 791	5 992	246	601
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych		0	0		
Koszty finansowe ujęte w rachunku zysków i strat		2 823	8 584	1 455	3 998
Przychody (koszty) z inwestycji ujęte w rachunku zysków i strat		-91	3 095	824	-3 131
Zysk(strata) ze sprzedaży lub zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych		-70	-236		
Zysk / (strata) z aktualizacji wyceny nieruchomości		0			
Zysk na sprzedaży udziałów w jednostce stowarzyszonej		0			
Strata netto z wyceny zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat		0			
Strata netto z wyceny aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu		0			
Amortyzacja aktywów trwałych		4 340	13 163	2 519	7 966
Utrata wartości aktywów trwałych ujęta w zysku lub stracie		0			
(Dodatnie) / ujemne różnice kursowe netto		2 755	2 755	-975	-59
Przychody z tytułu umorzonego kredytu		0	-6 875		
Inne		746	-1 100	13	39
Amortyzacja kontraktów gwarancji finansowych		0			
		<b>15 490</b>	<b>45 542</b>	<b>9 089</b>	<b>19 918</b>
Zmiany w kapitale obrotowym:					
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności		-1 534	-18 361	-5 368	-15 289
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów		3 925	-11 600	2 182	2 703
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów		-3 053	-4 973	-392	-549
Zmniejszenie salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań		-1 225	10 287	-414	5 440
Zwiększenie / (zmniejszenie) rezerw		3 801	4 821	33	463
Zwiększenie przychodów przyszłych okresów		-331	-180		
Zwiększenie / (zmniejszenie) pozostałych zobowiązań		-212	1 025		
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej		<b>16 861</b>	<b>26 561</b>	<b>5 130</b>	<b>12 686</b>
Zapłacone odsetki		11	54		
Zapłacony podatek dochodowy		-713	-1 779	-156	-591
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>16 159</b>	<b>24 836</b>	<b>4 974</b>	<b>12 095</b>

## SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 DO 30 WRZEŚNIA 2011

	Nota nr	III kwartał/2011	3-y kwartały/2011	III kwartał/2010	3-y kwartały/2010
		Okres od	Okres	Okres od	Okres
		01/07/2011 do 30/09/2011	zakończony 30/09/2011	01/07/2010 do 30/09/2010	zakończony 30/09/2010
		PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>					
Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych		-1 440	-7 809	-535	-1 506
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych		0	4 174	2 025	9 731
Otrzymane odsetki		34	64		
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		-3 260	-6 148	-2 039	-7 304
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów		100	390	1 152	7 196
Płatności za nieruchomości inwestycyjne		0			
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		6 227	6 227		
Płatności za wartości niematerialne		0	0		
Wydatki netto z tytułu przejęcia jednostek zależnych		0			
Inne wydatki inwestycyjne		-1 001	-2 516		
Wpływy netto z tytułu sprzedaży jednostek zależnych		0			
<b>Środki pieniężne netto (wydane) / wygenerowane w związku z działalnością inwestycyjną</b>		<b>660</b>	<b>-5 618</b>	<b>603</b>	<b>8 117</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>					
Wpływy z tytułu emisji akcji kapitałowych		-87			
Emisja obligacji					
Wpływy z emisji weksli			0		
Płatności z tytułu emisji obligacji		-3 620	-7 345		
Wpływy z kredytów i pożyczek		470	5 716	433	1 965
Wpływy z tytułu faktoringu		-4 223	157		
Splata kredytów i pożyczek		-6 566	-21 049	-3 707	-19 822
Płatności z tytułu umów leasingu finansowego		-1 066	-2 642	-834	-2 509
Płatności z tytułu emisji weksli		0	-300		
Odsetki od kredytów i pożyczek		-1 222	-3 435	-1 469	-4 132
Inne wpływy/wydatki finansowe				557	1 268
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli					
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej</b>		<b>-16 314</b>	<b>-28 898</b>	<b>-5 020</b>	<b>-23 230</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>		<b>505</b>	<b>-9 680</b>	<b>557</b>	<b>-3 018</b>
Zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		0			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego		9 542	19 695	7 711	11 286
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych		15	47		
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego</b>		<b>10 062</b>	<b>10 062</b>	<b>8 268</b>	<b>8 268</b>

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 DO 30 WRZEŚNIA 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>229</b>	<b>0</b>	<b>58 715</b>	<b>12</b>	<b>58 727</b>
Nabycie akcji własnych celem umorzenia								0		0
Różnica między wartością księgową i wartością godziwą rozpoznana w związku z przeniesieniem do nieruchomości inwestycyjnej								0		0
Różnice kursowe						229		-229	-46	-275
Podział zysku		58 944						58 944		58 944
<b>Zysk roku bieżącego</b>							<b>10 504</b>		<b>58</b>	<b>58</b>
<b>Zmniejszenia</b>	<b>1 800</b>	<b>2 161</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-3 961</b>	<b>0</b>	<b>-59 038</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Przeniesienie zysku							-59 038			0
Pokrycie straty										
Umorzenie akcji własnych	1 800	2 161			-3 961					
Pokrycie straty										
Pozostałe										0
<b>Stan na 30 września 2010r</b>	<b>22 289</b>	<b>120 789</b>	<b>1 533</b>	<b>24 000</b>	<b>0</b>	<b>642</b>	<b>-14 426</b>	<b>154 827</b>	<b>470</b>	<b>155 297</b>

## SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W 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 kontrolni	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>-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
<b>Stan na 31 grudnia 2010r</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>

