



**Skrócone skonsolidowane kwartalne
sprawozdanie finansowe według MSSF
sporządzone na dzień
31 marca 2011 roku
wraz z danymi porównywalnymi**

PAGED S.A.

Spis treści

1. Wybrane dane finansowe
2. Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów za okres od 1 stycznia 2011 do 31 marca 2011 roku [układ kalkulacyjny]
3. Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej sporządzone na dzień 31 marca 2011 roku
4. Skonsolidowane Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym za okres od 1 stycznia 2011 do 31 marca 2011 roku
5. Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 do 31 marca 2011 roku [metoda pośrednia]
6. Jednostkowe Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów za okres od 1 stycznia 2011 do 31 marca 2011 roku [układ kalkulacyjny]
7. Jednostkowe Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej sporządzone na dzień 31 marca 2011 roku
8. Jednostkowe Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym za okres od 1 stycznia 2011 do 31 marca 2011 roku
9. Jednostkowe Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 do 31 marca 2011 roku [metoda pośrednia]
10. Noty objaśniające do Sprawozdania Finansowego sporządzonego na dzień 31 marca 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	
	I kwartał /2011 okres od 01-01-11 do 31-03-11	I kwartał /2010 okres od 01-01-10 do 31-03-10	I kwartał /2011 okres od 01-01-11 do 31-03-11	I kwartał /2010 okres od 01-01-10 do 31-03-10
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	127 896	84 578	32 182	21 321
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 862	6 519	2 481	1 643
Zysk (strata) brutto	14 153	10 175	3 561	2 565
Zysk (strata) netto przypisany do podmiotu dominującego	10 517	9 646	2 646	2 432
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 331	3 903	-335	984
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 455	10 423	-618	2 627
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 055	-14 813	-517	-3 734
Przepływy pieniężne netto, razem	-5 841	-487	-1 470	-123
Liczba akcji	8 100 001	9 000 000	8 100 001	9 000 000
Rozwodniona liczba akcji	8 100 001	9 000 000	8 100 001	9 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1,30	1,07	0,33	0,27
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1,30	1,07	0,33	0,27
	stan na 2011-03-31	stan na 2010-12-31	stan na 2011-03-31	stan na 2010-12-31
Aktywa razem	481 848	457 563	120 105	115 537
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	298 275	284 821	74 348	71 919
Zobowiązania długoterminowe	131 493	136 735	32 776	34 526
Zobowiązania krótkoterminowe	166 782	148 086	41 572	37 393
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	170 363	159 904	42 464	40 377
Kapitał zakładowy	22 289	22 289	5 556	5 628
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	21,03	17,77	5,24	4,49
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	21,03	17,77	5,24	4,49

Wybrane dane finansowe sprawozdania jednostkowego	w tys. zł		w tys. EURO	
	I kwartał /2011 okres od 01-01-11 do 31-03-11	I kwartał /2010 okres od 01-01-10 do 31-03-10	I kwartał /2011 okres od 01-01-11 do 31-03-11	I kwartał /2010 okres od 01-01-10 do 31-03-10
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	22 105	18 575	5 562	4 682
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 506	1 517	1 134	382
Zysk (strata) brutto	3 189	1 156	802	291
Zysk (strata) netto przypisany do podmiotu dominującego	2 664	906	670	228
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 260	-1 427	-569	-360
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	0	8 167	0	2 059
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	364	-2 961	92	-746
Przepływy pieniężne netto, razem	-1 896	3 779	-477	953
Liczba akcji	8 100 001	9 000 000	8 100 001	9 000 000
Rozwodniona liczba akcji	8 100 001	9 000 000	8 100 001	9 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,33	0,10	0,08	0,03
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,33	0,10	0,08	0,03
	stan na 2011-03-31	stan na 2010-12-31	stan na 2011-03-31	stan na 2010-12-31
Aktywa razem	267 817	265 750	66 756	67 104
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	124 820	125 417	31 112	31 669
Zobowiązania długoterminowe	92 079	92 079	22 951	23 251
Zobowiązania krótkoterminowe	32 741	33 338	8 161	8 418
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	142 997	140 333	35 643	35 435
Kapitał zakładowy	22 289	22 289	5 556	5 628
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	17,65	15,59	4,40	3,94
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	17,65	15,59	4,40	3,94

Przeliczenie wybranych danych finansowych na EURO

- do przeliczenia pozycji bilansowych zastosowano kurs średni ogłoszony na dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski, który na dzień 31.03.2011 roku wynosił 4,0119 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 I 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

średnia arytmetyczna - 3,9742 zł

- dla danych za I 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

średnia arytmetyczna - 3,9669 zł

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 DO 31 MARCA 2011 [UKŁAD KALKULACYJNY]			
	Nota nr	Okres zakończony	Okres zakończony
		31/03/2011	31/03/2010
		PLN'000	PLN'000
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	4	127 896	84 578
Koszt własny sprzedaży	5	99 206	64 955
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		28 690	19 623
Koszty sprzedaży	5	7 824	6 170
Koszty zarządu	5	11 272	7 713
Pozostałe przychody operacyjne	6	845	2 305
Pozostałe koszty operacyjne	7	577	1 526
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		9 862	6 519
Przychody finansowe	8	8 943	5 762
Koszty finansowe	9	4 652	2 106
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych		0	
Zysk ze sprzedaży udziałów w jednostce stowarzyszonej		0	
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		14 153	10 175
Podatek dochodowy		3 264	543
w tym podatek odroczony		2 036	18
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		10 889	9 632
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto		10 889	9 632
Inne całkowite dochody			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		-58	-106
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			
Inne całkowite dochody (netto)		-58	-106
Całkowite dochody ogółem		10 831	9 526
Zysk netto przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		10 517	9 646
Udziałom niesprawującym kontroli		372	-14
		10 889	9 632
Całkowity dochód ogółem przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		10 463	9 548
Udziałom niesprawującym kontroli		368	-22
		10 831	9 526
Zysk (strata) na jedną akcję			
(w zł/gr na jedną akcję)		1,29	1,06

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 MARCA 2011 ROKU				
	Nota nr	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
		PLN'000	PLN'000	PLN'000
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	10	204 990	201 985	134 557
Nieruchomości inwestycyjne		62 929	62 929	63 612
Wartość firmy		4 610	4 610	4 610
Wartości niematerialne	11	28 237	28 343	14 196
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		0	0	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		2 959	3 173	9 218
Należności z tytułu leasingu finansowego		0	0	0
Pozostałe aktywa finansowe		0	0	2 606
Pozostałe aktywa długoterminowe		0		
Aktywa trwałe razem		303 725	301 040	228 799
Aktywa obrotowe				
Zapasy	12	75 298	65 156	52 892
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	13	69 370	54 442	50 922
Pozostałe aktywa finansowe		14 957	14 690	4 281
Bieżące aktywa podatkowe		522	1 074	393
Pozostałe aktywa		4 091	1 466	4 283
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		13 885	19 695	12 207
		178 123	156 523	124 978
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży				778
Aktywa obrotowe razem		178 123	156 523	125 756
Aktywa razem		481 848	457 563	354 555

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 MARCA 2011 ROKU				
	Nota nr	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
		PLN'000	PLN'000	PLN'000
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy		22 289	22 289	24 089
Kapitał zapasowy		120 787	120 787	64 006
Kapitał z aktualizacji wyceny		1 533	1 533	1 533
Pozostałe kapitały rezerwowe		24 000	24 000	24 000
Akcje własne (wielkość ujemna)		0	0	-3 961
Różnice kursowe		326	384	307
Zyski zatrzymane w tym:		1 428	-9 089	43 754
zysk(strata) netto roku bieżącego		10 517	15 881	9 646
		<u>170 363</u>	<u>159 904</u>	<u>153 728</u>
Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			0	0
		<u>170 363</u>	<u>159 904</u>	<u>153 728</u>
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		<u>170 363</u>	<u>159 904</u>	<u>153 728</u>
Kapitały przypadające udziałom niesprawnym kontroli		<u>13 210</u>	<u>12 838</u>	<u>436</u>
Razem kapitał własny		<u>183 573</u>	<u>172 742</u>	<u>154 164</u>
Zobowiązania długoterminowe				
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe		11 708	22 617	22 218
Pozostałe zobowiązania finansowe	14	89 609	86 369	6 924
Rezerwy na świadczenia pracownicze długoterminowe		8 778	7 245	
Rezerwa na podatek odroczoney		16 724	14 745	16 199
Rezerwy długoterminowe		3 276	4 809	2 680
Przychody przyszłych okresów		0	877	
Pozostałe zobowiązania		1 398	73	
Zobowiązania długoterminowe razem		<u>131 493</u>	<u>136 735</u>	<u>48 021</u>
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		74 243	63 008	56 021
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe		62 338	57 011	80 351
Pozostałe zobowiązania finansowe	14	21 873	21 526	12 493
Bieżące zobowiązania podatkowe		366	0	236
Rezerwy krótkoterminowe		4 753	4 607	2 841
Przychody przyszłych okresów		1 003	699	339
Pozostałe zobowiązania		2 206	1 235	89
		<u>166 782</u>	<u>148 086</u>	<u>152 370</u>
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży				
Zobowiązania krótkoterminowe razem		<u>166 782</u>	<u>148 086</u>	<u>152 370</u>
Zobowiązania razem		<u>298 275</u>	<u>284 821</u>	<u>200 391</u>
Pasywa razem		<u>481 848</u>	<u>457 563</u>	<u>354 555</u>

**SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA
2011 DO 31 MARCA 2011 [METODA POŚREDNIA]**

	Nota	Okres	Okres
	nr	zakończony 31/03/2011	zakończony 31/03/2010
		PLN'000	PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk za rok obrotowy		12 355	9 646
Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat		684	525
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych		372	-14
Koszty finansowe ujęte w rachunku zysków i strat		1 990	1 459
Przychody (koszty) z inwestycji ujęte w rachunku zysków i strat		18	-1 529
Zysk(strata) ze sprzedaży lub zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych		-159	0
Zysk / (strata) z aktualizacji wyceny nieruchomości inwestycyjnych		0	0
Zysk na sprzedaży udziałów w jednostce stowarzyszonej		0	0
Strata netto z wyceny zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat		46	0
Strata netto z wyceny aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu		0	
Amortyzacja aktywów trwałych		4 366	2 507
Utrata wartości aktywów trwałych ujęta w zysku lub stracie		0	
(Dodatnie) / ujemne różnice kursowe netto		456	-106
Inne		-5 513	0
Amortyzacja kontraktów gwarancji finansowych		0	
		14 615	12 488
Zmiany w kapitale obrotowym:			
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności		-14 929	-8 984
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów		-10 142	892
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów		-2 625	0
Zmniejszenie salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań		11 235	2 299
Zwiększenie / (zmniejszenie) rezerw		-1 254	109
Zwiększenie przychodów przyszłych okresów		-573	0
Zwiększenie / (zmniejszenie) pozostałych zobowiązań		2 296	-2 637
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej		-1 377	4 167
Zapłacone odsetki		0	0
Zapłacony podatek dochodowy		46	-264
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		-1 331	3 903