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 DO 30 WRZEŚNIA 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 niesprawującym 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>804</b>	<b>20 164</b>	<b>20 968</b>	<b>1 455</b>	<b>22 423</b>
Różnice kursowe						804		804		804
Podział zysku z 2010r								0		0
Zysk roku bieżącego							20 164	20 164	1 368	1 368
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>106</b>	<b>106</b>
Przeniesienie zysku										0
Pokrycie straty										0
Sprzedaż udziałów									106	106
Pozostałe								0		0
<b>Stan na 30 września 2011r</b>	<b>22 289</b>	<b>120 787</b>	<b>1 533</b>	<b>24 000</b>	<b>0</b>	<b>1 188</b>	<b>11 075</b>	<b>180 872</b>	<b>14 187</b>	<b>195 059</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, krzesel, foteli, oraz spółka handlowa (powiązana kapitałowo z Paged Meble S.A) BUK Ltd z siedzibą w Wielkiej Brytanii zajmująca się głównie sprzedażą mebli.
- segment sklejkowy - Paged Grupa Sklejka to produkcja i sprzedaż sklejek, oklein, płyt stolarskich w kraju i za granicą, Segment reprezentowany przez „Paged-Sklejka” S.A. z siedzibą w Morągu oraz od 21 grudnia 2010 roku "Sklejkę-Pisz" Paged S.A.
- segment handlowy - Paged Grupa Dystrybucja to dystrybucja towarów spółek z Grupy Paged, jak również towarów obcych. Segment reprezentowany przez „Paged” S.A. z siedzibą w Warszawie. Główny obszar działalności to sprzedaż sklejk i płyt drewnopochodnych. Spółka zajmuje się bezpośrednio sprzedażą materiałów drzewnych i drewnopochodnych (sklejki, okleiny, płyty wiórowe: zwykle, laminowane i fornirowane, płyty stolarskie, płyty OSB, płyty pilśniowe, płyty MDF i HDF, tarcica, stolarka budowlana i inne).
- segment nieruchomości - Paged Grupa Nieruchomości to zagospodarowanie (sprzedaż, komercjalizacja, inne formy) nieruchomości posiadanych oraz nieruchomości, których nabycie jest planowane (nowe projekty). „Paged” S.A. pod koniec 2009 r. utworzyła 2 spółki celowe: spółkę kapitałową (Paged Property Spółkę z o.o.) oraz spółkę osobową („Paged Property Spółka z o.o.” Spółkę komandytową), do której wybrane nieruchomości zostały wniesione w formie aportu. 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

## **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. "Sklejka-Pisz" Paged 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..

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

### **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 ZMIANY	POZYCJA BILANSOWA	30.09.2010 przed korektą	Korekta	30.09.2010 po korekcie
1. Wycena środków trwałych znajdujących się na nieruchomości przy ul. Mineralnej w Warszawie	Wartości niematerialne	7 842	2 957	10 799
	Rzeczowe aktywa trwałe	128 841	555	129 396
	Wynik lat ubiegłych	-31 986	2 844	-29 142
	Rezerwy na podatek odroczony	8 500	668	9 168
2. Wycena środków trwałych w Paged Sklejka SA na dzień przejścia na MSR	Wartości niematerialne (po korekcie 1)	10 799	3 649	14 448
	Rzeczowe aktywa trwałe (po korekcie 1)	129 396	3 014	132 410
	Wynik lat ubiegłych (po korekcie 1)	-29 142	5 152	-23 990
	Aktywa na podatek odroczony	2 144	-1 130	1 014
	Rezerwy na podatek odroczony	9 168	137	9 305
	Zysk (strata netto)	10 260	244	10 504
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)	-23 990	-940	-24 930

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:

	III kwartał/2011	3-y kwartały/2011	III kwartał/2010	3-y kwartały/2010
	Okres od 01/07/2011 do 30/09/2011	Okres zakończony 30/09/2011	Okres od 01/07/2010 do 30/09/2010	Okres zakończony 30/09/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów	107 885	310 911	63 969	187 796
Przychody ze świadczenia usług	1 586	6 503	1 237	4 428
Przychody ze sprzedaży towarów	28 880	76 633	23 927	63 887
Przychody ze sprzedaży materiałów	3 114	8 551	435	1 140
	<b>141 466</b>	<b>402 599</b>	<b>89 568</b>	<b>257 251</b>

#### 5. Koszty działalności operacyjnej

	III kwartał/2011	3-y kwartały/2011	III kwartał/2010	3-y kwartały/2010
	Okres od 01/07/2011 do 30/09/2011	Okres zakończony 30/09/2011	Okres od 01/07/2010 do 30/09/2010	Okres zakończony 30/09/2010
	PLN'000	PLN' 000	PLN'000	PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Zmiana stanu produktów	-1 841	-3 217	-1 022	473
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-573	-726	-36	-764
Amortyzacja	4 340	13 163	2 531	7 978
Zużycie surowców i materiałów	53 430	150 271	29 671	85 939
Usługi obce	13 512	40 701	9 500	27 980
Koszty świadczeń pracowniczych	28 358	84 835	18 717	54 909
Podatki i opłaty	1 659	5 052	1 478	4 055
Pozostałe koszty	1 182	5 563	1 593	5 727
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	26 987	73 588	21 073	55 675
<b>Razem koszty działalności operacyjnej</b>	<b>127 055</b>	<b>369 231</b>	<b>83 505</b>	<b>241 972</b>

##### 5.1 Amortyzacja i utrata wartości

	III kwartał/2011	3-y kwartały/2011	III kwartał/2010	3-y kwartały/2010
	Okres od 01/07/2011 do 30/09/2011	Okres zakończony 30/09/2011	Okres od 01/07/2010 do 30/09/2010	Okres zakończony 30/09/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	3 906	11 854	2 470	7 691
Amortyzacja wartości niematerialnych	434	1 309	61	287
<b>Koszty amortyzacji ogółem</b>	<b>4 340</b>	<b>13 163</b>	<b>2 531</b>	<b>7 978</b>

## 6. Pozostałe przychody operacyjne

	III kwartał/2011	3-y kwartały/2011	III kwartał/2010	3-y kwartały/2010
	Okres od 01/07/2011 do 30/09/2011	Okres zakończony 30/09/2011	Okres od 01/07/2010 do 30/09/2010	Okres zakończony 30/09/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Zyski ze zbycia aktywów:				
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	80	254	302	3 214
Zyski ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		0		
	<b>80</b>	<b>254</b>	<b>302</b>	<b>3 214</b>
Rozwiązane odpisy aktualizujące:				
Wartości niematerialne				
Rzeczowe aktywa trwałe				
Aktywa finansowe				
Zapasy	0	47		
Należności handlowe	217	568	25	26
Pozostałe	0	79	34	34
	<b>217</b>	<b>694</b>	<b>59</b>	<b>60</b>
Pozostałe przychody operacyjne:				
Odszkodowania	5	1 599	500	1 399
Nadwyżki inwentaryzacyjne		0		
Zyski z wyceny nieruchomości inwestycyjnych		0		
Dotacje	42	162	61	116
Umorzona pożyczka		0		
Rozwiązanie rezerwy na gwarancje zatrudnienia	267	799		
Pozostałe	88	335	150	465
	<b>699</b>	<b>3 843</b>	<b>1 072</b>	<b>5 254</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 oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości składników majątku trwałego.

## 7. Pozostałe koszty operacyjne

	III kwartał/2011 Okres od 01/07/2011 do 30/09/2011	3-y kwartały/2011 Okres zakończony 30/09/2011	III kwartał/2010 Okres od 01/07/2010 do 30/09/2010	3-y kwartały/2010 Okres zakończony 30/09/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Straty ze zbycia aktywów:				
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	-3	1	0	24
Strata ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych			-	-
Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych i nieruchomości inwestycyjnych:	0	0	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	0	0	0
Utworzone odpisy aktualizujące:				
Wartość firmy				
Wartości niematerialne				
Rzeczowe aktywa trwałe				
Aktywa finansowe				
Zapasy	632	790		
Należności handlowe	336	693	1	158
Pozostałe			95	95
	968	1 483	96	253
Pozostałe koszty operacyjne:				
Straty z wyceny nieruchomości inwestycyjnych				
Rozliczenie niedoborów inwentaryzacyjnych		0		
Koszty utrzymania obiektów nieużywanych	122	389	177	646
Odpisane należności nieściągalne	0	15	51	87
Koszty sądowe	3	44		
Koszty likwidacji majątku trwałego i obrotowego	51	144	109	701
Koszty likwidacji szkód powodziowych	0	151	785	3 820
Odszkodowania zapłacone	57	57		
Utworzenie rezerw na przewidywane	110	155	193	942
Pozostałe	45	219	36	311
	1 353	2 658	1 447	6 926

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.

## 8. Przychody finansowe

	III kwartał/2011 Okres od 01/07/2011 do 30/09/2011 PLN'000	3-y kwartały/2011 Okres zakończony 30/09/2011 PLN'000	III kwartał/2010 Okres od 01/07/2010 do 30/09/2010 PLN'000	3-y kwartały/2010 Okres zakończony 30/09/2010 PLN'000
Przychody odsetkowe:				
Lokaty bankowe	24	145	0	31
Inwestycje dostępne do sprzedaży				
Pozostałe pożyczki i należności	11	847	61	105
Inwestycje utrzymywane do wymagalności	125	381	48	357
	<b>160</b>	<b>1 373</b>	<b>109</b>	<b>493</b>
Zyski ze sprzedaży inwestycji finansowych:				
Zysk ze sprzedaży inwestycji finansowych	450	556		
Zyski z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych:				
	272	1 961	2 340	3 848
Pozostałe przychody finansowe:				
Zysk na różnicach kursowych	15	146	306	559
Umorzenie zobowiązań z tyt. zawartych transakcji walutowych				-
Umorzony kredyt	0	6 324		
Korekta wyceny kredytu wg efektywnej stopy %	0	970		
Dywidendy otrzymane				
Pozostałe (zagregowane pozycje nieistotne)		0		
	<b>15</b>	<b>7 440</b>	<b>306</b>	<b>559</b>
	<b>897</b>	<b>11 330</b>	<b>2 755</b>	<b>4 900</b>

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

	III kwartał/2011 Okres od 01/07/2011 do 30/09/2011 PLN'000	3-y kwartały/2011 Okres zakończony 30/09/2011 PLN'000	III kwartał/2010 Okres od 01/07/2010 do 30/09/2010 PLN'000	3-y kwartały/2010 Okres zakończony 30/09/2010 PLN'000
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			-	-
Pożyczki i należności (obejmujące gotówkę w kasie i lokaty bankowe)	35	992	61	136
Inwestycje utrzymywane do wymagalności	125	381	48	357
	<b>160</b>	<b>1 373</b>	<b>109</b>	<b>493</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.