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 DO 31 MARCA 2011 [METODA POŚREDNIA]			
	Nota nr	Okres	Okres
		zakończony 31/03/2011	zakończony 31/03/2010
		PLN'000	PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych		-648	0
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych		0	7 707
Otrzymane odsetki		21	0
Tantiemy i inne dochody z działalności inwestycyjnej		0	
Dywidenda otrzymana od jednostek stowarzyszonych		0	0
Inne otrzymane dywidendy		0	
Kwoty wypłacone jednostkom powiązanym		0	
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe		-1 324	-1 914
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych		158	4 630
Płatności za nieruchomości inwestycyjne		0	0
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		0	
Płatności za wartości niematerialne		0	
Wydatki netto z tytułu przejęcia jednostek zależnych		0	
Inne wydatki inwestycyjne		-662	0
Wpływy netto z tytułu sprzedaży jednostek zależnych		0	
Środki pieniężne netto (wydane) / wygenerowane w związku z działalnością inwestycyjną		-2 455	10 423
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu emisji obligacji zamiennych			
Emisja obligacji		0	
Wpływy z emisji weksli		0	
Płatności z tytułu emisji obligacji		-1 200	
Wpływy z kredytów i pożyczek		5 176	692
Wpływy z tytułu faktoringu		-128	
Splata kredytów i pożyczek		-4 333	-12 800
Płatności z tytułu umów leasingu finansowego		-320	-1 304
Płatności z tytułu emisji weksli		0	
Odsetki od obligacji		-1 357	0
Odsetki od kredytów i pożyczek		-916	-1 401
Inne wpływy/wydatki finansowe		1 023	
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli			
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej		-2 055	-14 813
Przepływy pieniężne netto razem			
Zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		-5 841	-487
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego		19 695	12 694
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych		31	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego		13 885	12 207

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 DO 31 MARCA 2010										
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Akcje własne (wielkość ujemna)	Różnice kursowe	Zyski zatrzymane	Kapitały przypadające akcjonariuszom dominującej	Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	Razem
Stan na 1 stycznia 2010 roku	24 089	64 006	1 533	24 000	-3 961	413	34 108	144 188	458	144 646
Zwiększenia	0	0	0	0	0	-105	0	105	-22	83
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						-105		105	-8	97
Podział zysku								0		0
Zysk roku bieżącego							9 646		-14	-14
Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0		0	0
Przeniesienie zysku										0
Pokrycie straty										
Wypłata dywidendy										
Pokrycie straty										
Pozostałe										0
Stan na 31 marca 2010r	24 089	64 006	1 533	24 000	-3 961	308	43 754	153 729	436	154 165

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 niesprawującym kontroli	Razem
Stan na 1 stycznia 2010 roku	24 089	64 006	1 533	24 000	-3 961	413	34 108	144 188	458	144 646
Zwiększenia	0	58 944	0	0	0	-29	15 881	74 796	12 380	87 176
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
Zysk roku bieżącego							15 881	15 881	35	15 916
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		2
Pokrycie straty		2						2		2
Pozostałe							134	134		0
Stan na 31 grudnia 2010r	22 289	120 787	1 533	24 000	0	384	-9 089	159 904	12 838	172 742

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 DO 31 MARCA 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
Stan na 1 stycznia 2011 roku	22 289	120 787	1 533	24 000	0	384	-9 089	159 904	12 838	172 742
Zwiększenia	0	0	0	0	0	-58	10 517	10 459	372	10 831
Nabycie akcji Sklejka Pisz SA										0
Różnice kursowe						-58		-58		-58
Podział zysku z 2010r								0		0
Zysk roku bieżącego							10 517	10 517	372	10 889
Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Przeniesienie zysku										0
Pokrycie straty										0
Pozostałe								0		0
Stan na 31 grudnia 2010r	22 289	120 787	1 533	24 000	0	326	1 428	170 363	13 210	183 573

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 trzech segmentach:

- segment meblowy - Paged Grupa Meble to produkcja i sprzedaż mebli w kraju i za granicą. W segmencie tym działa spółka Paged Meble S.A. zajmująca się produkcją oraz sprzedażą mebli skrzyniowych, stołów, ław, krzeseł, foteli, oraz spółka handlowa (powiązana kapitałowo z Paged Meble S.A.) BUK Ltd z siedzibą w Wielkiej Brytanii zajmująca się głównie sprzedażą mebli.
- segment sklejkowy - Paged Grupa Sklejka to produkcja i sprzedaż sklejek, oklein, płyt stolarskich w kraju i za granicą. Segment reprezentowany przez „Paged-Sklejka” S.A. z siedzibą w Morągu oraz od 21 grudnia 2010 roku Fabrykę Sklejka Pisz S.A.
- segment handlowy - Paged Grupa Dystrybucja to dystrybucja towarów spółek z Grupy Paged, jak również towarów obcych. Segment reprezentowany przez „Paged” S.A. z siedzibą w Warszawie. Główny obszar działalności to sprzedaż sklejek i płyt drewnopochodnych. Spółka zajmuje się bezpośrednio sprzedażą materiałów drzewnych i drewnopochodnych (sklejki, okleiny, płyty wiórowe: zwykłe, laminowane i fomirowane, płyty stolarskie, płyty OSB, płyty pilśniowe, płyty MDF i HDF, tarcica, stolarka budowlana i inne).

Dodatkowym segmentem działalności Grupy Paged jest działalność związana z zagospodarowaniem nieruchomości inwestycyjnych posiadanych przez „Paged” S.A. „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. Rozważana jest realizacja projektów deweloperskich. 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

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 Morażu (KRS 10478 Sąd Rejonowy w Olsztynie; 99,91% udział w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu.

4. Fabryka Sklejka-Pisz S.A. z siedzibą w Pisz (KRS 59338 Sąd Rejonowy w Olsztynie; 85% udział w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu. Spółka objęta konsolidacją z dniem 21 grudnia 2010 roku.

5. Paged Property Sp. z o.o - spółka została zarejestrowana w KRS w dniu 3 listopada 2009 roku pod numerem 0000340822. Paged S.A. posiada 100% udział w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu wspólników.

5. Paged Property Sp. z o.o spółka komandytowa - spółka została zarejestrowana w KRS w dniu 21 grudnia 2009 roku pod numerem 0000344090. Komplementariuszem spółki jest Paged Property Sp. z o.o, komandytariuszem Paged S.A..

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

Wszystkie wyżej wymienione spółki podlegają konsolidacji metodą pełną.

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

- Serwis Sklejka Sp. z o.o. z siedzibą w Morażu. 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).

2.2 Dobrowolna zmiana zasad rachunkowości

W sprawozdaniu sporządzonym na dzień 31.03.2010 spółka dokonała następujących zmian prezentacji informacji finansowych.

OPIS I PRZYCZYNA ZMIANY	POZYCJA BILANSOWA	31.03.2010 przed reklasyfikacją	Reklasyfikacja	31.03.2010 po reklasyfikacji
1. Prezentacja PWUG jako pozycji Wartości niematerialnych zgodnie z treścią ekonomiczną aktywa	Wartości niematerialne	667	7 514	8 181
	Rzeczowe aktywa trwałe	138 049	-7 514	130 535
2. Reklasyfikacja kapitału z aktualizacji wyceny powstałego na skutek przeszacowania środków trwałych w 1995 roku do pozycji wynik lat ubiegłych jako rezultat przejścia na MSR; wyróżnienie w sprawozdaniu z sytuacji finansowej kapitałów zapasowego i rezerwowego zgodnie z polityką Grupy	Kapitał z aktualizacji wyceny	5 634	-4 101	1 533
	Kapitał zapasowy	0	64 006	64 006
	Kapitał rezerwowo	0	24 000	24 000
	Wynik lat ubiegłych	124 799	-83 905	40 894
3. Prezentacja rezerw na świadczenia emerytalne w podziale na część długo i krótkoterminową	Rezerwy długoterminowe	3 038	-358	2 680
	Rezerwy krótkoterminowe	2 483	358	2 841
4. Prezentacja zobowiązań z tytułu kredytów jako zobowiązań krótkoterminowych w związku z niedochowaniem kowenantów wynikających z umów kredytowych	Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	64 226	16 125	80 351
	Zobowiązania finansowe długoterminowe	38 343	-16 125	22 218

Dodatkowo spółka dokonała w sprawozdaniu korekty błędów lat ubiegłych w postaci:

a) przeliczenia kapitałów podstawowych zgodnie z wymogiem MSR 29 w związku z faktem, iż kapitał ten powstał w warunkach hiperinflacji. Przeliczenia takiego nie dokonano na dzień przejścia na MSR

MSR 29 Sprawozdawczość finansowa w gospodarkach hiperinflacyjnych wymaga, by jednostki, które prowadziły działalność gospodarczą w okresie hiperinflacji, przeliczyły składniki kapitału własnego z zastosowaniem ogólnego wskaźnika inflacji. Skutki przeliczenia zmniejszają wynik lat ubiegłych. Przeliczenia należy dokonać za lata 1990-1996. Korekta ta nie zmienia wartości kapitału własnego prezentowanego w bilansie ani wartości aktywów netto przypadających na jedną akcję.

Do przeszacowania kapitału użyto wskaźników wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych podawanych przez Główny Urząd Statystyczny za okres grudzień 1994- grudzień 1996 (pierwsza rejestracja kapitału spółki miała miejsce 18 listopada 1994 roku). Efekt przeliczenia zaprezentowano w tabeli poniżej.

b) korekty dotyczącej prawidłowego ustalenia wartości firmy powstałej z dokupienia udziałów w Paged Sklejka SA w 2008 roku poprzez przyjęcie do kalkulacji wartości aktywów netto w wysokości z dnia 30.06.2008 zamiast z dnia 01.01.2008.

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.

d) utworzenia rezerwy na podatek odroczone od nadwyżki aportowej powstałej na skutek aportu wniesionego w grudniu 2009 roku na poczet kapitału podstawowego w spółce Paged Property Sp. z o.o. S.k.

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

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

Równocześnie spółka zdecydowała o naliczaniu amortyzacji od prawa wieczystego użytkowania gruntu, jako iż użytkowanie tego prawa jest ograniczone czasowo stosownymi decyzjami.

OPIS I PRZYCZYNA KOREKTY	POZYCJA BILANSOWA	31.03.2010 przed korektą	Korekta	31.03.2010 po korekcie
1. Ujęcie korekty hiperinflacyjnej w zakresie kapitału podstawowego w związku z właściwym brakiem przeszacowania kapitałów na dzień przekształcenia sprawozdania na MSR	Kapitał podstawowy	18 000	6 089	24 089
	Wynik lat ubiegłych	40 894	-6 089	34 805
2. Ujęcie korekty wartości firmy w związku z nieprawidłowym jej ustaleniem na dzień zakupu akcji Paged Sklejka SA	Wartość firmy	6 759	-1 209	5 550
	Wynik lat ubiegłych (po korekcie 1)	34 805	-1 209	33 596
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)	33 596	-940	32 656
4. Ujęcie rezerwy na podatek odroczony od od aportu wniesionego w grudniu 2009 roku na poczet kapitału podstawowego w spółce Paged Property Sp. z o.o. S.k.	Rezerwy na podatek odroczony	8 892	6 639	15 531
	Wynik lat ubiegłych	32 656	-6 639	26 017
5. Wycena środków trwałych znajdujących się na nieruchomości przy ul. Mineralnej w Warszawie	Wartości niematerialne	8 181	2 957	11 138
	Rzeczowe aktywa trwałe	130 535	555	131 090
	Wynik lat ubiegłych	26 017	2 919	28 936
	Rezerwy na podatek odroczony	15 531	668	16 199
	Wynik lat ubiegłych	28 936	-75	28 861
6. Wycena środków trwałych w Paged Sklejka SA na dzień przejścia na MSR	Wartości niematerialne	11 138	2 989	14 127
	Rzeczowe aktywa trwałe	131 090	3 467	134 557
	Wynik lat ubiegłych	28 861	4 888	33 749
	Aktywa na podatek odroczony	10 427	-1 209	9 218
	Wynik lat ubiegłych	33 749	350	34 099

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. Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez Grupę przedstawione zostały poniżej.

3.2 Ujęcie przychodów ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o przewidywane rabaty, zwroty klientów i podobne pomniejszenia, w tym podatek od towarów i usług VAT oraz inne podatki związane ze sprzedażą, za wyjątkiem podatku akcyzowego.