## 9. Koszty finansowe

	III kwartał/2011 Okres od 01/07/2011 do 30/09/2011 PLN'000	3-y kwartały/2011 Okres zakończony 30/09/2011 PLN'000	III kwartał/2010 Okres od 01/07/2010 do 30/09/2010 PLN'000	3-y kwartały/2010 Okres zakończony 30/09/2010 PLN'000
Koszty odsetkowe:				
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym	773	2 522	1 366	4 017
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	160	572	126	365
Odsetki od obligacji zamiennych	1 862	5 416	0	0
Odsetki od weksli	0	22	0	13
Pozostałe koszty odsetkowe	53	174	2	106
<b>Koszty odsetkowe razem</b>	<b>2 848</b>	<b>8 706</b>	<b>1 494</b>	<b>4 501</b>
Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych	-27	0		
Wycena nieruchomości inwestycyjnej		0		
Dyskonto od należności		0		
Dyskonto od obligacji	-46	182		
Wycena otwartych transakcji zabezpieczających kursy walut	1 115	1 115		
Wycena udziałów w podmiotach		0		
	1 069	1 297	0	0
Strata ze zbycia inwestycji	1 143	2 658	365	1 288
Pozostałe koszty finansowe:				
Strata na różnicach kursowych	4 030	5 584	27	27
Pozostałe koszty finansowe	84	114	17	230
<b>9 147</b>	<b>18 359</b>	<b>1 903</b>	<b>6 046</b>	

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

**10. Rzeczowe aktywa trwałe**

	Stan na 30/09/2011	Stan na 30/06/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 30/09/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wartość brutto	392 905	391 057	411 558	236 931
Umorzenie	-189 002	-186 317	-209 573	-104 521
	<b>203 903</b>	<b>204 740</b>	<b>201 985</b>	<b>132 410</b>
Grunty własne	1 227	1 215	1 178	302
Budynki	72 393	72 603	73 705	50 741
Maszyny i urządzenia	102 719	102 340	108 329	62 489
Środki trwałe w budowie	5 548	5 343	3 461	3 338
Urządzenia w leasingu finansowym	22 016	23 239	15 312	15 540
	<b>203 903</b>	<b>204 740</b>	<b>201 985</b>	<b>132 410</b>

**11. Wartości niematerialne**

	Stan na 30/09/2011	Stan na 30/06/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 30/09/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wartość brutto	32 455	32 070	31 907	17 984
Umorzenie	-5 174	-4 326	-3 564	-3 536
	<b>27 281</b>	<b>27 744</b>	<b>28 343</b>	<b>14 448</b>
Prawo użytkowania wieczystego gruntu	20 710	20 789	20 929	13 821
Patenty	13	16	21	24
Znaki handlowe	0	0		
Licencje	422	409	226	87
Inne wartości niematerialne	6 136	6 530	7 167	516
	<b>27 281</b>	<b>27 744</b>	<b>28 343</b>	<b>14 448</b>

**12. Zapasy**

	Stan na 30/09/2011	Stan na 30/06/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 30/09/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Materiały	27 308	31 862	19 595	10 890
Produkcja w toku	8 320	8 247	6 410	5 514
Wyroby gotowe	26 073	25 095	24 007	19 489
Towary	15 055	15 477	15 144	15 576
	<b>76 756</b>	<b>80 681</b>	<b>65 156</b>	<b>51 469</b>

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

	Stan na 30/09/2011	Stan na 30/06/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 30/09/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Należności z tytułu dostaw i usług	63 769	69 713	55 847	56 488
Dyskonto od należności długoterminowych	0	0	0	
Rezerwa na należności zagrożone	-6 920	-6 819	-7 140	-6 093
	<b>56 849</b>	<b>62 894</b>	<b>48 707</b>	<b>50 395</b>
Odroczone wpływy ze sprzedaży:				
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	4 945	7 962	4 793	2 504
Inne należności	12 340	1 782	2 301	5 200
Rezerwa na należności zagrożone	-1 332	-1 369	-1 359	-1 368
	<b>15 953</b>	<b>8 375</b>	<b>5 735</b>	<b>6 336</b>
	<b>72 802</b>	<b>71 269</b>	<b>54 442</b>	<b>56 731</b>

**14. Pozostałe zobowiązania finansowe**

	Stan na 30/09/2011	Stan na 30/06/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 30/09/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Umowy gwarancji finansowych				
<b>Instrumenty pochodne wyznaczone i wykorzystywane jako zabezpieczenia, wykazywane w wartości godziwej</b>	0			
Kontrakty forward w walutach obcych	1 115	93	10 504	5 244
Swapy stóp procentowych				
Swapy walutowe				
Inne				
	1 115	93	10 504	5 244
<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)	2 412			
Zobowiązania finansowe przeznaczone do zbycia, inne niż instrumenty pochodne			0	0
	2 412		0	0
Zobowiązanie wekslowe	0	0	304	
Obligacje	87 802	89 604	89 548	
Zobowiązania z tytułu factoringu	2 604	6 769	3 323	3 337
Zobowiązania z tytułu leasingu	15 632	16 108	10 759	11 361
	109 565	112 574	114 438	19 942
Zobowiązania krótkoterminowe	33 402	26 308	21 526	10 009
Zobowiązania długoterminowe	76 163	88 472	86 369	9 933
	109 565	114 780	107 895	19 942

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

	Stan na 30/09/2011	Stan na 30/06/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 30/09/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	46 011	55 191	46 476	39 249
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	8 522	9 287	7 051	5 314
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	4 722	4 502	4 293	3 184
Inne	14 040	5 540	5 188	3 709
	73 295	74 520	63 008	51 456

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 1  
STYCZNIA 2011 DO 30 WRZEŚNIA 2011**