3.2.1 Sprzedaż towarów

Przychody ze sprzedaży towarów ujmowane są po spełnieniu wszystkich następujących warunków:

- przeniesienia ze Spółek Grupy PAGED S.A. na nabywcę znaczącego ryzyka i korzyści wynikających z prawa własności towarów;
- sędowania przez Spółki Grupy PAGED S.A. funkcji kierowniczych w stopniu związanym na ogół z prawem własności oraz efektywnej kontroli nad sprzedanymi towarami;
- możliwości dokonania wiarygodnej wyceny kwoty przychodów;
- wystąpienia prawdopodobieństwa, że jednostka otrzyma korzyści ekonomiczne związane z transakcją; oraz
- możliwości wiarygodnej wyceny kosztów poniesionych lub przewidywanych w związku z transakcją.

3.2.2 Świadczenie usług

Przychody z tytułu umów o świadczenie usług ujmuje się poprzez odniesienie do okresu jakiego dotyczą.

3.2.3 Przychody z tytułu odsetek i dywidend

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

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco według czasu powstawania, poprzez odniesienie do kwoty niespłaconego jeszcze kapitału i przy uwzględnieniu efektywnej stopy oprocentowania.

3.3 Leasing

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

3.3.1 Grupa jako leasingobiorca

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

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

3.4 Waluty obce

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

Różnice kursowe ujmuje się w rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstają, z wyjątkiem różnic kursowych dotyczących aktywów w budowie przeznaczonych do przyszłego wykorzystania produkcyjnego, które włącza się do kosztów tych aktywów i traktuje jako korekty kosztów odsetkowych kredytów w walutach obcych.

3.5 Koszty finansowania zewnętrznego

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

Wszelkie pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są odnoszone bezpośrednio w rachunek zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

Powyższe zasady kapitalizacji nie są stosowane do:

- aktywów wycenianych w wartości godziwej, oraz
- zapasów wytwarzanych w znaczących ilościach w cyklu ciągłym i charakteryzujących się wysoką rotacją.

3.6 Koszty świadczeń pracowniczych

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

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

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

Świadczenia po okresie zatrudnienia w formie programów określonych świadczeń (odprawy emerytalne) oraz inne długoterminowe świadczenia (nagrody jubileuszowe) ustalane są przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych, z wyceną aktuarialną przeprowadzaną na każdy dzień bilansowy. Zyski i straty aktuarialne ujmowane są w całości w rachunku zysków i strat. Koszty przeszłego zatrudnienia rozpoznawane są natychmiast w stopniu, w jakim dotyczą świadczeń już nabytych, a w pozostałych przypadkach amortyzuje się je metodą liniową przez średni okres, po którym świadczenia zostają nabyte.

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

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

3.7 Dotacje

Dotacje są ujmowane, jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie warunki. Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować. Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, odpisywania do rachunku zysków i strat przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.

3.8 Opodatkowanie

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

3.8.1 Podatek bieżący

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

3.8.2 Podatek odroczony

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

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

Wartość składników aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części, następuje jego odpis.

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

3.8.3 Podatek bieżący i odroczony za bieżący okres obrachunkowy

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

3.9 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują środki trwałe i nakłady na środki trwałe w budowie, które jednostka zamierza wykorzystywać w swojej działalności oraz na potrzeby administracyjne w okresie dłuższym niż 1 rok, które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do jednostki. Nakłady na środki trwałe obejmują poniesione nakłady inwestycyjne jak również poniesione wydatki na przyszłe dostawy maszyn, urządzeń i usług związanych z wytworzeniem środków trwałych (przekazane zaliczki). Środki trwałe obejmują istotne specjalistyczne części zamienne które funkcjonują jako element środka trwałego.

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie ujmowane są pierwotnie w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Jako odrębne pozycje środków trwałych ujmowane są także istotne komponenty, także o charakterze niematerialnym.

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

Budynki i budowle	od 10 do 50 lat
Maszyny i urządzenia	od 5 do 12 lat
Środki transportu	od 3 do 5 lat
Pozostałe środki trwałe	od 5 do 10 lat

Grunty własne nie podlegają amortyzacji. Grupa nabycie praw wieczystego użytkowania gruntów prezentuje jako wartości niematerialne i amortyzuje w okresie przewidywanego ich użytkowania.

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie poddawane są testowi na utratę wartości jeśli istnieją przesłanki wskazujące na występowanie utraty wartości, przy czym dla środków trwałych w budowie w okresie ich realizacji ewentualna utrata wartości określana jest na każdy dzień bilansowy. Zasady właściwe ustalaniu utraty wartości przedstawiono w Nocie 3.12. Skutki utraty wartości środków trwałych oraz środków trwałych w budowie odnoszone są w pozostałe koszty operacyjne.

Aktywa utrzymywane na podstawie umowy leasingu finansowego amortyzuje się przez okres ich przewidywanego użytkowania ekonomicznego na takich samych zasadach jak aktywa własne, nie dłużej jednak niż okres trwania leasingu.

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie spełniające kryteria zakwalifikowania ich jako przeznaczone do sprzedaży, lub ujęte w grupie do zbycia wycenia się zgodnie z zasadami zawartymi w Nocie 3.13.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży / likwidacji lub zaprzestania użytkowania pozycji rzeczowych aktywów trwałych określa się jako różnicę między przychodami ze sprzedaży a wartością bilansową tych pozycji i ujmuje się je w rachunku zysków i strat.

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

3.10 Nieruchomości inwestycyjne

Za nieruchomości inwestycyjne uznaje się nieruchomości, które jednostka jako właściciel i traktuje jako źródło przychodów z czynszów i/lub są utrzymywane ze względu na spodziewany przyrost ich wartości.

Nieruchomości inwestycyjne wycenia się początkowo po koszcie uwzględniając koszty transakcji. Po ujęciu początkowym nieruchomości te wycenia się w wartości godziwej. Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstały.

Nieruchomości spełniające kryteria zakwalifikowania ich jako przeznaczone do sprzedaży, lub ujęte w grupie do zbycia wycenia się zgodnie z zasadami zawartymi w Nocie 3.17.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży / likwidacji lub zaprzestania użytkowania nieruchomości określa się jako różnicę między przychodami ze sprzedaży a wartością bilansową tych pozycji i ujmuje się je w rachunku zysków i strat.

3.11 Wartości niematerialne

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

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

Do pozycji wartości niematerialnych Grupa zalicza także wydatki poniesione na nabycie prawa wieczystego użytkowania gruntu. Wieczyste użytkowanie gruntu traktowane jest jako leasing operacyjny, w związku z czym nie ujmuje się jego przedmiotu jako aktywów jednostki.

Jednakże wydatki na nabycie takich praw na rynku wtórnym (od innych podmiotów) oraz wydatki związane z nadaniem takich praw przez właściwe urzędy państwowe, ujmowane są jako wartości niematerialne i amortyzowane w okresie umownym w jakim Grupa może te prawa wykorzystywać.

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

Nabyte prawa wieczystego użytkowania	99 lat
Licencje na oprogramowanie	do 5 lat

Wartości niematerialne poddawane są testowi na utratę wartości jeśli istnieją przesłanki wskazujące na występowanie utraty wartości, przy czym dla wartości niematerialnych w okresie ich realizacji ewentualna utrata wartości określana jest na każdy dzień bilansowy. Zasady właściwe ustalaniu utraty wartości przedstawiono w Nocie 3.11. Skutki utraty wartości, wartości niematerialnych jak również ich amortyzacji odnoszone są w koszty działalności podstawowej.

Wartości niematerialne spełniające kryteria zakwalifikowania ich jako przeznaczonych do sprzedaży, lub ujęte w grupie do zbycia wycenia się zgodnie z zasadami zawartymi w Nocie 3.14.

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

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

3.12 Utrata wartości rzeczowych aktywów

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje przeglądu wartości bilansowych posiadanego majątku trwałego i wartości niematerialnych w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Jeżeli stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależne od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów. Jeśli możliwe jest wskazanie wiarygodnej i jednolitej podstawy alokacji, składniki majątku trwałego alokowane są do poszczególnych jednostek generujących przepływy pieniężne lub do najmniejszych grup jednostek generujących takie przepływy, dla których można wyznaczyć wiarygodne i jednolite podstawy alokacji.

W przypadku wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania, test utraty wartości przeprowadzany jest corocznie oraz dodatkowo wtedy, gdy występują przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości.

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

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości bilansowej składnika aktywów (lub jednostki generującej przepływy pieniężne), wartość bilansową tego składnika lub jednostki pomniejsza się do wartości odzyskiwalnej. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się niezwłocznie jako koszt okresu, w którym wystąpiła, za wyjątkiem sytuacji, gdy składnik aktywów wykazywany był w wartości przeszacowanej (wówczas utrata wartości traktowana jest jako obniżenie wcześniejszego przeszacowania).

Jeśli strata z tytułu utraty wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub jednostki generującej przepływy pieniężne) zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie przekraczającej jednak wartości bilansowej tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby w poprzednich latach nie ujęto straty z tytułu utraty wartości składnika aktywów / jednostki generującej przepływy pieniężne. Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat, o ile składnik aktywów nie podlegał wcześniej przeszacowaniu – w takim przypadku, odwrócenie straty z tytułu utraty wartości traktuje się jak zwiększenie z aktualizacji wyceny

3.13 Zapasy

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

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

Zapasy materiałów i towarów wycenia się w cenie nabycia, nie wyższych od cen sprzedaży netto.

Zapasy towarów, materiałów obejmowane są odpisem aktualizującym według następujących zasad:

- materiały i towary – według indywidualnej oceny ceny możliwej do uzyskania na dzień bilansowy.

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

3.14 Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

Aktywa trwałe i grupy do zbycia klasyfikuje się jako przeznaczone do sprzedaży, jeśli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana raczej w wyniku transakcji sprzedaży niż w wyniku ich dalszego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa do zbycia) jest dostępny do natychmiastowej sprzedaży w swoim obecnym stanie. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do zbycia zakłada zamiar kierownictwa spółki do dokonania transakcji sprzedaży w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Aktywa trwałe (i grupy do zbycia) sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży wycenia się po niższej spośród dwóch wartości: pierwotnej wartości bilansowej lub wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane ze sprzedażą.

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywa przeznaczone do zbycia (lub grupa do zbycia) prezentowana jest w osobnej pozycji aktywów obrotowych. Jeżeli z grupą do zbycia związane są zobowiązania jakie będą przekazane w transakcji sprzedaży łącznie z grupą do zbycia, zobowiązania te prezentowane są jako osobna pozycja zobowiązań krótkoterminowych.

3.15 Rezerwy

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

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

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

3.15.1 Umowy rodzące zobowiązania

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

3.16 Aktywa finansowe

Inwestycje ujmuje się w dniu zakupu i usuwa ze sprawozdania finansowego w dniu sprzedaży, jeśli umowa wymaga dostarczenia ich w terminie wyznaczonym przez odpowiedni rynek, a ich wartość początkową wycenia się w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji, z wyjątkiem tych aktywów, które klasyfikuje się jako aktywa finansowe wyceniane początkowo w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Aktywa finansowe klasyfikuje się jako: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności. Klasyfikacja zależy od charakteru i przeznaczenia aktywów finansowych, a określa się ją w momencie początkowego ujęcia.

3.16.1 Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Do tej grupy zalicza się aktywa finansowe przeznaczone do zbycia lub wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Składnik aktywów finansowych klasyfikuje się jako przeznaczony do zbycia, jeżeli:

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

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

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia występującą w innych okolicznościach; lub
- składnik aktywów finansowych należy do grupy aktywów lub zobowiązań finansowych, lub do obu tych grup objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Jednostki, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnętrznie; lub
- składnik aktywów stanowi część kontraktu zawierającego jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, a MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” dopuszcza klasyfikację całego kontraktu (składnika aktywów lub zobowiązań) jako wycenianego w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej, a zyski lub straty ujmuje się w rachunku zysków i strat. Zysk lub strata netto ujęte w rachunku zysków lub strat uwzględniają dywidendy lub odsetki wygenerowane przez dany składnik aktywów finansowych.