	Nota nr	Okres 3 miesiące zakończony 30/09/2011	Okres 9 miesiące zakończony 30/09/2011	Okres 3 miesiące zakończony 30/09/2010	Okres 9 miesiące zakończony 30/09/2010
		PLN' 000	PLN' 000	PLN' 000	PLN' 000
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody ze sprzedaży	4	23 589	67 417	20 840	56 795
Koszt własny sprzedaży	5	16 681	46 775	16 343	44 073
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>6 908</b>	<b>20 642</b>	<b>4 497</b>	<b>12 722</b>
Koszty sprzedaży	5	1 754	5 148	1 881	5 290
Koszty zarządu	5	1 700	3 931	1 124	3 444
Pozostałe przychody operacyjne	6	226	376	64	208
Pozostałe koszty operacyjne	7	5	344	25	317
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>3 675</b>	<b>11 595</b>	<b>1 531</b>	<b>3 879</b>
Przychody finansowe	8	90	716	93	434
Koszty finansowe	9	2 304	6 589	501	4 345
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>1 461</b>	<b>5 722</b>	<b>1 123</b>	<b>-32</b>
Podatek dochodowy		328	973	258	-488
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>1 133</b>	<b>4 749</b>	<b>865</b>	<b>456</b>
<b>Działalność zaniechana</b>					
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej				0	
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>1 133</b>	<b>4 749</b>	<b>865</b>	<b>456</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>					
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży					
Skutki aktualizacji majątku trwałego					
Zyski i straty aktuarialne					
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów					
<b>Inne całkowite dochody (netto)</b>					
<b>Całkowite dochody ogółem</b>		<b>1 133</b>	<b>4 749</b>	<b>865</b>	<b>456</b>
<b>Zysk (strata) na jedną akcję (w zł na jedną akcję)</b>		<b>0,14</b>	<b>0,59</b>	<b>0,11</b>	<b>0,06</b>

**ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA  
2011 ROKU**

	Nota nr	Stan na 30/09/2011 PLN' 000	Stan na 30/06/2011 PLN' 000	Stan na 30/09/2010 PLN' 000	Stan na 31/12/2010 PLN' 000
<b>AKTYWA</b>					
<b>Aktywa trwałe</b>					
Rzeczowe aktywa trwałe	10	1 289	1 412	3 056	1 655
Nieruchomości inwestycyjne		15 019	15 019	16 119	15 019
Wartości niematerialne	11	42	42	5 563	43
Aktywa z tytułu podatku odroczonego				0	
Aktywa finansowe długoterminowe		215 753	212 999	132 537	203 147
Pozostałe aktywa długoterminowe				0	
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>232 103</b>	<b>229 472</b>	<b>157 275</b>	<b>219 864</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>					
Zapasy	12	6 962	8 479	6 238	6 482
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, w tym:	13	36 934	27 717	23 534	21 790
- należności krótkoterminowe do 12 miesięcy		36 934	27 717	19 552	15 452
- należności krótkoterminowe powyżej 12 miesięcy				3 982	6 338
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		219			242
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		749	325	721	2 508
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe		6 844	5 319	2 911	14 690
Pozostałe aktywa krótkoterminowe		270	181	186	174
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		0	0	0	0
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>51 978</b>	<b>42 021</b>	<b>33 590</b>	<b>45 886</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>284 081</b>	<b>271 493</b>	<b>190 865</b>	<b>265 750</b>

**ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU (cd.)**

		Stan na 30/09/2011 PLN' 000	Stan na 30/06/2011 PLN' 000	Stan na 30/09/2010 PLN' 000	Stan na 31/12/2010 PLN' 000
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>					
<b>Kapitał własny</b>					
Kapitał podstawowy		22 289	22 289	22 289	22 289
Kapitał zapasowy		103 046	103 046	103 046	103 046
Pozostałe kapitały rezerwowe		24 000	24 000	24 000	24 000
Akcje własne ( wielkość ujemna)					
Zyski zatrzymane w tym:		-4 253	-5 386	-8 485	-9 002
zysk(strata) netto roku bieżącego		4 749	3 616	865	-61
Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		0	0	0	0
<b>Razem kapitał własny</b>		<b>145 082</b>	<b>143 949</b>	<b>140 850</b>	<b>140 333</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>					
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe				1 539	1 026
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	14	65 975	77 573	789	79 412
Rezerwy na świadczenia pracownicze długoterminowe				0	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		11 452	11 320	11 869	11 641
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		0	0	0	0
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>77 427</b>	<b>88 893</b>	<b>14 197</b>	<b>92 079</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>					
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	15	9 820	10 963	11 526	13 481
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe		2 041	3 958	18 638	2 100
Pozostałe zobowiązania finansowe	14	49 392	23 431	5 392	17 452
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych			159	95	
Rezerwa na świadczenia pracownicze krótkoterminowe				0	
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe		319	140	167	305
Przychody przyszłych okresów				0	
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>61 572</b>	<b>38 651</b>	<b>35 818</b>	<b>33 338</b>
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży				0	
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>61 572</b>	<b>38 651</b>	<b>35 818</b>	<b>33 338</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>138 999</b>	<b>127 544</b>	<b>50 015</b>	<b>125 417</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>284 081</b>	<b>271 493</b>	<b>190 865</b>	<b>265 750</b>

**ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH**

	Okres 3 miesiące zakończony 30/09/2011	Okres 9 miesiące zakończony 30/09/2011	Okres 3 miesiące zakończony 30/09/2010	Okres 9 miesiące zakończony 30/09/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>				
Zysk za rok obrotowy	1 133	4 749	865	456
Podatek dochodowego ujęty w rachunku zysków i strat	195	1 161	247	600
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 925	5 686	283	903
Przychody (koszty)z inwestycji ujęte w rachunku zysków i strat	231	231	1	2 406
Zysk(strata) ze sprzedaży lub zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych				-4
Zysk / (strata) z aktualizacji wyceny nieruchomości inwestycyjnych				
Strata netto z wyceny zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat				
Strata netto z wyceny aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu				
Amortyzacja aktywów trwałych	121	362	140	494
(Dodatknie) / ujemne różnice kursowe netto				
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	-12 200	-18 127	-3 745	-9 702
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów	1 517	-480	1 216	159
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów	-89	-96	65	-3
Zmniejszenie salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	-1 143	-3 661	1 206	1 710
Zwiększenie / (zmniejszenie) rezerw	311	-175	12	-955
Zwiększenie przychodów przyszłych okresów				
Zwiększenie / (zmniejszenie) pozostałych zobowiązań				
Zapłacone odsetki				
Zapłacony podatek dochodowy	-573	-1 138	-156	-463
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-8 572</b>	<b>-11 488</b>	<b>134</b>	<b>-4 399</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>				
Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych	-1 440	-20 140	-52	-52
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	0	4 174	1 517	9 727
Otrzymane odsetki				
Kwoty wypłacone jednostkom powiązanym				
Wpływy z tytułu spłat pożyczek przez jednostki powiązane				
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe	0	-7	-17	-51
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	0	10		32
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych				
Wydatki netto z tytułu przejęcia jednostek zależnych				
Wydatki netto z tytułu przejęcia nowych jednostek				
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-1 440</b>	<b>-15 963</b>	<b>1 448</b>	<b>9 656</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>				
Płatności z tytułu nabycia akcji własnych				
Wpływy z kredytów, pożyczek	0	1 864	134	1 162
Spłata kredytów, pożyczek	-1 917	-2 949	-1 867	-9 487
Płatności z tytułu umów leasingu finansowego	-60	-177	-87	-291
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli				
Odsetki od kredytów i pożyczek	-320	-491	-376	-1 242
Wpływy z tytułu faktoringu	167	157		
Płatności z tytułu emisji weksli	-1 136	-12 564		
Płatności z tytułu emisji obligacji	-3 620	-7 345		
Emisja obligacji				
Emisja weksli	17 322	47 197	1 014	5 104
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>10 436</b>	<b>25 692</b>	<b>-1 182</b>	<b>-4 754</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem:</b>	<b>424</b>	<b>-1 759</b>	<b>400</b>	<b>503</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego	325	2 508	321	218
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych				
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego</b>	<b>749</b>	<b>749</b>	<b>721</b>	<b>721</b>

**SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 DO 30 WRZEŚNIA 2010**

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	zapasowy z przeszacowania	Kapitał zapasowy razem	Pozostałe kapitały rezerwowe	Akcje własne (wielkość ujemna)	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2010 roku</b>	<b>24 089</b>	<b>47 469</b>	<b>0</b>	<b>47 469</b>	<b>24 000</b>	<b>-3 961</b>	<b>48 797</b>	<b>140 394</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>0</b>	<b>57 738</b>	<b>0</b>	<b>57 738</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>456</b>	<b>58 194</b>
Nabycie akcji własnych celem umorzenia								0
Podział zysku z 2009r		57 738		57 738				57 738
<b>Zysk roku bieżącego</b>							<b>456</b>	<b>456</b>
Zmniejszenia	1 800	2 161	0	2 161	0	-3 961	57 738	57 738
Przeniesienie zysku							57 738	57 738
Umorzenie akcji własnych	1 800	2 161		2 161		-3 961		0
Pokrycie straty								0
Wypłata dywidendy								
<b>Stan na 30 września 2010r</b>	<b>22 289</b>	<b>103 046</b>	<b>0</b>	<b>103 046</b>	<b>24 000</b>	<b>0</b>	<b>-8 485</b>	<b>140 850</b>

**SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 DO 31 GRUDNIA 2010**

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał zapasowy z przeszacowania	Kapitał zapasowy razem	Pozostałe kapitały rezerwowe	Akcje własne (wielkość ujemna)	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2010 roku</b>	<b>24 089</b>	<b>47 469</b>		<b>47 469</b>	<b>24 000</b>	<b>-3 961</b>	<b>48 797</b>	<b>140 394</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>0</b>	<b>57 738</b>	<b>0</b>	<b>57 738</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-61</b>	<b>57 677</b>
Nabycie akcji własnych celem umorzenia								
Podział zysku z 2010r		57 738		57 738				57 738
<b>Zysk/ strata roku bieżącego</b>							<b>-61</b>	<b>-61</b>
Zmniejszenia	1 800	2 161	0	2 161	0	-3 961	57 738	57 738
Przeniesienie zysku							57 738	57 738
Umorzenie akcji własnych	1 800	2 161		2 161		-3 961		0
Pokrycie straty								
Wypłata dywidendy								
<b>Stan na 31 grudnia 2010r</b>	<b>22 289</b>	<b>103 046</b>	<b>0</b>	<b>103 046</b>	<b>24 000</b>	<b>0</b>	<b>-9 002</b>	<b>140 333</b>

**SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 DO 30 WRZEŚNIA 2011**

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	zapasowy z przeszacowania	Kapitał zapasowy razem	Pozostałe kapitały rezerwowe	Akcje własne (wielkość ujemna)	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2011 roku</b>	<b>22 289</b>	<b>103 046</b>		<b>103 046</b>	<b>24 000</b>	<b>0</b>	<b>-9 002</b>	<b>140 333</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 891</b>	<b>4 891</b>
Nabycie akcji własnych celem umorzenia								
Podział zysku z 2010r				0				0
<b>Zysk/ strata roku bieżącego</b>							<b>4 891</b>	<b>4 891</b>
Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0	0
Przeniesienie zysku								0
Umorzenie akcji własnych				0				0
Pokrycie straty								
Wypłata dywidendy								
<b>Stan na 30 czerwca 2011r</b>	<b>22 289</b>	<b>103 046</b>	<b>0</b>	<b>103 046</b>	<b>24 000</b>	<b>0</b>	<b>-4 111</b>	<b>145 224</b>

#### 4. Przychody

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 30/09/2011	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2011	Okres 3 miesięcy zakończony 30/09/2010	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2010
	PLN' 000	PLN' 000	PLN' 000	PLN' 000
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży towarów	18 851	52 835	18 500	49 849
Przychody ze świadczenia usług	4 738	14 582	2 340	6 946
	23 589	67 417	20 840	56 795

#### 5. Koszty działalności operacyjnej

	Okres 3 miesięcy zakończony 30/09/2011	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2011	Okres 3 miesięcy zakończony 30/09/2010	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Zmiana stanu produktów				
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki				
Amortyzacja	121	362	140	494
Zużycie surowców i materiałów	29	136	65	215
Usługi obce	2 779	6 580	1 894	5 517
Koszty świadczeń pracowniczych	435	1 601	755	2 207
Podatki i opłaty	42	129	88	251
Pozostałe koszty	63	204	77	204
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	16 666	46 700	16 329	43 919
<b>Razem koszty działalności operacyjnej</b>	<b>20 135</b>	<b>55 712</b>	<b>19 348</b>	<b>52 807</b>

##### 5.1 Amortyzacja i utrata wartości

	Okres 3 miesięcy zakończony 30/09/2011	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2011	Okres 3 miesięcy zakończony 30/09/2010	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	121	361	122	400
Amortyzacja wartości niematerialnych		1	18	94
<b>Koszty amortyzacji ogółem</b>	<b>121</b>	<b>362</b>	<b>140</b>	<b>494</b>

**6. Pozostałe przychody operacyjne**

	Okres 3 miesięcy zakończony 30/09/2011	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2011	Okres 3 miesięcy zakończony 30/09/2010	Okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Zyski ze zbycia aktywów:	0			4
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego				4
Zyski ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych				
<b>Rozwiązane odpisy aktualizujące:</b>	<b>206</b>	<b>335</b>	<b>34</b>	<b>34</b>
Wartości niematerialne				
Rzeczowe aktywa trwałe				
Aktywa finansowe				
Zapasy				
Należności handlowe	206	306		
Pozostałe		29	34	34
<b>Pozostałe przychody operacyjne:</b>	<b>20</b>	<b>41</b>	<b>30</b>	<b>170</b>
Zyski z wyceny nieruchomości inwestycyjnych				112
Zwrot kosztów zastępstwa procesowego i kosztów sądowych				3
Odszkodowanie	5	19		
Dotacje				
Pozostałe	15	22	30	55
<b>Przypadające na:</b>				
Działalność kontynuowaną	226	376	64	208
Działalność zaniechaną				

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.

## 7. Pozostałe koszty operacyjne

	Okres 3 miesiący zakończony 30/09/2011	Okres 9 miesiący zakończony 30/09/2011	Okres 3 miesiący zakończony 30/09/2010	Okres 9 miesiący zakończony 30/09/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Straty ze zbycia aktywów:	0		0	0
Strata ze sprzedaży majątku trwałego		1		
Strata ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych				
Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych i nieruchomości inwestycyjnych:	0		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:	2	245	1	181
Wartości niematerialne				
Rzeczowe aktywa trwałe				
Aktywa finansowe				
Zapasy		14		
Należności handlowe	2	231	1	181
Pozostałe				
Pozostałe koszty operacyjne:	3	99	24	136
Straty z wyceny nieruchomości inwestycyjnych				
Koszty sądowe	3	44		
Utworzenie rezerw na opłatę za wieczyste użytkowanie gruntu				95
Pozostałe (zagregowane pozycje nieistotne)		55	24	41
Przypadające na:				
Działalność kontynuowaną	5	344	25	317
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.

## 8. Przychody finansowe

	Okres 3 miesiący zakończony 30/09/2011	Okres 9 miesiący zakończony 30/09/2011	Okres 3 miesiący zakończony 30/09/2010	Okres 9 miesiący zakończony 30/09/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody odsetkowe:	<b>90</b>	<b>591</b>	<b>93</b>	<b>434</b>
Lokaty bankowe	6	16	8	27
Inwestycje dostępne do sprzedaży				0
Pozostałe pożyczki i należności	1	20	9	22
Inwestycje utrzymywane do wymagalności	83	555	76	385
Zyski z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych:	<b>0</b>	<b>125</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Zyski z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat według opcji wyceny godziwej				
Wycena należności		125		
Pozostałe przychody finansowe:	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Zysk na różnicach kursowych				
Dywidendy otrzymane				
Pozostałe (zagregowane pozycje nieistotne)				
	<b>90</b>	<b>716</b>	<b>93</b>	<b>434</b>
Przypadające na:				
Działalność kontynuowaną	716	716	93	93
Działalność zaniechaną				
	<b>716</b>	<b>90</b>	<b>93</b>	<b>93</b>

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

	Okres 3 miesiący zakończony 30/09/2011	Okres 9 miesiący zakończony 30/09/2011	Okres 3 miesiący zakończony 30/09/2010	Okres 9 miesiący zakończony 30/09/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				
Pożyczki i należności (obejmujące gotówkę w kasie i lokaty bankowe)	7	36	17	17
Inwestycje utrzymywane do wymagalności	83	555	76	76
	<b>90</b>	<b>591</b>	<b>93</b>	<b>93</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.

## 9. Koszty finansowe

	Okres 3 miesiące zakończony 30/09/2011	Okres 9 miesiące zakończony 30/09/2011	Okres 3 miesiące zakończony 30/09/2010	Okres 9 miesiące zakończony 30/09/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Koszty odsetkowe:				
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym	38	127	385	1 251
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	51	114	40	106
Odsetki od obligacji	1 818	5 416		
Odsetki od weksli	240	533	62	62
Pozostałe koszty odsetkowe	3	63	0	18
<b>Koszty odsetkowe razem</b>	<b>2 150</b>	<b>6 253</b>	<b>487</b>	<b>1 437</b>
Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych:				
Odpis na udziały w Paged Property				2 406
Dyskonto od należności długoterminowych				273
Dyskonto od obligacji		182		
Wycena udziałów w podmiotach zależnych				
	<b>0</b>	<b>182</b>	<b>0</b>	<b>2 679</b>
Pozostałe koszty finansowe:				
Strata na różnicach kursowych	12	12	1	27
Strata na na sprzedaży aktywów finansowych	142	142		
Prowizje i opłaty od kredytu			7	188
Pozostałe koszty finansowe			6	14
	<b>154</b>	<b>154</b>	<b>14</b>	<b>229</b>
	<b>2 304</b>	<b>6 589</b>	<b>501</b>	<b>4 345</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.