3.16.2 Inwestycje utrzymywane do wymagalności

Inwestycje oraz inne aktywa finansowe, z wyłączeniem instrumentów pochodnych, o stałych lub negocjowalnych warunkach płatności oraz stałych terminach wymagalności, które Jednostka chce i może utrzymywać do momentu osiągnięcia wymagalności klasyfikuje się jako inwestycje utrzymywane do wymagalności. Wykazuje się je po zamortyzowanym koszcie stosując metodę efektywnego oprocentowania po pomniejszeniu o utratę wartości, zaś przychody ujmuje się metodą efektywnego dochodu.

3.16.3 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Akcje i umarzalne obligacje nienotowane na giełdzie, będące w posiadaniu Jednostki i znajdujące się w obrocie na aktywnym rynku, klasyfikuje się jako aktywa dostępne do sprzedaży i wykazuje w wartości godziwej. Zyski i straty wynikające ze zmian wartości godziwej ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym, w kapitale rezerwowym z tytułu aktualizacji, z wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości, odsetek obliczonych przy użyciu efektywnej stopy procentowej oraz ujemnych i dodatnich różnic kursowych dotyczących aktywów pieniężnych, które ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat. W przypadku zbycia inwestycji lub stwierdzenia utraty jej wartości, skumulowany zysk lub stratę ujętą uprzednio w kapitale rezerwowym z tytułu aktualizacji ujmuje się w rachunku zysków i strat danego okresu.

Dywidendy z instrumentów kapitałowych dostępnych do sprzedaży ujmuje się w rachunku zysków i strat w chwili uzyskania przez Grupę prawa do ich otrzymania.

Wartość godziwą aktywów pieniężnych dostępnych do sprzedaży denominowanych w walutach obcych określa się przeliczając te waluty po kursie spot na dzień bilansowy. Zmiana wartości godziwej przypadająca na różnice kursowe wynikające ze zmiany zamortyzowanego kosztu historycznego danego składnika aktywów wykazywana jest w rachunku zysków i strat, zaś pozostałe zmiany ujmuje się w kapitale własnym.

3.16.4 Pożyczki i należności

Należności z tytułu dostaw i usług, pożyczki i pozostałe należności o stałych lub negocjowalnych warunkach płatności niebędące przedmiotem obrotu na aktywnym rynku klasyfikuje się jako pożyczki i należności. Wycenia się je po koszcie zamortyzowanym, metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Dochód odsetkowy ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z wyjątkiem należności krótkoterminowych, gdzie ujęcie odsetek byłoby nieistotne.

3.16.5 Utrata wartości aktywów finansowych

Aktywa finansowe, oprócz tych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, ocenia się pod względem utraty wartości na każdy dzień bilansowy. Aktywa finansowe tracą wartość, gdy istnieją obiektywne przesłanki, że zdarzenia, które wystąpiły po początkowym ujęciu danego składnika aktywów wpłynęły niekorzystnie na związane z nim szacunkowe przyszłe przepływy pieniężne.

W przypadku akcji nienotowanych na giełdzie, sklasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży, znaczny lub długotrwały spadek wartości godziwej papierów wartościowych poniżej ich kosztu uznaje się za obiektywny dowód utraty wartości.

W przypadku niektórych kategorii aktywów finansowych, np. należności z tytułu dostaw i usług, poszczególne aktywa ocenione jako te, które nie utraciły ważności, bada się pod kątem utraty wartości łącznie. Obiektywne dowody utraty wartości dla portfela należności obejmują doświadczenie Jednostki w procesie windykacji należności; wzrost liczby nieterminowych płatności przekraczających średnio 90 dni, a także obserwowalne zmiany w warunkach gospodarki krajowej czy lokalnej, które mają związek z przypadkami nieterminowych spłat należności.

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

Wartość bilansową składnika aktywów finansowych pomniejsza się o odpis z tytułu utraty wartości bezpośrednio dla wszystkich aktywów tego typu, z wyjątkiem należności z tytułu dostaw i usług, których wartość bilansową pomniejsza się stosując konto korygujące ich pierwotną wartość. W przypadku stwierdzenia nieściągalności danej należności z tytułu dostaw i usług, odpisuje się ją właśnie w ciężar konta odpisu aktualizującego. Natomiast jeśli uprzednio odpisane kwoty zostaną później odzyskane, dokonuje się odpowiedniego uznania konta odpisu aktualizującego. Zmiany wartości bilansowej konta odpisu aktualizującego ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych.

Z wyjątkiem instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, jeśli w kolejnym okresie obrachunkowym kwota odpisu z tytułu utraty wartości ulegnie zmniejszeniu, a zmniejszenie to można racjonalnie odnieść do zdarzenia mającego miejsce po ujęciu utraty wartości, uprzednio ujęty odpis z tytułu utraty wartości odwraca się w rachunku zysków i strat, jeżeli wartość bilansowa inwestycji w dniu odwrócenia utraty wartości nie przekracza kwoty zamortyzowanego kosztu, powstającego gdyby utrata wartości nie została ujęta.

Odpisy z tytułu utraty wartości kapitałowych papierów wartościowych przeznaczonych do sprzedaży ujęte uprzednio przez wynik finansowy nie podlegają odwróceniu poprzez ten rachunek. Wszelkie zwiększenia wartości godziwej następujące po wystąpieniu utraty wartości ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym.

3.16.6 Reklasyfikacje aktywów finansowych

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży mogą podlegać reklasyfikacji do:

- Pożyczek udzielonych i należności własnych, jeżeli na dzień przekwalifikowania aktywa te spełniałyby definicję pożyczek udzielonych i należności własnych a jednostka ma zamiar i możliwość utrzymania aktywu w przyszłości lub do terminu wymagalności.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy inne niż instrumenty pochodne oraz aktywa wyceniane według wartości godziwej według opcji wyceny w wartości godziwej, mogą zostać przekwalifikowane na następujących zasadach:

- Przeniesione do aktywów dostępnych do sprzedaży, jeżeli (a) instrument nie jest już przeznaczony do sprzedaży lub odkupu w krótkim terminie, (b) na dzień przekwalifikowania aktywa te spełniałyby definicję pożyczek udzielonych i należności własnych oraz (c) jednostka ma zamiar i możliwość utrzymania aktywu w przyszłości lub do terminu wymagalności,
- Jeżeli instrument nie spełnia definicji pożyczek udzielonych i należności własnych, reklasyfikacja do aktywów dostępnych do sprzedaży lub aktywów utrzymywanych do terminu wymagalności, jest możliwa w rzadkich okolicznościach, przez które rozumie się udokumentowaną przez jednostkę incydentalną sytuację, w stosunku do której nie należy oczekiwać, że pojawi się w przyszłości lub regularnie.

Powyższe reklasyfikacje odbywają się po wartości godziwej z dnia reklasyfikacji.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży mogą także podlegać reklasyfikacji do aktywów utrzymywanych do terminu wymagalności i odwrotnie.

3.16.7 Wyksięgowanie aktywów finansowych

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

3.17 Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Grupę

Instrumenty dłużne i kapitałowe klasyfikuje się jako zobowiązania finansowe lub jako kapitał własny, w zależności od treści ustaleń umownych.

3.17.1 Instrumenty kapitałowe

Instrumentem kapitałowym jest każdy kontrakt, który poświadcza udział w aktywach podmiotu po odjęciu wszystkich jego zobowiązań. Instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Jednostkę ujmuje się w kwocie otrzymanych wpływów po odjęciu bezpośrednich kosztów emisji.

Instrumenty finansowe z opcją sprzedaży mogą być prezentowane jako kapitał własny wtedy i tylko wtedy, gdy spełniają wszystkie poniższe warunki:

- (a) ich posiadacz ma prawo do proporcjonalnego udziału w aktywach netto jednostki w przypadku jej likwidacji;
- (b) dany instrument należy do klasy instrumentów najbardziej podporządkowanych i wszystkie instrumenty w tej klasie mają identyczne cechy;
- (c) instrument nie posiada innych cech, które odpowiadałyby definicji zobowiązania finansowego; oraz
- (d) suma przewidywanych przepływów pieniężnych przypadających na ten instrument w okresie jego spłaty opiera się przede wszystkim o wynik finansowy, zmianę w ujętych aktywach netto lub zmianę wartości godziwej ujętych i nieujętych aktywów netto jednostki (z wyłączeniem oddziaływania samego instrumentu). Wynik finansowy lub zmianę ujętych aktywów netto wycenia się w tym celu zgodnie z odpowiednimi MSSF. Podmiot nie może posiadać innych instrumentów, które znacząco zawężyłyby lub wyznaczały stałą kwotę zwrotu dla posiadacza instrumentu finansowego z opcją sprzedaży.

Kryteria klasyfikacji jako kapitału własnego instrumentów zobowiązujących do przekazania ich posiadaczowi proporcjonalnego udziału w aktywach netto jednostki w przypadku likwidacji oparte są na tych samych zasadach co przedstawione powyżej, z wyjątkiem punktów (c) i (d), które nie mają zastosowania.

Jeżeli spółka zależna wyemituje tego rodzaju instrumenty, które znajdują się w posiadaniu jednostek nie sprawujących nad nią kontroli i zostały przedstawione jako kapitał własny w sprawozdaniu finansowym tej spółki, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujmowane są jako zobowiązanie, ponieważ nie będzie on najbardziej podporządkowanym instrumentem w grupie kapitałowej.

3.17.2 Złożone instrumenty finansowe

Składniki złożonych instrumentów wyemitowanych przez Jednostkę klasyfikuje się oddzielnie jako zobowiązania finansowe i kapitał własny, zgodnie z treścią zawartej umowy. Wartość godziwą składników stanowiących zobowiązania na dzień emisji szacuje się przy użyciu dominującej rynkowej stopy procentowej stosowanej do podobnych, niezamiennych instrumentów. Kwotę tę ujmuje się jako zobowiązanie po zamortyzowanym koszcie przy użyciu efektywnej stopy procentowej do momentu wygaśnięcia tej kwoty związanego z zamianą lub do dnia wymagalności instrumentu. Komponent kapitałowy określa się odejmując wartość zobowiązania od ogólnej wartości godziwej złożonego instrumentu kapitałowego. Wartość tę ujmuje się w kapitale własnym po uwzględnieniu podatku dochodowego i nie podlega ona późniejszemu przeszacowaniu.

3.17.3 Zobowiązania wynikające z umów gwarancji finansowej

Zobowiązania z tytułu gwarancji finansowej wycenia się początkowo w wartości godziwej, a następnie według wyższej z dwóch następujących wartości:

- kwoty zobowiązania umownego określonej zgodnie z MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe” oraz
- początkowo ujętej wartości pomniejszonej w odpowiednich przypadkach o umorzenie ujęte zgodnie z zasadami ujmowania przychodów.

3.17.4 Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe klasyfikuje się jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy albo jako pozostałe zobowiązania finansowe.

3.17.5 Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Do tej kategorii zalicza się zobowiązania finansowe przeznaczone do zbycia lub zdefiniowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązanie finansowe klasyfikuje się jako przeznaczone do zbycia, jeżeli:

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

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

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia, jaka wystąpiłaby w innych warunkach; lub
- składnik aktywów finansowych należy do grupy aktywów lub zobowiązań finansowych, lub do obu tych grup objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Grupy, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnętrznie; lub
- stanowi część kontraktu zawierającego jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, a MSR 39 dopuszcza klasyfikację całego kontraktu (składnika aktywów lub zobowiązań) do pozycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej, a wynikające z nich zyski lub straty finansowe ujmuje się w rachunku zysków i strat z uwzględnieniem odsetek zapłaconych od danego zobowiązania finansowego.

3.17.6 Pozostałe zobowiązania finansowe

Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym kredyty bankowe i pożyczki, wycenia się początkowo w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji.

Następnie wycenia się je po zamortyzowanym koszcie historycznym metodą efektywnej stopy procentowej, a koszty odsetkowe ujmuje się metodą efektywnego dochodu.