**10. Rzeczowe aktywa trwałe**

	<b>Stan na 30/09/2011</b>	<b>Stan na 30/06/2011</b>	<b>Stan na 30/09/2010</b>	<b>Stan na 31/12/2010</b>
Wartość brutto	3 881	3 894	6 117	3 902
Umorzenie	-2 592	-2 482	-2 948	-2 247
	<b>1 289</b>	<b>1 412</b>	<b>3 169</b>	<b>1 655</b>
Budynki	6	6	1 242	0
Maszyny i urządzenia	453	493	627	574
Środki trwałe w budowie	0	0	51	0
Urządzenia i środki transportowe w leasingu finansowym	830	913	1 249	1 081
	<b>1 289</b>	<b>1 412</b>	<b>3 169</b>	<b>1 655</b>

**11. Pozostałe wartości niematerialne**

	<b>Stan na 30/09/2011</b>	<b>Stan na 30/06/2011</b>	<b>Stan na 30/09/2010</b>	<b>Stan na 31/12/2010</b>
Wartość brutto	1 729	1 729	7 520	1 729
Umorzenie	-1 687	-1 687	-1 957	-1 686
	<b>42</b>	<b>42</b>	<b>5 563</b>	<b>43</b>
Prawo użytkowania wieczystego gruntu			5 519	
Licencje	42	42	44	43
	<b>42</b>	<b>42</b>	<b>5 563</b>	<b>43</b>

**12. Zapasy**

	<b>Stan na 30/09/2011</b>	<b>Stan na 30/06/2011</b>	<b>Stan na 30/09/2010</b>	<b>Stan na 31/12/2010</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Surowce	-	-	-	-
Produkcja w toku	-	-	-	-
Wyroby gotowe	-	-	-	-
Towary	6 962	8 478	7 454	6 482
	<b>6 962</b>	<b>8 478</b>	<b>6 238</b>	<b>6 482</b>

Koszty zapasów ujęte w kosztach za 9 m-cy 2011r, wynosiły 46 700 tys. zł. a za 9 m-cy 2010r 43 919 tys. zł  
Zapas magazynowy do wysokości 3000 tys zł stanowi zabezpieczenie kredytu obrotowego z Bankiem BPH S.A..

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

	<b>Stan na 30/09/2011</b>	<b>Stan na 30/06/2011</b>	<b>Stan na 30/09/2010</b>	<b>Stan na 31/12/2010</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	30 218	30 936	23 807	25 187
Rezerwa na należności zagrożone	-3 193	-3 462	-3 279	-3 524
Dyskonto od należności długoterminowych	-237	-237		-362
	<b>26 788</b>	<b>27 237</b>	<b>20 528</b>	<b>21 301</b>
Odroczone wpływy ze sprzedaży:				
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób pi	3	463		439
Inne należności	11 387	1 289	4 250	1 294
Rezerwa na należności zagrożone	-1 244	-1 272	-1 244	-1 244
	<b>10 146</b>	<b>480</b>	<b>3 006</b>	<b>489</b>
	<b>36 934</b>	<b>27 717</b>	<b>23 534</b>	<b>21 790</b>

**14. Pozostałe zobowiązania finansowe**

	Stan na 30/09/2011	Stan na 30/06/2011	Stan na 30/09/2010	Stan na 31/12/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Zobowiązania finansowe wykazane w wartości godziwej przez wynik finansowy</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	24 894	8 835	3 755	4 623
Obligacje	87 802	89 604		89 548
Zobowiązania z tytułu factoringu	1 882	1 716	1 404	1 726
Zobowiązania z tytułu leasingu	789	850	1 022	967
	<b>115 367</b>	<b>101 005</b>	<b>6 181</b>	<b>96 864</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	49 392	23 431	5 392	17 452
Zobowiązania długoterminowe	65 975	77 573	789	79 412
	<b>115 367</b>	<b>101 004</b>	<b>6 181</b>	<b>96 864</b>

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

	Stan na 30/09/2011	Stan na 30/06/2011	Stan na 30/09/2010	Stan na 31/12/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	9 693	9 929	11 282	11 895
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	94	630	147	768
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń				
Inne , w tym:	33	404	97	818
z tytułu nabycia udziałów				621
	<b>9 820</b>	<b>10 963</b>	<b>11 526</b>	<b>13 481</b>

W sprawozdaniu sporządzonym na dzień 30.09.2011 Paged S.A. dokonała następujących zmian dotyczących informacji finansowych prezentowanych w jednostkowym sprawozdaniu za III kwartał 2010r., a dotyczących danych na 30.09.2010r.

OPIS I PRZYCZYNA ZMIANY	POZYCJA BILANSOWA	30.09.2010 przed zmianą	zmiana	30.09.2010 po zmianie
Wycena majątku znajdujących się na nieruchomości przy ul. Mineralnej w Warszawie	Wartości niematerialne	2 606	2 957	5 563
	Rzeczowe aktywa trwałe	2 501	555	3 056
	Rezerwy na podatek odroczony	11 201	668	11 869
	Zyski zatrzymane	-11 329	2 844	-8 485
	w tym ;wynik bieżący	456		456

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

#### PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko	Podpis
14.11.2011	Daniel Mzyk	Prezes Zarządu	
14.11.2011	Robert Ditrych	Wiceprezes Zarządu	