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

3.17.7 Wyksięgowanie zobowiązań finansowych

Jednostka wyksięguje zobowiązania finansowe wyłącznie wówczas, gdy odpowiednie zobowiązania Jednostki zostaną wykonane, unieważnione lub gdy wygasną.

4. Przychody

Analiza przychodów ze sprzedaży za bieżący rok przedstawia się następująco:

	Okres zakończony 31/03/2011	Okres zakończony 31/03/2010
	PLN' 000	PLN' 000
Przychody ze sprzedaży produktów	100 989	64 256
Przychody ze świadczenia usług	1 938	1 588
Przychody ze sprzedaży towarów	23 279	18 392
Przychody ze sprzedaży materiałów	1 690	342
	127 896	84 578

5. Koszty działalności operacyjnej

	Okres zakończony 31/03/2011	Okres zakończony 31/03/2010
	PLN'000	PLN'000
Działalność kontynuowana		
Zmiana stanu produktów	-2 021	-343
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-44	-67
Amortyzacja	4 366	2 507
Zużycie surowców i materiałów	48 570	31 069
Usługi obce	12 995	8 628
Koszty świadczeń pracowniczych	28 070	18 181
Podatki i opłaty	1 753	1 316
Pozostałe koszty	2 058	1 990
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	22 555	15 557
Razem koszty działalności operacyjnej	118 301	78 838

5.1 Amortyzacja i utrata wartości

	Okres zakończony 31/03/2011	Okres zakończony 31/03/2010
	PLN'000	PLN'000
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	4 253	2 424
Amortyzacja wartości niematerialnych	114	83
Koszty amortyzacji ogółem	4 366	2 507

6. Pozostałe przychody operacyjne

	Okres zakończony 31/03/2011	Okres zakończony 31/03/2010
	PLN'000	PLN'000
Zyski ze zbycia aktywów:		
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	157	1 810
Zyski ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0	
	157	1 810
Rozwiązane odpisy aktualizujące:		
Wartości niematerialne		
Rzeczowe aktywa trwałe		
Aktywa finansowe		
Zapasy		44
Należności handlowe	149	5
Pozostałe	0	202
	149	251
Pozostałe przychody operacyjne:		
Odszkodowania	332	62
Kary za nieterminowe dostawy i brak kontraktowej wydajności	0	
Nadwyżki inwentaryzacyjne	0	102
Zyski z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	0	
Dotacje	42	3
Umorzona pożyczka	0	
Pozostałe	165	77
	845	2 305

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 zakończony 31/03/2011	Okres zakończony 31/03/2010
	PLN'000	PLN'000
Straty ze zbycia aktywów:		
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	0	0
Strata ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		-
<hr/>		
Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych i nieruchomości inwestycyjnych:	0	0
Straty z wyceny aktywów finansowych sklasyfikowanych jako przeznaczone do obrotu		-
Straty z wyceny nieruchomości inwestycyjnej wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	0	0
<hr/>		
Utworzone odpisy aktualizujące:		
Wartość firmy		
Wartości niematerialne		
Rzeczowe aktywa trwałe		
Aktywa finansowe		
Zapasy	144	
Należności handlowe	36	120
Pozostałe		600
	<hr/>	<hr/>
	180	720
Pozostałe koszty operacyjne:		
Straty z wyceny nieruchomości inwestycyjnych		
Rozliczenie niedoborów inwentaryzacyjnych	0	
Koszty utrzymania obiektów nieużywanych	132	249
Odpisane należności nieściągalne	15	
Koszty reklamacji	0	
Koszty likwidacji majątku trwałego i obrotowego	181	512
Koszty likwidacji szkód powodziowych	0	
Składki do Cofface	0	
Pozostałe	69	45
	<hr/>	<hr/>
	577	1 526
	<hr/>	<hr/>

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 zakończony 31/03/2011 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2010 PLN'000
Przychody odsetkowe:		
Lokaty bankowe	94	6
Inwestycje dostępne do sprzedaży		
Pozostałe pożyczki i należności	717	49
Inwestycje utrzymywane do wymagalności	200	173
	1 011	228
Zyski ze sprzedaży inwestycji finansowych:	46	
Zysk ze sprzedaży inwestycji finansowych		
	1 499	4 219
Zyski z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych:		
Pozostałe przychody finansowe:		
Zysk na różnicach kursowych	0	1 315
Umorzenie zobowiązań z tyt. zawartych transakcji walutowych		
Umorzony kredyt	6 323	
Dywidendy otrzymane		
Pozostałe (zagregowane pozycje nieistotne)	64	
	6 387	1 315
	8 943	5 762

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

	Okres zakończony 31/03/2011 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2010 PLN'000
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	
Pożyczki i należności (obejmujące gotówkę w kasie i lokaty bankowe)	811	55
Inwestycje utrzymywane do wymagalności	200	173
	1 011	228

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 zakończony 31/03/2011	Okres zakończony 31/03/2010
	PLN'000	PLN'000
Koszty odsetkowe:		
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym	880	1 320
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	129	125
Odsetki od obligacji	1 367	
Odsetki od weksli	77	
Pozostałe koszty odsetkowe	45	58
	2 498	1 503
Koszty odsetkowe razem		
	2 498	1 503
Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych		
	32	
Wycena nieruchomości inwestycyjnej		
	0	
Dyskonto od należności		
	0	
Dyskonto od obligacji		
	0	
Wycena udziałów w podmiotach		
	0	
	0	0
Strata ze zbycia inwestycji		
	661	483
Pozostałe koszty finansowe:		
Strata na różnicach kursowych	1 459	120
Pozostałe koszty finansowe	2	
	4 652	2 106

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 31/03/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/03/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wartość brutto	416 981	411 558	237 826
Umorzenie	-211 965	-209 573	-103 269
	205 016	201 985	134 557
Grunty własne	1 641	1 178	465
Budynki	73 040	73 705	47 554
Maszyny i urządzenia	105 898	108 329	69 006
Środki trwałe w budowie	3 474	3 461	2 188
Urządzenia w leasingu finansowym	20 937	15 312	15 344
	204 990	201 985	134 557

11. Wartości niematerialne

	Stan na 31/03/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/03/2010
	PLN'000		PLN'000
Wartość brutto	31 673	31 907	17 684
Umorzenie	-3 437	-3 564	-3 488
	28 237	28 343	14 196
Prawo użytkowania wieczystego gruntu	20 882	20 929	13 007
Patenty		21	21
Znaki handlowe	401		
Licencje	78	226	183
Inne wartości niematerialne	6 876	7 167	985
	28 237	28 343	14 196

12. Zapasy

	Stan na 31/03/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/03/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Materiały	26 642	19 595	14 555
Produkcja w toku	6 726	6 410	5 351
Wyroby gotowe	25 492	24 007	19 491
Towary	16 438	15 144	13 495
	75 298	65 156	52 892

13. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności

	Stan na 31/03/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/03/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Należności z tytułu dostaw i usług	66 623	55 847	53 417
Rezerwa na należności zagrożone	-6 950	-7 140	-5 626
	59 673	48 707	47 791
Odroczone wpływy ze sprzedaży:			
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	7 370	4 793	2 732
Inne należności	3 677	2 301	1 784
Rezerwa na należności zagrożone	-1 350	-1 359	-1 385
	9 697	5 735	3 131
	69 370	54 442	50 922

14. Pozostałe zobowiązania finansowe

	Stan na 31/03/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/03/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Umowy gwarancji finansowych			
Instrumenty pochodne wyznaczone i wykorzystywane jako zabezpieczenia, wykazywane w wartości godziwej	0	3 961	
Kontrakty forward w walutach obcych	20		404
Swapy stóp procentowych			
Swapy walutowe			
Inne			
	20	3 961	404
Zobowiązania finansowe prezentowane w koszcie zamortyzowanym			
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, inne niż instrumenty pochodne (i)			
Instrumenty pochodne przeznaczone do zbycia niewyznaczone jako zabezpieczenia (ii)	3 366		5 055
Zobowiązania finansowe przeznaczone do zbycia, inne niż instrumenty pochodne			
	3 366	0	5 055
Zobowiązanie wekslowe	318	304	
Obligacje	88 348	89 548	
Zobowiązania z tytułu factoringu	4 234	3 323	1 861
Zobowiązania z tytułu leasingu	15 196	10 759	11 785
	111 482	107 895	19 105
Zobowiązania krótkoterminowe	21 873	21 526	12 493
Zobowiązania długoterminowe	89 609	86 369	6 924
	111 482	107 895	19 417

15. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na 31/03/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2008
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	56 293	46 476	39 472
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	8 255	7 051	6 194
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	4 778	4 293	2 968
Inne	4 917	5 188	7 387
	74 243	63 008	56 021

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 DO 31 MARCA 2011 [UKŁAD KALKULACYJNY]			
--	--	--	--

	Nota nr	Okres 3 miesiące zakończony 31/03/2011	Okres 3 miesiące zakończony 31/03/2010
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	4	22 105	18 575
Koszt własny sprzedaży	5	14 838	14 390
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		7 267	4 185
Koszty sprzedaży	5	1 699	1 678
Koszty zarządu	5	1 020	985
Pozostałe przychody operacyjne	6	1	10
Pozostałe koszty operacyjne	7	43	15
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		4 506	1 517
Przychody finansowe	8	287	189
Koszty finansowe	9	1 604	550
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		3 189	1 156
Podatek dochodowy		525	250
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		2 664	906
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		0	0
Zysk (strata) netto		2 664	906
Inne całkowite dochody			
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży			
Skutki aktualizacji majątku trwałego			
Zyski i straty aktuarialne			
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów			
Inne całkowite dochody (netto)			
Całkowite dochody ogółem		2 664	906
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł/gr na jedną akcję)		0,30	0,10

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 MARCA 2011 ROKU				
	Nota nr	Stan na 31.03.2011 PLN'000	Stan na 31.12.2010 PLN'000	Stan na 31.03.2010 PLN'000
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	10	1 536	1 655	3 249
Nieruchomości inwestycyjne		15 019	15 019	16 118
Wartości niematerialne	11	42	43	5 669
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		0		0
Aktywa finansowe długoterminowe		203 147	203 147	134 822
Pozostałe aktywa długoterminowe		0	0	0
Aktywa trwałe razem		219 744	219 864	159 858
Aktywa obrotowe				
Zapasy		8 030	6 482	6 164
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, w tym:				
- należności krótkoterminowe do 12 miesięcy	13	24 239	21 790	17 280
- należności krótkoterminowe powyżej 12 miesięcy	13	17 901	15 452	14 579
- należności krótkoterminowe powyżej 12 miesięcy	13	6 338	6 338	2 701
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych			242	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		612	2 508	3 997
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe		14 957	14 690	4 278
Pozostałe aktywa krótkoterminowe		235	174	377
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		0	0	0
Aktywa obrotowe razem		48 073	45 886	32 096
Aktywa razem		267 817	265 750	191 954

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE
NA DZIEŃ 31 MARCA 2011 ROKU (cd.)**

	Nota nr	Stan na 31/03/2011 PLN'000	Stan na 31/12/2010 PLN'000	Stan na 31/03/2010 PLN'000
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy		22 289	22 289	24 089
Kapitał zapasowy		103 046	103 046	47 469
Pozostałe kapitały rezerwowe		24 000	24 000	24 000
Akcje własne (wielkość ujemna)				-3 961
Zyski zatrzymane w tym:		-6 338	-9 002	49 703
zysk(strata) netto roku bieżącego		2 664	-61	0
Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		0	0	0
Razem kapitał własny		142 997	140 333	141 300
Zobowiązania długoterminowe				
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe		1 026	1 026	2 566
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	14	79 412	79 412	847
Rezerwy na świadczenia pracownicze długoterminowe		0		0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		11 641	11 641	12 957
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		0	0	0
Zobowiązania długoterminowe razem		92 079	92 079	16 370
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	15	10 296	13 481	10 465
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe		2 197	2 100	23 494
Pozostałe zobowiązania finansowe	14	19 778	17 452	200
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		329		91
Rezerwa na świadczenia pracownicze krótkoterminowe		0		0
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe		141	305	34
Przychody przyszłych okresów		0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe razem		32 741	33 338	34 284
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe razem		32 741	33 338	34 284
Zobowiązania razem		124 820	125 417	50 654
Pasywa razem		267 817	265 750	191 954

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH [METODA POŚREDNIA]

	Okres zakończony 31/03/2011	Okres zakończony 31/03/2010
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk za rok obrotowy	2 664	906
Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat	525	250
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 129	451
Przychody (koszty)z inwestycji ujęte w rachunku zysków i strat		-180
Zysk(strata) ze sprzedaży lub zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych		
Zysk / (strata) z aktualizacji wyceny nieruchomości inwestycyjnych		
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	120	121
(Dodatnie) / ujemne różnice kursowe netto		0
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	-2 449	-3 448
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów	-1 548	233
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów	-61	-194
Zmniejszenie salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	-2 522	551
Zwiększenie / (zmniejszenie) rezerw	-164	
Zwiększenie przychodów przyszłych okresów		0
Zwiększenie / (zmniejszenie) pozostałych zobowiązań		0
Zapłacone odsetki		0
Zapłacony podatek dochodowy	46	-117
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 260	-1 427
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych		
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych		8 211
Otrzymane odsetki		
Kwoty wypłacone jednostkom powiązanym		
Wpływy z tytułu spłat pożyczek przez jednostki powiązane		
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe		-76
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych		32
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		0
Wydatki netto z tytułu przejęcia jednostek zależnych		0
Wpływy netto z tytułu sprzedaży jednostek zależnych		0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	0	8 167
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Płatności z tytułu nabycia akcji własnych		
Wpływy z kredytów, pożyczek		
Splata kredytów, pożyczek	-513	-2 443
Płatności z tytułu umów leasingu finansowego	-58	-67
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli		
Odsetki od kredytów i pożyczek	-39	-451
Odsetki od obligacji	-1 357	
Wpływy z tytułu faktoringu	-128	
Płatności z tytułu emisji weksli		
Płatności z tytułu emisji obligacji	-1 200	
Emisja obligacji		
Emisja weksli	3 659	
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	364	-2 961
Przepływy pieniężne netto razem:	-1 896	3 779
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego	2 508	218
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych		0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	612	3 997

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

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał zapasowy z przeszacowania	Kapitał zapasowy razem	Pozostałe kapitały rezerwowe	Akcje własne (wielkość ujemna)	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 1 stycznia 2010 roku	24 089	47 469	0	47 469	24 000	-3 961	48 797	140 394
Zwiększenia	0	0	0	0	0	0	906	906
Nabycie akcji własnych celem umorzenia								0
Podział zysku z 2010r								0
Zysk roku bieżącego							906	906
Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0	0
Przeniesienie zysku								0
Pokrycie straty				0				0
Wypłata dywidendy								0
Stan na 31 marca 2010r	24 089	47 469	0	47 469	24 000	-3 961	49 703	141 300

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

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał zapasowy z przeszacowania	Kapitał zapasowy razem	Pozostałe kapitały rezerwowe	Akcje własne (wielkość ujemna)	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 1 stycznia 2011 roku	22 289	103 046	0	103 046	24 000	0	-9 002	140 333
Zwiększenia	0	0	0	0	0	0	2 664	2 664
Nabycie akcji własnych celem umorzenia								0
Podział zysku z 2010r				0				0
Zysk/ strata roku bieżącego							2 664	2 664
Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0	0
Przeniesienie zysku								0
Umorzenie akcji własnych				0				0
Pokrycie straty								0
Wypłata dywidendy								0
Stan na 31 marca 2011r	22 289	103 046	0	103 046	24 000	0	-6 338	142 997

4. Przychody

Analiza przychodów ze sprzedaży za bieżący rok zarówno dla działalności kontynuowanej, jak i zaniechanej, przedstawia się następująco:

	Okres zakończony	Okres zakończony
	31/03/2011	31/03/2010
	PLN' 000	PLN' 000
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży towarów	16 709	16 273
Przychody ze świadczenia usług	5 396	2 302
	22 105	18 575

5. Koszty działalności operacyjnej

	Okres zakończony 31/03/2011	Okres zakończony 31/03/2010
	PLN'000	PLN'000
Działalność kontynuowana		
Zmiana stanu produktów		
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		
Amortyzacja	121	121
Zużycie surowców i materiałów	61	93
Usługi obce	1 850	1 685
Koszty świadczeń pracowniczych	628	664
Podatki i opłaty	46	80
Pozostałe koszty	65	60
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	14 786	14 350
Razem koszty działalności operacyjnej	17 557	17 053
w tym podatek akcyzowy	0	0
Działalność zaniechana	0	0
Koszty działalności ogółem	17 557	17 053

5.1 Amortyzacja i utrata wartości

	Okres zakończony 31/03/2011	Okres zakończony 31/03/2010
	PLN'000	PLN'000
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	120	119
Amortyzacja wartości niematerialnych	1	2
Koszty amortyzacji ogółem	121	121
Przypadające na:		
Działalność kontynuowaną	121	121
Działalność zaniechaną		

6. Pozostałe przychody operacyjne

	Okres zakończony 31/03/2011	Okres zakończony 31/03/2010
	PLN'000	PLN'000
Zyski ze zbycia aktywów:	0	4
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego		4
Zyski ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		
	<hr/>	<hr/>
Rozwiązane odpisy aktualizujące:	0	0
Wartości niematerialne		
Rzeczowe aktywa trwałe		
Aktywa finansowe		
Zapasy		
Należności handlowe		
Pozostałe		
	<hr/>	<hr/>
Pozostałe przychody operacyjne:	1	6
Zyski z wyceny nieruchomości inwestycyjnych		
Dotacje		
Pozostałe	1	6
	<hr/>	<hr/>
Przypadające na:		
Działalność kontynuowaną	1	10
Działalność zaniechaną	0	0
	<hr/>	<hr/>
	<hr/>	<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.

7. Pozostałe koszty operacyjne

	Okres zakończony 31/03/2011	Okres zakończony 31/03/2010
	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:	0	0
Wartości niematerialne		
Rzeczowe aktywa trwałe		
Aktywa finansowe		
Zapasy		
Należności handlowe		
Pozostałe		
Pozostałe koszty operacyjne:	43	15
Straty z wyceny nieruchomości inwestycyjnych		
Koszty likwidacji majątku trwałego i obrotowego		
Utworzenie rezerw na sprawy sądowe i koszty prawne		
Pozostałe (zagregowane pozycje nieistotne)	43	15
Przypadające na:		
Działalność kontynuowaną	43	15
Działalność zaniechaną	0	0

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 zakończony	Okres zakończony
	31/03/2011	31/03/2010
	PLN'000	PLN'000
Przychody odsetkowe:	285	188
Lokaty bankowe	6	6
Inwestycje dostępne do sprzedaży		
Pozostałe pożyczki i należności	7	9
Inwestycje utrzymywane do wymagalności	272	173
Zyski ze sprzedaży inwestycji finansowych:		
Zysk ze sprzedaży inwestycji finansowych	-	-
	-	-
Zyski z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych:	0	0
Zyski z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat według opcji wyceny godziwej		
Zyski z wyceny aktywów finansowych sklasyfikowanych jako przeznaczone do obrotu		
Zyski z wyceny zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat według opcji wyceny godziwej		
Zyski z wyceny zobowiązań finansowych sklasyfikowanych jako przeznaczone do obrotu		
Zyski na instrumentach pochodnych w powiązaniach zabezpieczających wartość godziwą		
Zyski na korektach instrumentów pochodnych w powiązaniach zabezpieczających wartość godziwą		
Wzrost wartości godziwej przeniesiony z kapitału własnego dotyczący rachunkowości Zabezpieczeń (kontrakty SWAP na stopy procentowe)		
Pozostałe przychody finansowe:	2	1
Zysk na różnicach kursowych		
Dywidendy otrzymane		
Pozostałe (zagregowane pozycje nieistotne)	2	1
	287	189
Przypadające na:		
Działalność kontynuowaną	287	189
Działalność zaniechaną	0	0
	287	189

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

	Stan na 31/03/2011	Stan na 31/03/2010
	PLN'000	PLN'000
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Pożyczki i należności (obejmujące gotówkę w kasie i lokaty bankowe)	13	15
Inwestycje utrzymywane do wymagalności	272	173
	285	188

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 zakończony 31/03/2011	Okres zakończony 31/03/2010
	PLN'000	PLN'000
Koszty odsetkowe:		
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym	39	451
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	30	36
Odsetki od weksli	144	
Odsetki od obligacji	1 367	0
Pozostałe koszty odsetkowe	22	
	1 602	487
Koszty odsetkowe razem		
	1 602	487
Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych:		
Wycena nieruchomości inwestycyjnej		
Wycena udziałów w podmiotach zależnych		
	0	0
Pozostałe koszty finansowe:		
Strata na różnicach kursowych	0	0
Prowizje i opłaty od kredytu		58
Pozostałe koszty finansowe	2	5
	2	63
Przypadające na:		
Działalność kontynuowaną	1 604	550
Działalność zaniechaną	0	0
	1 604	550

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

	Stan na 31/03/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/03/2010
Wartość brutto	3 903	3 902	6 043
Umorzenie	-2 367	-2 247	-2 794
	1 536	1 655	3 249
Grunty własne	0		0
Budynki		0	1 249
Maszyny i urządzenia	539	574	642
Środki trwale w budowie		0	129
Urządzenia i środki transportowe w leasingu finansowym	997	1 081	1 229
	1 536	1 655	3 249

11. Wartości niematerialne

	Stan na 31/03/2011 PLN'000	Stan na 31/12/2010 PLN'000	Stan na 31/03/2010 PLN'000
Wartość brutto	1 729	1 729	7 351
Umorzenie	-1 687	-1 686	-1 682
	42	43	5 669
Prawo użytkowania wieczystego gruntu			5 621
Prace rozwojowe			
Patenty			
Znaki handlowe			
Licencje	42	43	48
	42	43	5 669

13. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności

	Stan na 31/03/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/03/2010
Należności z tytułu dostaw i usług	28 108	25 187	20 160
Rezerwa na należności zagrożone	-3 524	-3 524	-3 122
Dyskonto od należności długoterminowych	-362	-362	
	24 222	21 301	17 038
Odroczone wpływy ze sprzedaży:			
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	1	439	207
Inne należności	1 260	1 294	1 279
Rezerwa na należności zagrożone	-1 244	-1 244	-1 244
	17	489	242
	24 239	21 790	17 280

14. Pozostałe zobowiązania finansowe

	Stan na 31/03/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/03/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Umowy gwarancji finansowych			
Instrumenty pochodne wyznaczone i wykorzystywane jako zabezpieczenia, wykazywane w wartości godziwej	0,00		0,00
Kontrakty forward w walutach obcych			
Swapy stóp procentowych			
Swapy walutowe			
Inne [opis]			
Zobowiązania finansowe wykazane w wartości godziwej przez wynik finansowy			
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	8 335	4 623	
Obligacje	88 348	89 548	
Zobowiązania z tytułu factoringu	1 598	1 726	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	909	967	1 047
	99 190	96 864	1 047
Zobowiązania krótkoterminowe	19 778	17 452	200
Zobowiązania długoterminowe	79 412	79 412	847
	99 190	96 864	1 047

15. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na 31/03/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/03/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	9 989	11 895	10 117
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	177	768	215
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń			
Inne	130	818	133
	10 296	13 481	10 465

W sprawozdaniu sporządzonym na dzień 31.03.2011 spółka dokonała następujących zmian dotyczących informacji finansowych za I kwartał 2010r

OPIS I PRZYCZYNA ZMIANY	POZYCJA BILANSOWA	31.03.2010 przed korektą	Korekta	31.03.2010 po korekcie
1. Reklasyfikacja kapitału z aktualizacji wyceny powstałego na skutek przeszacowania środków trwałych w 1995 roku do pozycji wynik lat ubiegłych w związku z dokonaną na dzień przejścia na MSR wycena środków trwałych do kosztu domniemanego	Kapitał z aktualizacji wyceny	941	-941	0
	Zyski zatrzymane		941	941
2. Reklasyfikacja należności z tytułu opłat za znak towarowy z należności długoterminowych do pozycji należności krótkoterminowych, wymagalnych w okresie powyżej 12 m-cy	Należności długoterminowe	2 701	-2 701	0
	Należności krótkoterminowe, wymagalne w okresie powyżej 12 m-cy		2 701	2 701
3. Wyróżnienie z pozycji zobowiązań krótkoterminowych i długoterminowych, krótkoterminowych i długoterminowych zobowiązań finansowych	Zobowiązania krótkoterminowe	34 159	-34 159	
	Krótkoterminowe kredyty i pożyczki		23 494	23 494
	Pozostałe zobowiązania finansowe		200	200
	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		10 465	10 465
	Zobowiązania długoterminowe	3 413	-3 413	
	Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe		2 566	2 566
	Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe		847	847
4. Prezentacja rezerwy i aktywa z tytułu podatku odroczonego w szyku zwartym	Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	5 662	-12	5 650
	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	12	-12	0
5. Ujęcie korekty hiperinflacyjnej w zakresie kapitału podstawowego w związku z właściwym brakiem przeszacowania kapitałów na dzień przekształcenia sprawozdania na MSR	Kapitał podstawowy	18 000	6 089	24 089
	Zyski zatrzymane	941	-6 089	-5 148
6. Ujęcie rezerwy na podatek odroczone od od aportu wniesionego w grudniu 2009 roku na poczet kapitału podstawowego w spółce Paged Property Sp. z o.o. S.k.	Rezerwy na podatek odroczone	5 650	6 639	12 289
	Zyski zatrzymane	-5 148	-6 639	-11 787
7. Prezentacja PWUG jako pozycji Wartości niematerialnych zgodnie z treścią ekonomiczną aktywa	Wartości niematerialne	48	2 664	2 712
	Rzeczowe aktywa trwałe	5 358	-2 664	2 694
8. Wycena środków trwałych znajdujących się na nieruchomości przy ul. Mineralnej w Warszawie	Wartości niematerialne	2 712	2 957	5 669
	Rzeczowe aktywa trwałe	2 624	625	3 249
	Rezerwy na podatek odroczone	12 289	668	12 957
	Zyski zatrzymane	-11 787	2 844	-8 943
9. Prezentacja wyniku lat ubiegłych i zysku netto za rok bieżący w pozycji zyski zatrzymane	Zysk (strata) z lat ubiegłych	57 740	-57 740	
	Zysk (strata) netto	906	-906	
	Zyski zatrzymane	-8 943	58 646	49 703

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

**Informacje dodatkowa
za I kwartał 2011 roku**

- 1. zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.**

Komentarz do wyników finansowych Grupy Kapitałowej „Paged” S.A. (dalej: Grupa Paged) na poziomie skonsolidowanym

Grupa Paged I kwartale 2011 roku osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 127,9 mln PLN, w stosunku do 84,6 mln PLN w I kwartale 2010 roku (wzrost o 51% r/r). Istotne znaczenie dla dynamiki wzrostu przychodów w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego ma włączenie przychodów realizowanych w przejętej spółce Fabryka „Sklejka – Pisz” S.A. Porównanie wyników pro-forma uwzględniających przychody realizowane przez spółkę Fabryka „Sklejka - Pisz” S.A. w roku 2010 wskazują na wzrost 15% r/r – z 111,5 mln PLN w I kwartale 2010 do 127,9 mln PLN I kwartale 2011.

Grupa odnotowała znaczący wzrost zysku ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2011 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Zysk ze sprzedaży wyniósł 9,6 mln PLN, wobec 5,7 mln PLN w I kwartale 2010 roku (wzrost 68% r/r), lub 7,7 mln PLN wyniku pro-forma po uwzględnieniu wyników Fabryka „Sklejka – Pisz” S.A. (wzrost wyniku porównywalnego o 25% r/r), co świadczy o poprawie efektywności operacyjnej spółek wchodzących w skład Grupy Paged.

W I kwartale 2011 Grupa wypracowała zysk na poziomie EBITDA w wysokości 14,2 mln PLN, wobec 9,0 mln PLN (wzrost o 58%), oraz 13,1 mln wyniku pro-forma w I kwartale 2010 roku. Całkowity zysk netto zrealizowany w omawianym okresie wyniósł 10,8 mln PLN, wobec 9,5 mln PLN (wzrost o 14%) w I kwartale 2010 roku.

Bieżąca sytuacja w spółkach Grupy Kapitałowej „Paged” S.A.

- Segment sklejkowy**

Ten segment Grupy Kapitałowej „Paged” S.A. w I kwartale 2011 roku opierał się na działalności spółki „Paged Sklejka „, S.A. oraz Fabryki „Sklejka-Pisz” S.A.

W dniu 21 grudnia 2010 roku „Paged” SA nabyła od Ministra Skarbu Państwa Rzeczypospolitej Polskiej 25.330.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A2 spółki Fabryka "Sklejka-Pisz" Spółka Akcyjna z siedzibą w Pisz. Akcje stanowią 85,00% kapitału zakładowego Fabryka "Sklejka-Pisz" Spółki Akcyjnej (który wynosi 29.800.000,00 PLN i dzieli się na 29.800.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN każda) oraz 85,00% głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki. Spółka podlega konsolidacji od dnia nabycia.

W okresie I kwartału 2011 roku spółki segmentu sklejkowego zrealizowały 76 mln PLN przychodów ze sprzedaży, z czego „Paged Sklejka” S.A. zrealizowała 42,0 mln PLN przychodów (wobec 33,8 mln PLN w I kwartale 2010 roku, wzrost o 24% r/r), a Fabryka „Sklejka – Pisz” S.A. 36,2 mln PLN (wobec 26,9 mln PLN w I kwartale 2010, wzrost o 35% r/r).

W I kwartale 2011 roku segment sklejkowy wypracował zysk na podstawowej działalności operacyjnej (EBIT) w wysokości 9,4 mln PLNzł, z czego Paged Sklejka S.A. wypracowała 5,6 mln PLN (w I kwartale 2010 roku 4,2 mln PLN, wzrost o 33% r/r), a Fabryka „Sklejka-Pisz” S.A. 3,8 mln PLN (w I kwartale 2010 roku 2,1 mln PLN, wzrost o ponad 80% r/r). Wynik na poziomie EBITDA za I kwartał 2011 roku wyniósł 12,2 mln PLNzł, z czego Paged Sklejka SA wypracowała 6,6 mln PLN (przy 5,5 mln PLN za I kwartał 2010 roku), Fabryka „Sklejka –Pisz” S.A. 5,6 mln PLN (przy 4,1 mln PLN za I kwartał 2010). Wyniki na tym poziomie nie zawierają żadnych istotnych zdarzeń o charakterze jednorazowym.

Zysk netto wyniósł 13,3 mln PLN (Paged Sklejka S.A. 10,0 mln PLN, Fabryka „Sklejka-Pisz” S.A. 3,3 mln PLN). Znaczący wpływ na wynik na poziomie netto miał fakt umorzenia części kredytu w Banku BPH S.A. związanego z Ugodą dotyczącą opcji walutowych, w związku z wykonaniem przez spółkę

Paged Sklejka, zobowiązań wynikających z Ugody. Zgodnie z warunkami zawartej Ugody kwota kredytu 6.324 tys. PLN wraz z odsetkami w wysokości 528 tys. PLN została umorzona. O fakcie tym Grupa Kapitałowa informowała w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

- **Segment meblowy**

Ten segment Grupy Kapitałowej „Paged” S.A. opiera się na działalności spółki produkcyjnej Paged Meble S.A. oraz spółki brytyjskiej BUK Ltd. (powiązanej kapitałowo z Paged Meble S.A.).

Główny obszar działalności segmentu meblowego to projektowanie, produkcja i dystrybucja mebli. Spółka posiada 3 zakłady produkcyjne: zakład w Sędziszowie Małopolskim produkujący stoły i krzesła stolarskie, zakład w Jasienicy produkujący głównie krzesła i zakład w Jarocinie produkujący meble skrzyniowe (jadalnie, sypialnie etc.). Oferta skierowana jest na

- rynek kontraktowy – hotele, restauracje, kawiarnie, hurtownicy i inni pośrednicy,
- rynek mieszkaniowy – meble do mieszkań, głównie rynek polski, rosyjski, czeski, węgierski i słowacki.

Decydujące znaczenie dla całego segmentu, zarówno pod względem przychodów, jak i kosztów, mają wyniki spółki Paged Meble S.A.

W I kwartale 2011 roku spółki segmentu meblowego uzyskały przychody ze sprzedaży w wysokości 38,4 mln PLN (wobec 36,8 mln PLN w I kwartale 2010, wzrost o 4%).

Za I kwartał 2011 roku segment meblowy wypracował zysk na sprzedaży w wysokości 0,7 mln PLN, zysk z działalności operacyjnej (EBIT) na poziomie 0,8 mln PLN oraz EBITDA 2,3 mln PLN. Wynik netto wyniósł -0,2 mln PLN.

- **Segment handlowy**

Handel produktami przemysłu drzewnego prowadzony jest przez Paged S.A. Działalność handlowa prowadzona jest w formie sieci składów handlowych na terenie Polski (obecnie 17 lokalizacji).

Główny obszar działalności to sprzedaż sklejki i płyt drewnopochodnych. Spółka zajmuje się bezpośrednio sprzedażą materiałów drzewnych i drewnopochodnych (sklejki, okleiny, płyty wiórowe: zwykłe, laminowane i fornirowane, płyty stolarskie, płyty OSB, płyty pilśniowe, płyty MDF i HDF, tarcica, stolarka budowlana i inne).

W okresie I kwartału 2011 roku przychody segmentu handlowego wyniosły 17 mln PLN i były o 0,3% wyższe od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego (przychody w I kw. 2010r. wyniosły 15,5 mln PLN).

Zysk na sprzedaży w I kwartale 2011 roku wyniósł 0,3 mln PLN, zysk netto 0,1 mln PLN (w analogicznym okresie roku ubiegłego odpowiednio 0,3 mln PLN i 0,25 mln PLN).

- **Segment nieruchomości**

W okresie I kwartału 2011 r. „Paged Property Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, będąca jedyną (wraz z Paged Property Sp. z o.o. - komplementariuszem spółki komandytowej) spółką prowadzącą działalność w segmencie nieruchomości, kontynuowała działania w kierunku realizacji celów, do których została powołana w 2009 r., tj. zajmowała się zarządzaniem (administrowaniem) nieruchomościami, które zostały do niej wniesione przez „Paged” S.A. w formie wkładu niepieniężnego (obecnie: trzy nieruchomości – Nowy Konik, Cisie, Warszawa, ul. Mineralna 7) oraz poszukiwaniem optymalnego sposobu zagospodarowania tych nieruchomości. Wraz z przekazaniem do Paged Property pod koniec 2010 r. kolejnej nieruchomości został zamknięty pierwszy etap porządkowania, a następnie maksymalizacji pożytków z tego typu aktywów „Paged” S.A. Efektem intensywnych działań Paged Property jest

opracowanie i rozpoczęcie realizacji projektu, zakładającego budowę na nieruchomości przy ul. Mineralnej 7 w Warszawie obiektu typu Galeria Handlowa. Projekt ten znajduje się w fazie przygotowań dokumentacji formalno-prawnej, tj. prowadzone są starania o uzyskanie niezbędnych decyzji i pozwoleń. Równolegle prowadzone są również działania w kierunku pozyskania najemców powierzchni handlowej, która ma powstać w niedalekiej przyszłości.

Spółka posiada interesujący *pipeline* projektów, otwierający nowe możliwości rozwoju z tytułu ich realizacji. Zarząd „Paged” S.A. rozważy możliwość przeprowadzenia *Private Placement/ IPO* spółki „Paged Property” na rynku NewConnect lub GPW w Warszawie w okresie 2H 2011 - 1H 2012 roku, celem pozyskania środków na realizację wybranych projektów w segmencie nieruchomości.

W okresie I kwartału 2011 przychody segmentu wyniosły 0,5 mln PLN, a wynik na poziomie operacyjnym oraz zysku netto był neutralny dla Grupy Paged.

- **Segment pozostały**

W dniu 17 marca 2011 roku została zawarta Umowa Inwestycyjna dotycząca inwestycji Paged S.A. w Projekt DTP (Debt Trading Partners).

Przystąpienie do Umowy Inwestycyjnej przez Paged związane jest z opracowaną przez Zarząd Paged S.A. koncepcją inwestycji w spółkę celową prowadzącą działalność na rynku zarządzania wierzytelnościami. Koncepcja ta zakłada dywersyfikację działalności Paged poprzez poszukiwanie bardziej rentownych obszarów biznesowych, zapewniających zwroty z zaangażowanego kapitału wyższe niż branża drzewno-meblowa, co powinno przyczynić się, w perspektywie długookresowej, do zwiększenia wartości Paged. Przedsięwzięcie, będące przedmiotem Umowy Inwestycyjnej, opierać się będzie na kompetencjach Menadżerów oraz aktywach Spółki, zaś Spółka posiada kilkuletnie doświadczenie na rynku zarządzania wierzytelnościami, zajmując się głównie zakupem i zarządzaniem portfelem wierzytelności o wartości nominalnej od kilku do kilkuset milionów złotych. Większość obsługiwanych spraw pochodzi z sektora bankowego, telekomunikacyjnego oraz przedsiębiorstw użyteczności publicznej. Yellema, Akcjonariusz, Menadżerowie, Spółka oraz Komplementariusz przystąpili do Umowy Inwestycyjnej, gdyż poszukują inwestorów zainteresowanych dokapitalizowaniem Spółki. Paged zamierza uczestniczyć kapitałowo w Spółce. Spółka Rubicon Partners NFI SA – jako inwestor działający m.in. w obszarze private equity - gotów jest dokonać inwestycji w Spółkę w celu umożliwienia jej dalszego rozwoju w segmencie rynku, w którym prowadzi działalność.

Szczegółowa informacja dotycząca tej umowy zawarta została w raporcie bieżącym nr 5 / 2011.

* **INFORMACJA NA TEMAT ZMIAN ORGANIZACYJNO – KAPITAŁOWYCH W GRUPIE PAGED w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r.**

W okresie I kwartału 2011 r. nie nastąpiły żadne istotne zmiany organizacyjne, ani kapitałowe w spółkach Grupy Paged

2. opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

W I kwartale 2011 roku znaczący wpływ na osiągnięte wyniki miało umorzenie kredytu w kwocie 6,3 mln PLN w związku ze spełnieniem warunków ugody zawartej w 2009 roku między Paged Sklejka S.A. i Bankiem BPH SA.

3. objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.

W segmencie produkcji płyt i sklejek oraz meblowym do najłagodniejszych miesięcy należą początkowe miesiące roku kalendarzowego, natomiast spółka brytyjskie największe obroty osiąga w miesiącach wiosenno – letnich. Różnice pomiędzy poszczególnymi miesiącami i kwartałami nie są jednak na tyle istotne, aby można mówić o sezonowości sprzedaży.

W segmencie handlowym - ze względu na prowadzoną działalność i ścisłą korelację z budownictwem - najłagodniejszymi miesiącami są miesiące zimowe.

4. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

W dniu 31 marca 2011r. Spółka dokonała wykupu – amortyzacji wyemitowanych w 2010 roku 60.000 obligacji korporacyjnych II serii (emisja o wartości 60 mln PLN) w wysokości 20 PLN przypadającą na jedną obligację. Łączna wartość wykupu wyniosła zatem 1,2 mln PLN,

W okresie I kwartału 2011r. Spółka dokonała ponadto wypłaty odsetek z tytułu wyemitowanych obligacji o łącznej wartości 1,4 mln PLN.

5. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.

Zdarzenia takie nie miały miejsca.

6. Wykaz udzielonych poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.

Zdarzenia takie nie miały miejsca.

7. stanowisko zarządu w odniesieniu do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.

Zarząd Paged S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych na 2011 rok.

8. Informacja o przychodach i wynikach przypadających na poszczególne segmenty branżowe.

Przychody i wyniki za okres pierwszego kwartału 2011 r. (w tys. PLN) przypadające na poszczególne segmenty branżowe (po wyłączeniach konsolidacyjnych bez wyłączeń udziałów mniejszości przedstawiają się następująco:

Przychody	Segment meblowy	Segment sklejkowy	Segment handlowy	Segment nieruchomości	Pozostałe nieprzypisane do segmentów	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
Sprzedaż na zewnątrz	38 389	72 966	16 081	348	112		127 896
Sprzedaż między segmentami	0	3 103	914	127	0	-4 144	
Przychody ogółem	38 389	76 069	16 995	475	112	-4 144	127 896
Wynik na sprzedaży	657	9 277	261	108	-709		9 594
Pozostałe przychody operacyjne	466	378	0		1	0	845
Pozostałe koszty operacyjne	328	206	1		42		577
Wynik segmentu	795	9 449	260	108	-750	0	9 862
Nieprzypisane koszty całej grupy					0		
Zysk operacyjny							
Przychody finansowe	140	8 588	12		275	-72	8 943
Koszty finansowe	903	2 217	110		1 494	-72	4 652
Zysk przed opodatkowaniem	32	15 820	162	108	-1 969	0	14 153
Podatek dochodowy	183	2 532	31		495	23	3 264
Zysk netto	-151	13 288	131	108	-2 464	-23	10 889
Pozostałe informacje							
Aktywa segmentu	125 589	268 479	20 022	52 351	200 843	-185 436	481 848
Zobowiązania segmentu	86 604	118 404	14 162	767	112 329	-33 991	298 275
Wydatki inwestycyjne	173	1 413	1	0	57		1 644
Amortyzacja	1 475	2 734	109	36	12		4 366

9. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięcie przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Najważniejszy wpływ na osiągane wyniki w Grupie Kapitałowej Paged w 2011 roku będą miały:

- Czynniki wewnętrzne, takie jak:**

- integracja spółek segmentu sklejkowego – w związku z przejęciem spółki Fabryka „Sklejka-Pisz” S.A. i oczekiwanymi efektami wynikającymi z zacieśnienia współpracy pomiędzy „Paged-Sklejka” S.A. a Fabryka „Sklejka-Pisz” S.A., a także wynikającymi z wagi segmentu sklejkowego w wyniku finansowym, istotnym czynnikiem wpływającym na skonsolidowane wyniki Grupy w kolejnych okresach będzie miał przebieg integracji pomiędzy tymi spółkami, w tym realizacja synergii przychodowych, optymalizacji kosztowej oraz optymalnego wykorzystania aktywów obu spółek,
- rozwój sprzedaży i optymalizacja wykorzystania aktywów produkcyjnych w segmencie

meblowym,

- rozwój spółki „Paged Property” i realizacja projektów w segmencie nieruchomości,
- inwestycje kapitałowe poza branżą drzewno-meblową,

- **Czynniki zewnętrzne, takie jak:**

- ceny surowca – surowiec drzewny, zwłaszcza w segmencie sklejkowym jest istotnym składnikiem kosztów wytworzenia, a jego podaż jest ograniczona. Zasadnicza część surowca jest dostarczana przez Lasy Państwowe, które okresowo wprowadzają podwyżki cen drewna w związku ze wzrostem popytu krajowego; podejmowane są działania mające na celu złagodzenie

skutków podwyżek poprzez import drewna z krajów nadbałtyckich, Białorusi, Rosji oraz Ukrainy, gdzie surowiec jest stosunkowo atrakcyjniejszy cenowo, lecz czynnikiem ograniczającym jest koszt transportu do Polski oraz uwarunkowania natury polityczno-gospodarczej (ograniczenia wywozu, cła),

- kursy walut - wśród głównych ekonomistów krajowych banków spodziewana jest wysoka zmienność waluty krajowej z tendencją do umacniania w średnim terminie w ciągu 2011 roku, taka sytuacja może skutkować zmiennością wyników, w tym możliwym czasowym obniżeniem obrotów handlowych i uzyskiwanych marż; tym niemniej należy zauważyć, iż w latach ubiegłych okresom wzmacniania się waluty krajowej towarzyszył wzrost cen na rynkach eksportowych wyrażonych w walutach obcych, który częściowo kompensował negatywne skutki umacniania się PLN,

- koniunktura gospodarcza na świecie - jej konsekwencje w istotny sposób będą kształtować portfele zamówień w eksporcie, w przypadku dekoniunktury należy liczyć się z presją na obniżanie cen również w walutach, co może oznaczać ryzyko utraty części zamówień i obniżenia wolumenu / wartości sprzedaży,

- popyt na rynku krajowym – popyt ze strony konsumentów jest pochodną dostępności kredytów konsumpcyjnych i hipotecznych, co przekłada się np. sprzedaż mebli na rynku mieszkaniowym oraz materiałów budowlanych (w tym sklejek) do budowy nowych mieszkań,

- kondycja finansowa kontrahentów – zdolność do terminowej obsługi zobowiązań wpływa na możliwości współpracy

10. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

Akcjonariusze posiadający ponad 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (według stanu na dzień 16 maja 2011 roku):

1) Generalna Dyrekcja Lasów Państwowych w Warszawie

ul. Wawelska 52/54, 00-922 Warszawa

- liczba akcji: 1.265.000
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **15,62%**

2) Mzyk Edmund (osoba fizyczna)

- liczba akcji: 1 076.526
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **13,29%**

3) YAWAL Spółka Akcyjna

ul. Lubliniecka 35, 42-284 Herby

- liczba akcji: 899.999
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **11,11%**

4) ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Plac Trzech Krzyży 10/14, 01-014 Warszawa

- liczba akcji: 809.833
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **9,99%**

5) ING Parasol Fundusz Inwestycyjnych Otwarty

Plac Trzech Krzyży 10/14, 01-014 Warszawa

- liczba akcji: 584.089
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **7,21%**

6) CI Consulting Sp. z o.o Spółka Komandytowo-Akcyjna

ul. Żytnia 18A, 01-014 Warszawa

- liczba akcji: 564.088
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **6,96%**

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego Spółka została poinformowana o przekroczeniu przez YAWAL Spółkę Akcyjną z siedzibą w Herbach progu 10% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (raport bieżący nr 4/2011 z 15 marca 2011 r.). Na dzień przekazania poprzedniego raportu kwartalnego Spółka posiadała informację, iż YAWAL S.A. jest właścicielem 467.000 akcji „Paged” S.A., dających prawo do 467.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, które stanowiły 5,77% ogólnej liczby akcji i głosów na WZ Spółki.

Poza tym nie nastąpiły zmiany wśród akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

UWAGA: powyższe dane, dotyczące struktury akcjonariatu „Paged” S.A., zostały zebrane i przedstawione z zachowaniem należytej staranności na podstawie wiedzy Spółki na dzień 16 maja 2011 roku, jednakże mogą one nie uwzględniać ewentualnych transakcji kupna – sprzedaży akcji przez akcjonariuszy, o których Spółka nie została poinformowana.

11. zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Spółki oraz uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące.

Statut „Paged” S.A. nie przewiduje żadnych uprawnień (opcji) w odniesieniu do akcji Spółki „Paged” S.A. na rzecz Zarządu lub Rady Nadzorczej.

12. Informacja o istotnych postępowaniach sądowych wobec emitenta

Wobec Spółki, jak i jednostek od niej zależnych, nie toczą się postępowania sądowe dotyczące zobowiązań lub wierzytelności, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych.