



PAGED S.A.
SKONSOLIDOWANE KWARTALNE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
sporządzone wg. MSR za okres 01-01-2007 do 31-12-2007

WARSZAWA, luty 2008

| Wybrane dane finansowe sprawozdania skonsolidowanego | w tys. zł | | w tys. EURO | |
|---|---|---|---|---|
| | stan na 2007-12-31 koniec kwartału / 2007 | stan na 2006-12-31 koniec kwartału / 2006 | stan na 2007-12-31 koniec kwartału / 2007 | stan na 2006-12-31 koniec kwartału / 2006 |
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 364 602 | 318 911 | 96 537 | 81 791 |
| II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej | 22 358 | 18 360 | 5 920 | 4 709 |
| III. Zysk (strata) brutto | 28 533 | 19 737 | 7 555 | 5 062 |
| IV. Zysk (strata) netto przypisany do podmiotu dominującego | 17 528 | 11 013 | 4 641 | 2 824 |
| V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 27 827 | 28 542 | 7 368 | 7 320 |
| VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | -40 270 | -7 553 | -10 662 | -1 937 |
| VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | 10 445 | -11 193 | 2 766 | -2 871 |
| VIII. Przepływy pieniężne netto, razem | -1 998 | 9 796 | -529 | 2 512 |
| IX. Aktywa razem | 277 488 | 234 170 | 77 467 | 61 122 |
| X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | 118 601 | 89 840 | 33 110 | 23 450 |
| XI. Zobowiązania długoterminowe | 37 809 | 20 488 | 10 555 | 5 348 |
| XII. Zobowiązania krótkoterminowe | 65 795 | 58 583 | 18 368 | 15 291 |
| XIII. Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego | 142 011 | 130 579 | 39 646 | 34 083 |
| XIV. Kapitał zakładowy | 18 000 | 18 716 | 5 025 | 4 885 |
| XV. Liczba akcji | 9 000 000 | 9 357 875 | 9 000 000 | 9 357 875 |
| XVI. Rozwodniona liczba akcji | 9 000 000 | 9 357 875 | 9 000 000 | 9 357 875 |
| XVII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR) | 1,95 | 1,18 | 0,52 | 0,30 |
| XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR) | 1,95 | 1,18 | 0,52 | 0,30 |
| XIX. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR) | 15,78 | 13,95 | 4,41 | 3,64 |
| XX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR) | 15,78 | 13,95 | 4,41 | 3,64 |

| Wybrane dane finansowe sprawozdania jednostkowego | w tys. zł | | w tys. EURO | |
|---|---|---|---|---|
| | stan na 2007-12-31 koniec kwartału / 2007 | stan na 2006-12-31 koniec kwartału / 2006 | stan na 2007-12-31 koniec kwartału / 2007 | stan na 2006-12-31 koniec kwartału / 2006 |
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 44 029 | 11 517 | 11 658 | 2 954 |
| II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej | 8 362 | 7 137 | 2 214 | 1 830 |
| III. Zysk (strata) brutto | 12 397 | 27 441 | 3 282 | 7 038 |
| IV. Zysk (strata) netto | 9 925 | 22 263 | 2 628 | 5 710 |
| V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 9 004 | 6 974 | 2 384 | 1 789 |
| VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | 465 | 7 240 | 123 | 1 857 |
| VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | -8 098 | -7 414 | -2 144 | -1 901 |
| VIII. Przepływy pieniężne netto, razem | 1 371 | 6 800 | 363 | 1 744 |
| IX. Aktywa razem | 123 620 | 115 066 | 34 511 | 30 034 |
| X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | 12 154 | 8 005 | 3 393 | 2 089 |
| XI. Zobowiązania długoterminowe | | | 0 | 0 |
| XII. Zobowiązania krótkoterminowe | 4 237 | 674 | 1 183 | 176 |
| XIII. Kapitał własny | 111 466 | 107 061 | 31 118 | 27 945 |
| XIV. Kapitał zakładowy | 18 000 | 18 716 | 5 025 | 4 885 |
| XV. Liczba akcji | 9 000 000 | 9 357 875 | 9 000 000 | 9 357 875 |
| XVI. Rozwodniona liczba akcji | 9 000 000 | 9 357 875 | 9 000 000 | 9 357 875 |
| XVII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR) | 1,10 | 2,38 | 0,29 | 0,61 |
| XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR) | 1,10 | 2,38 | 0,29 | 0,61 |
| XIX. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR) | 12,39 | 11,44 | 3,46 | 2,99 |
| XX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR) | 12,39 | 11,44 | 3,46 | 2,99 |

| SKONSOLIDOWANY BILANS | stan na 2007-12-31 koniec kwartału / 2007 | stan na 2007-09-30 koniec poprz. kwartału / 2007 | stan na 2006-12-31 koniec kwartału / 2006 | stan na 2007-09-30 koniec poprz. kwartału / 2006 |
|--|--|---|--|---|
| A k t y w a | | | | |
| I. Aktywa trwałe | 149 182 | 142 914 | 116 804 | 115 275 |
| 1. Wartości niematerialne | 844 | 238 | 316 | 335 |
| - wartość firmy | 0 | 60 | 60 | 60 |
| 2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych | 1 125 | 1 125 | 1 545 | 1 532 |
| 3. Rzeczowe aktywa trwałe | 136 745 | 131 129 | 103 500 | 101 648 |
| 4. Należności długoterminowe | 0 | | | |
| 5. Inwestycje długoterminowe | 8 074 | 8 294 | 8 682 | 8 605 |
| 5.1. Nieruchomości | 8 074 | 8 125 | 8 383 | 8 468 |
| 5.2. Wartości niematerialne | | | | |
| 5.2. Długoterminowe aktywa finansowe | | 169 | 299 | 56 |
| a) w jednostkach powiązanych, w tym: | | 169 | | |
| - udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności | | 169 | | |
| - udziały lub akcje w jednostkach zależnych i współzależnych nie objętych konsolidacją | | | | |
| b) w pozostałych jednostkach | | | 299 | 56 |
| 5.3. Inne inwestycje długoterminowe | | | | 81 |
| 6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 2 394 | 2 128 | 2 761 | 3 155 |
| 6.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 2 394 | 2 086 | 2 761 | 3 155 |
| 6.2. Inne rozliczenia międzyokresowe | 0 | 42 | | |
| II. Aktywa obrotowe | 128 306 | 134 462 | 117 366 | 122 020 |
| 1. Zapasy | 56 521 | 57 610 | 51 349 | 57 006 |
| 2. Należności krótkoterminowe | 44 025 | 50 873 | 36 982 | 42 915 |
| 3. Należności z tytułu podatku dochodowego | 347 | 313 | 746 | |
| 3. Inwestycje krótkoterminowe | 24 744 | 21 420 | 24 883 | 18 991 |
| 3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe | 24 744 | 21 420 | 24 883 | 18 991 |
| a) w jednostkach powiązanych | | | | |
| b) w pozostałych jednostkach | 3 763 | 3 408 | 1 904 | 670 |
| c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne | 20 981 | 18 012 | 22 979 | 18 321 |
| 4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 2 669 | 4 246 | 3 406 | 3 108 |
| III. Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży | | | | |
| A k t y w a r a z e m | 277 488 | 277 376 | 234 170 | 237 295 |

| | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| P a s y w a | | | | |
| I. Kapitał własny | 158 887 | 157 925 | 144 330 | 145 232 |
| A. Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego | 142 011 | 141 543 | 130 579 | 131 337 |
| 1. Kapitał zakładowy | 18 000 | 18 000 | 18 716 | 18 716 |
| 2. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna) | | | -4 294 | -4 206 |
| 4. Kapitał zapasowy | | | | |
| 3. Kapitał z aktualizacji wyceny | 4 817 | 4 817 | 4 705 | 5 133 |
| 4. Różnice kursowe | -1 893 | -236 | -185 | 390 |
| 5. Zysk (strata) z lat ubiegłych | 103 559 | 103 559 | 100 624 | 100 782 |
| 6. Zysk (strata) netto | 17 528 | 15 403 | 11 013 | 10 522 |
| B. Kapitały mniejszości | 16 876 | 16 382 | 13 751 | 13 895 |
| II. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe | 44 757 | 33 859 | 26 624 | 15 886 |
| 1. Rezerwy długoterminowe | 2 452 | 1 988 | 1 988 | 1 496 |
| 2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 4 496 | 3 533 | 4 148 | 2 664 |
| 3. Zobowiązania długoterminowe | 37 809 | 28 338 | 20 488 | 11 726 |
| III. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe | 73 844 | 85 592 | 63 216 | 76 177 |
| 1. Rezerwy krótkoterminowe | 1 850 | 2 136 | 1 278 | 636 |
| 2. Zobowiązania krótkoterminowe | 65 795 | 76 321 | 58 583 | 69 589 |
| 3. Zobowiązania z tyt podatku dochodowego | 2 073 | 1 649 | 446 | |
| 3. Fundusze specjalne | 2 534 | 2 731 | 2 485 | 2 646 |
| 4. Rozliczenia międzyokresowe | 1 592 | 2 755 | 424 | 3 306 |
| P a s y w a r a z e m | 277 488 | 277 376 | 234 170 | 237 295 |

| | | | | |
|--|------------------|--|------------------|--|
| Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego | 142 011 | | 130 579 | |
| Liczba akcji/ udziałów | 9 000 000 | | 9 357 875 | |
| Wartość księgową na jedną akcję/udział (w zł) | 15,78 | | 13,95 | |
| Rozwodniona liczba akcji | 9 000 000 | | 9 357 875 | |
| Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję/udział (w zł) | 15,78 | | 13,95 | |

| POZYCJE POZABILANSOWE | stan na 2006-06-30 koniec kwartału / 2006 | stan na 2006-03-31 koniec poprz. kwartału / 2006 | stan na 2005-06-30 koniec kwartału / 2005 | stan na 2005-03-31 koniec poprz. kwartału / 2005 |
|---|--|--|--|--|
| 1. Należności warunkowe | | | | |
| 1. Zobowiązania warunkowe | | | | |
| 3. Inne (z tytułu) | | | | |
| Pozycje pozabilansowe, razem | | | | |
| SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT | IV kwartał /2007 okres od 01-10-07 do 31-12-07 | 4 kwartały/2007 okres od 01-01-07 do 31-12-07 | IV kwartał /2006 okres od 01-10-06 do 31-12-06 | 4 kwartały/2006 okres od 01-01-06 do 31-12-06 |
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym: | 96 493 | 364 602 | 69 718 | 318 911 |
| 1. Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług | 85 315 | 284 261 | 65 098 | 258 920 |
| 2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów | 11 178 | 80 341 | 4 620 | 59 991 |
| II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym: | 75 995 | 269 971 | 51 138 | 236 635 |
| 1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług | 66 754 | 211 060 | 47 749 | 199 301 |
| 2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów | 9 241 | 58 911 | 3 389 | 37 334 |
| III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II) | 20 498 | 94 631 | 18 580 | 82 276 |
| IV. Koszty sprzedaży | 5 286 | 20 667 | 5 998 | 21 479 |
| V. Koszty ogólnego zarządu | 15 016 | 49 905 | 14 018 | 46 383 |
| VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V) | 196 | 24 059 | -1 436 | 14 414 |
| VII. Pozostałe przychody operacyjne | 2 178 | 5 125 | 5 158 | 9 805 |
| 1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | | 140 | 532 | 859 |
| 2. Dotacje | 10 | 142 | 66 | 599 |
| 3. Inne przychody operacyjne | 2 168 | 4 843 | 4 560 | 8 347 |
| VIII. Pozostałe koszty operacyjne | 2 800 | 6 826 | 3 803 | 5 859 |
| 1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | | 474 | 120 | 143 |
| 2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych | | | 24 | 24 |
| 3. Inne koszty operacyjne | 2 800 | 6 352 | 3 659 | 5 692 |
| IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII) | -426 | 22 358 | -81 | 18 360 |
| X. Przychody finansowe | 5 693 | 9 615 | 5 909 | 8 888 |
| 1. Dywidendy i udziały w zyskach | | | | 8 |
| 2. Odsetki | 454 | 992 | 421 | 1 017 |
| 3. Zysk ze zbycia inwestycji | 4 276 | 6 238 | 879 | 1 412 |
| 4. Aktualizacja wartości inwestycji | 742 | 1 562 | 3 264 | 3 728 |
| 5. Inne | 221 | 823 | 1 345 | 2 723 |
| XI. Koszty finansowe | 898 | 3 870 | 4 290 | 7 511 |
| 1. Odsetki | 898 | 2 786 | 613 | 2 153 |
| 2. Strata ze zbycia inwestycji | | | 446 | 446 |
| 2. Aktualizacja wartości inwestycji | | | 3 231 | 4 030 |
| 3. Inne | | 1 084 | 0 | 882 |
| XII. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych | 430 | 430 | | |
| XIII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI+/-XII) | 4 799 | 28 533 | 1 538 | 19 737 |
| XIV. Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych zgodnie z metodą praw własności | | | | |
| XV. Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV) | 4 799 | 28 533 | 1 538 | 19 737 |
| XVI. Podatek dochodowy | 2 121 | 7 774 | 1 425 | 7 027 |
| a) część bieżąca | 1 469 | 7 063 | 12 | 2 615 |
| b) część odroczone | 652 | 711 | 1 413 | 4 412 |
| XVII. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia/zwiększenia wyniku | | | | |
| XVIII. Zysk (strata) netto (XV-XVI-XVII) | 2 678 | 20 759 | 113 | 12 710 |
| Przypadający na: | | | | |
| Udziałowców jednostki dominującej | 2 125 | 17 528 | 491 | 11 013 |
| Udziały mniejszości | 553 | 3 231 | -378 | 1 697 |

| | | | | |
|--|--|------------------|--|------------------|
| Zysk (strata) netto przypisany do podmiotu dominującego | | 17 528 | | 11 013 |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych | | 9 000 000 | | 9 357 875 |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł) | | 1,95 | | 1,18 |
| Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych | | 9 000 000 | | 9 357 875 |
| Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł) | | 1,95 | | 1,18 |

| ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM | IV kwartał/2007 okres od 01.10.07 do 31.12.07 | 4 kwartały/2007 okres od 01.01.07 do 31.12.07 | IV kwartał/2006 okres od 01.10.06 do 31.12.06 | 4 kwartały/2006 okres od 01.01.06 do 31.12.06 |
|---|---|---|---|---|
| I. Kapitał własny na początek okresu | 157 925 | 144 330 | 145 232 | 140 405 |
| I.a. Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego na początek okresu | 141 543 | 130 579 | 131 337 | 127 763 |
| 1. Kapitał zakładowy na początek okresu | 18 000 | 18 716 | 18 716 | 19 128 |
| 1.1. Zmiany kapitału zakładowego | 0 | -716 | 0 | -412 |
| a) zwiększenia (z tytułu) | | | | |
| b) zmniejszenia (z tytułu) | | 716 | | 412 |
| - umorzenia akcji (udziałów) | | 716 | | 412 |
| 1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu | 18 000 | 18 000 | 18 716 | 18 716 |
| 2. Akcje (udziały) własne na początek okresu | | -4 294 | -4 206 | -4 603 |
| 2.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych | | | 88 | -309 |
| a) zwiększenia (z tytułu) | | | 88 | 2 795 |
| - zakup | | | 88 | 2 795 |
| ... | | | | |
| a) zmniejszenia (z tytułu) | | 4 294 | | 3 104 |
| - umorzenie akcji | | 4 294 | | 3 104 |
| 2.1. Akcje (udziały) własne na koniec okresu | | | -4 294 | -4 294 |
| 3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu | 4 817 | 4 705 | 5 133 | 5 133 |
| 3.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny | | 112 | -428 | -428 |
| a) zwiększenia (z tytułu) | | 112 | | |
| - korekta konsolidacyjna | | 112 | | |
| b) zmniejszenia (z tytułu) | | | 428 | 428 |
| - sprzedaż środków trwałych | | | 428 | 428 |
| 3.1. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu | 4 817 | 4 817 | 4 705 | 4 705 |
| 4. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych | -1 893 | -1 893 | -185 | -185 |
| 5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu | 103 559 | 111 637 | 100 782 | 108 179 |
| 5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu | 103 559 | 111 637 | 100 782 | 108 179 |
| a) zwiększenia (z tytułu) | | | | 264 |
| - rozchodowanie środków trwałych | | | | 264 |
| b) zmniejszenia (z tytułu) | | 8 078 | 158 | 7 819 |
| - przeznaczenie zysku na wypłatę dywidendy | | 4 500 | | 4 548 |
| - umorzenie akcji | | 3 578 | | 2 692 |
| - pozostałe korekty konsolidacyjne | | | | 579 |
| - inne | | | 158 | |
| 5.2. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu | 103 559 | 103 559 | 100 624 | 100 624 |
| 5.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu | 103 559 | 103 559 | 100 624 | 100 624 |
| 6. Wynik netto przypadający na udziałowców jednostki dominującej | 17 528 | 17 528 | 11 013 | 11 013 |
| a) zysk netto | 17 528 | 17 528 | 11 013 | 11 013 |
| b) strata netto | | | | |
| II. Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego na koniec okresu (BZ) | 142 011 | 142 011 | 130 579 | 130 579 |
| III. Kapitał mniejszości na początek okresu | 16 382 | 13 751 | 13 895 | 12 652 |
| a) zwiększenia | 553 | 3 231 | -144 | 1 697 |
| -wynik roku bieżącego | 553 | 3 231 | -378 | 1 697 |
| -zmiana zależności | | | 234 | |
| b) zmniejszenia | 59 | 106 | 0 | 598 |
| -zmiana zależności | 59 | 106 | | 598 |
| IV. Kapitał mniejszości na koniec okresu | 16 876 | 16 876 | 13 751 | 13 751 |
| V. Kapitał własny na koniec okresu | 158 887 | 158 887 | 144 330 | 144 330 |

| SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH | IV kwartał/2007 okres od 01.10.07 do 31.12.07 | 4 kwartały/2007 okres od 01.01.07 do 31.12.07 | IV kwartał/2006 okres od 01.10.06 do 31.12.06 | 4 kwartały/2006 okres od 01.01.06 do 31.12.06 |
|---|--|--|--|--|
| A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia | | | | |
| I. Zysk (strata) netto | 2 125 | 17 528 | 491 | 11 013 |
| II. Korekty razem | -3 211 | 10 299 | 11 228 | 17 529 |
| 1. Zyski (straty) mniejszości | 553 | 3 231 | -378 | 1 697 |
| 2. Amortyzacja | 3 588 | 13 455 | 3 686 | 12 714 |
| 3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych | -77 | -238 | -170 | -263 |
| 4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) | 1 264 | 2 325 | 2 237 | 1 043 |
| 5. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej | -6 388 | -6 040 | -4 905 | -2 036 |
| 6. Zmiana stanu rezerw | 1 141 | 1 384 | 6 514 | 2 557 |
| 7. Zmiana stanu zapasów | 1 089 | -5 172 | 6 551 | 520 |
| 8. Zmiana stanu należności | 6 814 | -6 644 | 4 919 | 2 230 |
| 9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów | -11 087 | 8 037 | -2 964 | -1 141 |
| 10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych | 148 | 2 272 | -2 137 | 2 200 |
| 11. Inne korekty | 0 | -310 | 292 | 425 |
| 12. Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony | -256 | -2 001 | -2 417 | -2 417 |
| III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | -1 086 | 27 827 | 11 719 | 28 542 |
| B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej | | | | |
| I. Wpływy | -122 | 3 861 | 3 071 | 14 837 |
| 1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | 88 | 575 | 676 | 944 |
| 2. Z aktywów finansowych, w tym: | -371 | 3 125 | 2 395 | 13 287 |
| - zbycie aktywów finansowych | -483 | 2 845 | 2 184 | 10 832 |
| - dywidendy i udziały w zyskach | | | 8 | 8 |
| - spłata udzielonych pożyczek | | | | |
| - odsetki | 112 | 280 | | |
| - inne wpływy z aktywów finansowych | | | 203 | 2 447 |
| 3. Inne wpływy inwestycyjne | 161 | 161 | 0 | 606 |
| II. Wydatki | 6 553 | 44 131 | 7 263 | 22 390 |
| 1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | 6 553 | 43 959 | 5 596 | 16 698 |
| 2. Na aktywa finansowe, w tym: | | 172 | 1 667 | 5 692 |
| - nabycie aktywów finansowych | | 172 | 1 192 | 5 217 |
| - inne wydatki na aktywa finansowe | | | 475 | 475 |
| 3. Inne wydatki inwestycyjne | | | | |
| III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | -6 675 | -40 270 | -4 192 | -7 553 |
| C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | | | | |
| I. Wpływy | 22 101 | 34 059 | 668 | 7 699 |
| 1. Kredyty i pożyczki | 793 | 12 717 | 0 | 6 740 |
| 2. Emisja dłużnych papierów wartościowych | 20 845 | 20 845 | 547 | 547 |
| 3. Inne wpływy finansowe | 463 | 497 | 121 | 412 |
| II. Wydatki | 11 371 | 23 614 | 3 537 | 18 892 |
| 1. Nabycie akcji (udziałów) własnych | | | 88 | 2 795 |
| 2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli | | 4 500 | | 4 548 |
| 3. Spłaty kredytów i pożyczek | 10 221 | 15 639 | 2 758 | 8 552 |
| 4. Wykup dłużnych papierów wartościowych | | | 170 | 170 |
| 5. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego | 220 | 857 | 318 | 1 337 |
| 6. Odsetki | 930 | 2 589 | 36 | 1 323 |
| 7. Inne wydatki finansowe | | 29 | 167 | 167 |
| III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | 10 730 | 10 445 | -2 869 | -11 193 |
| D. Przepływy pieniężne netto, razem | 2 969 | -1 998 | 4 658 | 9 796 |
| E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych | 2 969 | -1 998 | 4 658 | 9 796 |
| F. Środki pieniężne na początek okresu | 18 012 | 22 979 | 18 321 | 13 183 |
| G. Środki pieniężne na koniec okresu | 20 981 | 20 981 | 22 979 | 22 979 |

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE PAGED S.A.

| BILANS | stan na 2007-12-31 koniec IV kwartału / 2007 | stan na 2007-09-30 koniec poprz. kwartału / 2007 | stan na 2006-12-31 koniec IV kwartału 2006 | stan na 2006-09-30 koniec poprz. kwartału / 2006 |
|---|--|--|--|--|
| A k t y w a | | | | |
| I. Aktywa trwałe | 106 998 | 108 930 | 102 709 | 85 415 |
| 1. Wartości niematerialne , w tym: | 82 | 70 | 177 | 213 |
| 2. Rzeczowe aktywa trwałe | 4 220 | 4 167 | 299 | 331 |
| 3. Należności długoterminowe | | | | |
| 4. Inwestycje długoterminowe | 102 658 | 104 673 | 102 131 | 84 493 |
| 4.1. Nieruchomości | 8 074 | 8 125 | 8 383 | 8 468 |
| 4.2. Wartości niematerialne | | | | |
| 4.3. Długoterminowe aktywa finansowe | 94 584 | 96 548 | 93 748 | 76 025 |
| a) w jednostkach powiązanych | 94 584 | 96 548 | 93 748 | 76 025 |
| b) w pozostałych jednostkach | | | | |
| 4.4. Inne inwestycje długoterminowe | | | | |
| 5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 38 | 20 | 102 | 378 |
| 5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 38 | 20 | 102 | 378 |
| 5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe | | | | |
| II. Aktywa obrotowe | 16 622 | 15 364 | 12 357 | 10 849 |
| 1. Zapasy | 3 215 | 2 949 | 62 | |
| 2. Należności krótkoterminowe | 4 097 | 5 470 | 3 846 | 4 153 |
| 3. Inwestycje krótkoterminowe | 9 239 | 6 450 | 8 415 | 6 562 |
| 3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe | 9 239 | 6 450 | 8 415 | 6 562 |
| a) w jednostkach powiązanych | | | 547 | 547 |
| b) w pozostałych jednostkach | | | | |
| c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne | 9 239 | 6 450 | 7 868 | 6 015 |
| 3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe | | | | |
| 4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 71 | 495 | 34 | 134 |
| III. Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży | | | | |
| A k t y w a r a z e m | 123 620 | 124 294 | 115 066 | 96 264 |

| | | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|---------------|
| P a s y w a | | | | |
| I. Kapitał własny | 111 466 | 111 524 | 107 061 | 91 322 |
| A. Kapitał własny | 111 466 | 111 524 | 107 061 | 91 322 |
| 1. Kapitał zakładowy | 18 000 | 18 000 | 18 716 | 18 716 |
| 2. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna) | 0 | 0 | -2 795 | -2 707 |
| 3. Kapitał zapasowy | 77 713 | 77 713 | 68 181 | 68 181 |
| 4. Kapitał z aktualizacji wyceny | 941 | 941 | 696 | 696 |
| 5. Zysk (strata) z lat ubiegłych | 4 887 | 4 887 | | |
| 6. Zysk (strata) netto | 9 925 | 9 983 | 22 263 | 6 436 |
| B. Kapitały mniejszości | | | | |
| II. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe | 7 833 | 8 207 | 7 160 | 3 798 |
| 1. Rezerwy długoterminowe | | | | |
| 2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 7 833 | 8 207 | 7 160 | 3 798 |
| 3. Zobowiązania długoterminowe | | | | |
| III. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe | 4 321 | 4 563 | 845 | 1 144 |
| 1. Rezerwy krótkoterminowe | 20 | 89 | 90 | 248 |
| 2. Zobowiązania krótkoterminowe | 4 237 | 4 231 | 674 | 796 |
| 3. Zobowiązania z tyt. podatku dochodowego | | 173 | | |
| 4. Fundusze specjalne | 64 | 70 | 73 | 80 |
| 5. Rozliczenia międzyokresowe | | | 8 | 20 |
| P a s y w a r a z e m | 123 620 | 124 294 | 115 066 | 96 264 |

| | | | | |
|---|-----------|--|-----------|--|
| Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego | 111 466 | | 107 061 | |
| Liczba akcji/ udziałów | 9 000 000 | | 9 357 875 | |
| Wartość księgowa na jedną akcję/udział (w zł) | 12,39 | | 11,44 | |
| Rozwodniona liczba akcji | 9 000 000 | | 9 357 875 | |
| Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję/udział (w zł) | 12,39 | | 11,44 | |

| POZYCJE POZABILANSOWE | stan na 2007-12-31 koniec IV kwartału / 2007 | stan na 2007-09-30 koniec poprz. kwartału / 2007 | stan na 2006-12-31 koniec IV kwartału 2006 | stan na 2006-06-30 koniec poprz. kwartału / 2006 |
|---|---|--|---|--|
| 1. Należności warunkowe | | | | |
| 1. Zobowiązania warunkowe | | | | |
| 3. Inne (z tytułu) | | | | |
| Pozycje pozabilansowe, razem | | | | |
| RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT | IV kwartał / 2007 okres od 01-10-07 do 31-12-07 | 4 kwartały / 2007 okres od 01-01-07 do 31-12-07 | IV kwartał / 2006 okres od 01-10-06 do 31-12-06 | 4 kwartały / 2006 okres od 01-01-06 do 31-12-06 |
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym: | 12 045 | 44 029 | 2 698 | 11 517 |
| 1. Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług | 3 220 | 11 708 | 2 698 | 11 517 |
| 2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów | 8 825 | 32 321 | | |
| II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym: | 7 466 | 27 848 | 459 | 1 736 |
| 1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług | 398 | 1 718 | 459 | 1 736 |
| 2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów | 7 068 | 26 130 | | |
| III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży | 4 579 | 16 181 | 2 239 | 9 781 |
| IV. Koszty sprzedaży | 1 535 | 4 041 | | |
| V. Koszty ogólnego zarządu | 1 088 | 3 531 | 663 | 3 198 |
| VI. Zysk (strata) na sprzedaży | 1 956 | 8 609 | 1 576 | 6 583 |
| VII. Pozostałe przychody operacyjne | 147 | 518 | 422 | 951 |
| 1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | | 29 | | |
| 2. Dotacje | | | | |
| 3. Inne przychody operacyjne | 147 | 489 | 422 | 951 |
| VIII. Pozostałe koszty operacyjne | 247 | 765 | 350 | 397 |
| 1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | | | | |
| 2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych | | | | |
| 3. Inne koszty operacyjne | 247 | 765 | 350 | 397 |
| IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej | 1 856 | 8 362 | 1 648 | 7 137 |
| X. Przychody finansowe | -1 838 | 4 070 | 17 875 | 20 554 |
| 1. Dywidendy i udziały w zyskach | | | | |
| 2. Odsetki | 126 | 382 | 99 | 381 |
| 3. Zysk ze zbycia inwestycji | | | 50 | 2 157 |
| 4. Aktualizacja wartości inwestycji | -1 964 | 3 688 | 17 723 | 17 723 |
| 5. Inne | | | 3 | 293 |
| XI. Koszty finansowe | 0 | 35 | 8 | 250 |
| 1. Odsetki | | | | 8 |
| 2. Strata ze zbycia inwestycji | | | | |
| 3. Aktualizacja wartości inwestycji | | | | |
| 4. Inne | | 35 | 8 | 242 |
| XII. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych | | | | |
| XIII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej | 18 | 12 397 | 19 515 | 27 441 |
| XIV. Zysk (strata) brutto | 18 | 12 397 | 19 515 | 27 441 |
| XV. Podatek dochodowy | 76 | 2 472 | 3 688 | 5 178 |
| a) część bieżąca | 468 | 1 727 | 50 | 50 |
| b) część odroczone | -392 | 745 | 3 638 | 5 128 |
| XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia/zwiększenia wyniku | | | | |
| XVII. Zysk (strata) netto | -58 | 9 925 | 15 827 | 22 263 |

| ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM | IV kwartał / 2007 okres od 01-10-07 do 31-12-07 | 4 kwartały / 2007 okres od 01-01-07 do 31-12-07 | IV kwartał / 2006 okres od 01-10-06 do 31-12-06 | 4 kwartały / 2006 okres od 01-01-06 do 31-12-06 |
|--|--|--|--|--|
| I. Kapitał własny na początek okresu | 111 524 | 107 061 | 91 322 | 92 141 |
| 1. Kapitał zakładowy na początek okresu | 18 000 | 18 716 | 18 716 | 19 128 |
| 1.1. Zmiany kapitału zakładowego | | -716 | | -412 |
| a) zwiększenia (z tytułu) | | | | |
| b) zmniejszenia (z tytułu) | | 716 | | 412 |
| - umorzenia akcji (udziałów) | | 716 | | 412 |
| 1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu | 18 000 | 18 000 | 18 716 | 18 716 |
| 2. Akcje (udziały) własne na początek okresu | | -8 947 | -2 707 | -3 104 |
| 2.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych | | -8 947 | 88 | -309 |
| a) zwiększenia (z tytułu) | | | 88 | 2 795 |
| - zakup | | | 88 | 2 795 |
| b) zmniejszenia (z tytułu) | | 8 947 | | 3 104 |
| - umorzenie akcji | | 8 947 | | 3 104 |
| ... | | | | |
| 2.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu | | | -2 795 | -2 795 |
| 3. Kapitał zapasowy na początek okresu | 77 713 | 68 181 | 68 181 | 64 915 |
| 3.1. Zmiany kapitału zapasowego | | 9 532 | | 3 266 |
| a) zwiększenia (z tytułu) | | 17 763 | | 5 958 |
| - emisji akcji powyżej wartości nominalnej | | | | |
| - z podziału zysku | | 17 763 | | 5 958 |
| b) zmniejszenie (z tytułu) | | 8 231 | | 2 692 |
| - umorzenie akcji własnych | | 8 231 | | 2 692 |
| 3.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu | 77 713 | 77 713 | 68 181 | 68 181 |
| 3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu | 696 | 696 | 696 | 696 |
| 3.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny | 245 | 245 | | |
| a) zwiększenia (z tytułu) | 245 | 245 | | |
| - połączenie ze spółką zależną Paged Handel S.A. | 245 | 245 | | |
| a) zmniejszenia (z tytułu) | 0 | 0 | | |
| 3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu | 941 | 941 | 696 | 696 |
| 4. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych | | | | |
| 5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu | 4 887 | 22 263 | | 10 506 |
| 5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu | 4 887 | 22 263 | | 10 506 |
| a) zwiększenia (z tytułu) | 0 | 4 887 | | |
| - połączenie ze spółką zależną Paged Handel S.A. | | 4 887 | | |
| b) zmniejszenia (z tytułu) | 0 | 22 263 | | 10 506 |
| - przeznaczenie zysku na kapitał zapasowy | | 17 763 | | 5 958 |
| - przeznaczenie zysku na wypłatę dywidendy | | 4 500 | | 4 548 |
| 5.2. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu | 4 887 | 4 887 | | |
| 5.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu | 4 887 | 4 887 | | |
| 6. Wynik netto | 9 925 | 9 925 | 22 263 | 22 263 |
| a) zysk netto | 9 925 | 9 925 | 22 263 | 22 263 |
| b) strata netto | | | | |
| c) odpisy z zysku | | | | |
| II. Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego na koniec okresu | 111 466 | 111 466 | 107 061 | 107 061 |

| RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH | IV kwartał/2007 okres od 01.10.07 do 31.12.07 | 4 kwartały/2007 okres od 01.01.07 do 31.12.07 | IV kwartał/2006 okres od 01.10.06 do 31.12.06 | 4 kwartały/2006 okres od 01.01.06 do 31.12.06 |
|---|--|--|--|--|
| A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia | | | | |
| I. Zysk (strata) netto | -58 | 9 925 | 15 827 | 22 263 |
| II. Korekty razem | 3 016 | -921 | -13 844 | -15 289 |
| 1. Amortyzacja | 156 | 686 | 153 | 593 |
| 2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych | | | | |
| 3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) | | | | |
| 4. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej | 1 964 | -3 717 | -17 766 | -20 175 |
| 5. Zmiana stanu rezerw | -443 | 578 | 3 202 | 3 115 |
| 6. Zmiana stanu zapasów | -266 | -693 | -62 | -62 |
| 7. Zmiana stanu należności | 1 407 | 1 627 | 322 | -343 |
| 8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów | | 355 | -58 | -129 |
| 9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych | 406 | 205 | 365 | 1 712 |
| 10. Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony | -676 | -1 689 | | |
| 11. Inne korekty (podatek bieżący ujęty w rachunku zysków i strat) | 468 | 1 727 | | |
| III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 2 958 | 9 004 | 1 983 | 6 974 |
| B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej | | | | |
| I. Wpływy | 0 | 720 | 31 | 11 216 |
| 1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | | 173 | | |
| 2 Z aktywów finansowych, w tym: | 0 | 547 | 31 | 10 684 |
| - zbycie aktywów finansowych | | 547 | 31 | 10 684 |
| 3. Inne wpływy inwestycyjne | | | 0 | 532 |
| II. Wydatki | 169 | 255 | 2 | 3 976 |
| 1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | 169 | 255 | | 92 |
| 2. Na aktywa finansowe, w tym: | 0 | 0 | 2 | 3 884 |
| - nabycie aktywów finansowych | 0 | | 2 | 3 884 |
| 3. Inne wydatki inwestycyjne | | | | |
| III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | -169 | 465 | 29 | 7 240 |
| C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | | | | |
| I. Wpływy | 0 | 2 554 | | |
| 1. Inne wpływy finansowe- B.O. środków pieniężnych przejętej spółki Paged Handel | | 2 554 | | |
| II. Wydatki | 0 | 10 652 | 159 | 7 414 |
| 1. Nabycie akcji (udziałów) własnych | | 6 152 | 88 | 2 795 |
| 2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli | | 4 500 | | 4 548 |
| 3. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego | | | 71 | 71 |
| III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | 0 | -8 098 | -159 | -7 414 |
| D. Przepływy pieniężne netto, razem | 2 789 | 1 371 | 1 853 | 6 800 |
| E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych | 2 789 | 1 371 | 1 853 | 6 800 |
| F. Środki pieniężne na początek okresu | 6 450 | 7 868 | 6 015 | 1 068 |
| G. Środki pieniężne na koniec okresu | 9 239 | 9 239 | 7 868 | 7 868 |

Informacje dodatkowe za IV kwartał 2007 roku

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy „Paged” S.A. za IV kwartał 2007 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości („MSR”), Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

„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

Spółka występuje jako podmiot dominujący w Grupie Kapitałowej a jej akcje są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

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

- 1) doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania PKD 74.14.Z;
- 2) działalność związana z zarządzaniem holdingami PKD 74.15.Z;
- 3) pozostałe formy udzielania kredytów PKD 65.22.Z;
- 4) działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana PKD 67.13.Z;
- 5) zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek PKD 70.11.Z;
- 6) kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek PKD 70.12.Z;
- 7) wynajem nieruchomości na własny rachunek PKD 70.20.Z;
- 8) wynajem maszyn i urządzeń biurowych PKD 71.33.Z;
- 9) wynajem pozostałych maszyn i urządzeń PKD 71.34.Z;
- 10) pozostała sprzedaż hurtowa wyspecjalizowana PKD 51.70 A,
- 11) pozostała sprzedaż hurtowa nie wyspecjalizowana PKD 51.70 B,
- 12) magazynowanie i przechowywanie towarów w pozostałych składowiskach PKD 63.12.C

Opis działalności Grupy Kapitałowej „Paged” S.A.

Działalność Grupy Kapitałowej „Paged” S.A. opiera się obecnie na trzech segmentach:

A) meblowym

W segmencie tym działa spółka „Paged Meble” S.A., Fabryka Mebli Gostyń Sp. z o.o. w likwidacji, zajmujące się produkcją oraz sprzedażą m.in. mebli skrzyniowych, stołów, ław, krzeseł, foteli., oraz wyspecjalizowane spółki handlowe (powiązane kapitałowo z Paged Meble S.A) to jest Meble Jarocin- Biura i Hotele Sp. z o.o, Woodways Sp. z o.o (poprzednia nazwa Nowy Swarzędz Sp. z o.o.), Zumcontract Inc z siedzibą w USA i spółki brytyjskie (BUK, Woodways) zajmujące się głównie sprzedażą mebli.

B) produkcji sklejki i płyt

W segmencie tym działa „Paged Sklejka” S.A.

Jest ona krajowym liderem w produkcji sklejki. Poza jej produkcją, Spółka zajmuje się również produkcją m.in. okleiny, formatek okleinowych i płyt stolarskich. Sklejki i płyty stolarskie są stosowane m.in. do produkcji mebli, podłóg. Zastosowanie jednak mają również w budownictwie oraz w wielu innych dziedzinach.

C) handlowym

Do 31 lipca 2007 roku tj. do momentu połączenia z Paged S.A. w segmencie tym działała spółka Paged Handel S.A. Po połączeniu prowadzona dotychczas przez Paged Handel S.A.

działalność handlowa obecnie kontynuowana jest przez Paged S.A. Działalność ta polega na krajowej sprzedaży produktów drzewnych i drewnopochodnych poprzez sieć składów handlowych działających na zasadzie agencyjnej. Składy te prowadzą handel artykułami spółek powiązanych i innymi produktami, które nie są wobec nich konkurencyjne.

"Paged" S.A – jako jednostka dominująca, sprawuje nadzór właścicielski nad firmami podporządkowanymi, koordynuje politykę promocji i rozwoju.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2007 prezentowane jest na tle skonsolidowanego sprawozdania finansowego za IV kwartał 2006. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PAGED zostało sporządzone na podstawie sprawozdania finansowego „Paged” S.A. oraz sprawozdań jednostek podporządkowanych wymienionych poniżej.

Podmioty Grupy Kapitałowej Paged objęte Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym:

Zależne:

1. Paged Meble S.A. z siedzibą w Jasienicy (KRS 82248 Sąd Rejonowy w Bielsku Białej; poprzednia) -100% udział w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu wspólników. Spółka posiada 92,5% udziałów w BUK z siedzibą w Londynie (poprzednia nazwa PTP, która połączyła się w czerwcu 2007r z firmą zależną BUK i zmieniła nazwę na BUK). Ujęte w konsolidacji sprawozdanie finansowe tej Spółki jest sprawozdaniem skonsolidowanym i ujmuje spółkę BUK i ZUMKONTRACT Inc w USA.-88,64 % udziału w kapitale i głosach.. Wszystkie wyżej wymienione spółki podlegają konsolidacji metodą pełną.

2. Paged - Sklejka S.A. z siedzibą w Morągu (KRS 10478 Sąd Rejonowy w Olsztynie; poprzednia nazwa Paged - Sklejka Morąg Mazury S.A),75,30% udział w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu wspólników.

4. Meble Jarocin – Biura i Hotele Sp. z o.o. (poprzednia nazwa Fabryka Mebli Giętych Sp. z o.o.) z siedzibą w Buczkowicach – 100% udział w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu wspólników.-posiada Paged Meble S.A.

5. Fabryka Mebli Gostyń Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Gostyniu - 100% udział w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu wspólników –posiada Paged Meble S.A.

6. Woodways Sp. z o.o (poprzednia nazwa Nowy Swarzędz Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie - 100% udział w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu wspólników.-posiada Paged Meble S.A. Spółka została objęta kontrolą we wrześniu 2006 roku. W wyniku nabycia udziałów spółki powstała wartość firmy w wysokości 996 tys. zł.

7. Woodways Imports Ltd z siedzibą w Wielkiej Brytanii- 100% udział w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu wspólników posiada Paged Meble S.A.

Podmioty wyłączone z konsolidacji ze względu na małą istotność

- Serwis Sklejka Sp. z o.o. z siedzibą w Morągu udział Paged S.A. w kapitale 67,83%.a wartość bilansowa tych udziałów wynosi 0 zł.

Podmioty objęte skonsolidowanym sprawozdaniem Grupy Kapitałowej PAGED stosują tożsame zasady i metody dla wyceny poszczególnych pozycji aktywów i pasywów bilansu oraz rachunku zysków i strat.

2. Istotne zasady rachunkowości

a) oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., Nr 209, poz. 1744).

b) podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w zł, która jest walutą funkcjonalną jednostki dominującej i spółek zależnych i stowarzyszonych, a wszystkie wartości, o ile nie jest to wskazane inaczej, podane są w tysiącach (tys. zł). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę i jednostki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez nie działalności. W 2007r grupa stosuje te same zasady rachunkowości co opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2006r. Zasady rachunkowości są jednolite w ramach Grupy Kapitałowej.

c) zasady konsolidacji

- Spółki zależne

Spółkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Paged SA. Kontrola występuje w sytuacji kiedy Paged SA posiada, bezpośrednio lub pośrednio, zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną jednostki gospodarczej w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jej działalności. Do rozliczenia zakupu jednostek zależnych stosowana jest metoda nabycia. Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają podlegać konsolidacji od dnia ustania kontroli. Podmioty zależne podlegają konsolidacji metodą pełną.

- Spółki stowarzyszone

Jednostka stowarzyszona to jednostka, na którą Grupa wywiera znaczący wpływ, ale nie sprawuje kontroli. Skonsolidowane sprawozdania finansowe zawierają udział Grupy w wynikach jednostek stowarzyszonych od momentu uzyskania znaczącego wpływu na jednostkę do dnia kiedy ten wpływ ustaje. Inwestycja Grupy w jednostce stowarzyszonej jest ujmowana metodą praw własności. Udział Grupy w stratach jednostki stowarzyszonej jest ujmowany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym do wysokości inwestycji, chyba że Grupa jest prawnie lub zwyczajowo zobligowana do dokonania płatności w imieniu jednostki stowarzyszonej.

- Transakcje podlegające eliminacji

Wzajemne rozliczenia, transakcje oraz niezrealizowane zyski bądź straty (pod warunkiem, że nie są przesłanką utraty wartości) podlegają eliminacji. Niezrealizowane zyski bądź straty z transakcji z jednostkami stowarzyszonymi są eliminowane do wysokości udziału Grupy w jednostkach stowarzyszonych, w korespondencji z udziałem Grupy w jednostkach stowarzyszonych.

d) rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe są ujmowane według cen nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie, rozbudowę bądź modernizację po pomniejszeniu o dotychczas dokonane odpisy amortyzacyjne a także odpisy z tytułu utraty ich wartości (opisane w punkcie y).

Cena nabycia obejmuje kwotę wydatków poniesionych z tytułu nabycia, rozbudowy i/lub modernizacji oraz koszty finansowania zewnętrznego.

Rzeczowe aktywa trwałe są amortyzowane metodą liniową w okresie przewidywanego użytkowania danego środka trwałego. Przewidywany okres użytkowania wynosi:

| | |
|-------------------------|-------------|
| Budynki | 10 - 50 lat |
| Maszyny i urządzenia | 5 - 12 lat |
| Środki transportu | 5 - 8 lat |
| Pozostałe środki trwałe | 5 - 10 lat |

Grunty nie są amortyzowane.

Wydatki poniesione na remonty, które nie powodują ulepszenia lub przedłużenia okresu użytkowania środka trwałego są ujmowane jako koszty w momencie ich poniesienia. W przeciwnym wypadku są kapitalizowane.

Nieruchomości inwestycyjne są ujmowane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Po początkowym ujęciu wartość nieruchomości inwestycyjnej pomniejszona jest o umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości (opisane w punkcie y).

Nieruchomości inwestycyjne są usuwane z bilansu w przypadku ich zbycia lub stałego wycofania danej nieruchomości z użytkowania., gdy nie są spodziewane żadne przyszłe korzyści z jej sprzedaży. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej z bilansu są ujmowane w rachunku zysków i strat w tym okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

e) Wartości niematerialne

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę kosztu połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych przejmowanej jednostki. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o łączne dotychczas dokonane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (opisane w punkcie y). Wartość firmy poddawana jest weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości corocznie lub częściej – w przypadku gdy zaistniały zdarzenia bądź zaszły zmiany wskazujące na ewentualną utratę jej wartości bilansowej. Test na utratę wartości przeprowadza się raz w roku na dzień bilansowy.

W przypadku spółek wycenianych metodą praw własności, wartość firmy jest zawarta w wartości netto inwestycji w spółkach stowarzyszonych.

Pozostałe wartości niematerialne są ujmowane według cen nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie po pomniejszeniu o dotychczas dokonane odpisy amortyzacyjne a także odpisy z tytułu utraty ich wartości (opisane w punkcie y).

Pozostałe wartości niematerialne są amortyzowane według metody liniowej w okresie ich przewidywanego użytkowania. Przewidywany okres użytkowania wartości niematerialnych wynosi od 3 do 7 lat.

Wartości te poddawane są weryfikacji pod kątem utraty wartości corocznie lub częściej – w przypadku gdy zaistniały zdarzenia bądź zaszły zmiany wskazujące na utratę ich wartości bilansowej (opisane w punkcie y).

Wydatki dotyczące wartości niematerialnych, które nie powodują ulepszenia lub przedłużenia okresu ich użytkowania są ujmowane jako koszty w momencie ich poniesienia. W przeciwnym wypadku są kapitalizowane.

f) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych obejmują środki pieniężne w banku i kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy. Środki finansowe w walutach obcych są wyceniane wg. kursu NBP z dnia bilansowego.

g) Pochodne instrumenty finansowe

Grupa jest stroną umów denominowanych w walutach obcych zawierających wbudowany instrument pochodny. W przypadku nabycia instrumentu finansowego Grupa ocenia czy charakter wbudowanego instrumentu oraz ryzyko z nim związane są ściśle powiązane z charakterem umowy zasadniczej i ryzykiem z niej wynikającym oraz czy instrument finansowy zawierający wbudowany instrument finansowy i umowę zasadniczą jest wyceniany według wartości godziwej (zmiany w wartości godziwej ujmowane są w rachunku zysków i strat). Grupa ocenia również czy odrębny instrument, którego charakterystyka odpowiada cechom wbudowanego instrumentu pochodnego, spełniałby definicję instrumentu pochodnego. Wbudowane instrumenty pochodne związane z umowami denominowanymi w walutach obcych powszechnie stosowanymi na rynku krajowym dla tego typu umów nie są wydzielane z umowy zasadniczej. Jeżeli wbudowany instrument finansowy nie jest ściśle powiązany z charakterem umowy zasadniczej i ryzykiem z niej wynikającym i odpowiada cechom instrumentu pochodnego to wbudowany instrument pochodny wykazuje się w księgach rachunkowych odrębnie od umowy zasadniczej i wycenia w wartości godziwej. Zmiany w wartości godziwej ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Instrumenty pochodne wprowadzone są do ksiąg w cenie nabycia i wyceniane na dzień bilansowy w wartości godziwej. Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń i wszelkie zmiany wartości godziwej ujmowane są w rachunku zysków i strat.

h) Pożyczki

Do pożyczek zalicza się aktywa finansowe powstałe na skutek wydania bezpośrednio drugiej stronie kontraktu środków pieniężnych, towarów lub usług, z wyjątkiem aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży w krótkim terminie. Pożyczki udzielone są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, po pomniejszeniu o odpisy z tytułu utraty wartości (opisane w punkcie x). Odsetki naliczone ujmowane są w przychodach finansowych w okresie, którego dotyczą. Grupa tworzy odpisy aktualizujące wartość naliczonych wątpliwych odsetek.

i) Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Do krótkoterminowych aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zaliczane są aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z krótkoterminowych zmian cen. Krótkoterminowe aktywa finansowe są ujmowane początkowo w cenie nabycia i wyceniane na dzień bilansowy w wartości godziwej. Zyski lub straty z wyceny aktywów finansowych są ujmowane w rachunku zysków i strat, w przychodach lub kosztach finansowych.

j) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub nie zostały zaliczone do innej kategorii aktywów finansowych. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są wprowadzane do ksiąg w cenie nabycia i wyceniane na dzień bilansowy w wartości godziwej. Niezrealizowane zyski i straty uwzględnia się w kapitale z aktualizacji wyceny. W przypadku oprocentowanych instrumentów dłużnych zaliczanych do tej kategorii odsetki wyliczone są metodą efektywnej stopy procentowej oraz odnoszone do rachunku zysków i strat.

k) Usunięcie z bilansu instrumentów finansowych

Instrument finansowy zostaje usunięty z bilansu, gdy Grupa traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy. Zazwyczaj ma to miejsce w

przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

l) Transakcje w walutach obcych

Walutą funkcjonalną (wyceny) i walutą prezentacji sprawozdania finansowego spółki PAGED S.A i jej spółek zależnych i stowarzyszonych jest polski złoty (zł). Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie:

kupna lub sprzedaży walut stosowanym przez bank, z którego usług korzysta dana jednostka Grupy dla rozliczenia danej transakcji – w przypadku operacji sprzedaży lub kupna walut lub operacji zapłaty należności lub zobowiązań,

średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień, chyba że w zgłoszeniu celnym lub innym wiążącym daną jednostkę Grupy dokumencie ustalony został inny kurs – w przypadku pozostałych operacji.

Zyski lub straty kursowe powstałe w wyniku przeliczenia na dzień bilansowy aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych lub w wyniku rozliczenia należności lub zobowiązania wyrażonego w walucie obcej są księgowane jako przychody lub koszty finansowe w rachunku zysków i strat. Na dzień bilansowy Grupa wycenia wyrażone w walutach obcych składniki aktywów i pasywów po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym przez Narodowy Bank Polski.

m) Należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności wykazuje się w wysokości zamortyzowanego kosztu, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Wartość należności aktualizuje się poprzez dokonanie odpisu aktualizującego na wszystkie należności, których ściągальność jest wątpliwa, zaliczanego odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych – zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący.

n) Zapasy

Zapasy wyceniane są według rzeczywistych cen ich nabycia lub kosztów ich wytworzenia nie wyższych od cen sprzedaży netto. Cena sprzedaży netto stanowi możliwą do uzyskania w dniu bilansowym cenę sprzedaży bez należnego podatku od towarów i usług pomniejszoną o rabaty i upusty oraz o koszty związane z przystosowaniem zapasów do sprzedaży i doprowadzenia jej do skutku.

Koszty poniesione na doprowadzenie każdego składnika zapasów do jego aktualnego miejsca i stanu – zarówno w odniesieniu do bieżącego, jak i poprzedniego okresu – są ujmowane w następujący sposób:

- materiały – w cenie nabycia
- produkty gotowe – koszt bezpośrednich materiałów i robocizny oraz odpowiedni narzut pośrednich kosztów produkcji ustalony przy założeniu normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych z wyłączeniem kosztów finansowania zewnętrznego.

Rozchody materiałów wyceniane są wg zasady FIFO. Zapasy, które zostały uszkodzone, utraciły całkowicie lub częściowo swoją przydatność, zmniejszyły się ich ceny sprzedaży, nie wykazują ruchu, wycenia się według wartości netto możliwej do uzyskania. Odpisy od tych zapasów do ich wartości netto tworzy się na koniec każdego kwartału. W kolejnym okresie dokonuje się nowego oszacowania wartości netto możliwej do uzyskania.

o) Kapitały własne

- *Kapitał zakładowy*

Kapitał zakładowy jednostki dominującej jest kapitałem zakładowym Grupy i wykazywany jest w wartości nominalnej zarejestrowanych akcji, wynikającej ze statutu Spółki i wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego.

- *Akcje własne nabyte w celu umorzenia*

Nabyte akcje własne ujmuje się w cenie zakupu, powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia. Zakupione akcje własne są ujmowane w pozycji „akcje własne” i prezentowane jako pomniejszenie kapitałów własnych.

- *Kapitał z aktualizacji wyceny*

Kapitał ten stanowi różnicę między wartością netto środków trwałych przed i po wycenie. Różnice z aktualizacji wyceny dotyczące rozchodów środków trwałych przenosi się na wynik lat ubiegłych. Aktualizacja środków trwałych ujęta w kapitale z aktualizacji przeprowadzona była na dzień 01 stycznia 1995 roku.

- *Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych*

- *Wynik z lat ubiegłych*

Wynik z lat ubiegłych, ujmuje wszystkie kapitały zapasowe i rezerwowe, niepodzielone wyniki z lat ubiegłych podmiotu dominującego i spółek zależnych w wielkości wynikającej z procentowego udziału w kapitale własnym spółek zależnych.

- *Zysk strata netto w kwocie wykazanej w rachunku zysków i strat.*

p) Podatek dochodowy

Podatek wykazany w rachunku zysków i strat składa się z części bieżącej i odroczonej. Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany bezpośrednio w kapitale własnym.

Bieżące obciążenie podatkiem dochodowym jest naliczane zgodnie z przepisami podatkowymi.

Podatek odroczony jest ustalany przy użyciu metody zobowiązań bilansowych dla wszystkich różnic przejściowych (różnic pomiędzy wartością podatkową i księgową składników aktywów i zobowiązań) oraz straty podatkowej do rozliczenia, z wyjątkiem:

sytuacji, gdy aktywa lub rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania w wyniku transakcji niestanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i transakcja ta w chwili jej zawierania nie ma wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową, oraz

różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli i gdy jest prawdopodobne, że w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Różnice przejściowe powstają głównie w konsekwencji różnicy w amortyzacji podatkowej i rachunkowej oraz różnic czasowych w rozpoznaniu przychodów lub kosztów dla celów podatkowych i rachunkowych. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego i rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe prawnie lub faktycznie obowiązujące na dzień bilansowy.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ujemne różnice przejściowe lub straty podatkowe do rozliczenia. Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

q) Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży 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 oszacowania kwoty tego zobowiązania.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualne ryzyka związane z danym zobowiązaniem.

r) Świadczenia pracownicze

Grupa stosuje wycenę aktuarialną w celu ustalenia wartości bieżącej przyszłych zobowiązań dotyczących odpraw emerytalnych oraz związanych z nimi kosztów bieżącego zatrudnienia.

s) Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe i pożyczki są ujmowane w wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki. Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty i pożyczki są następnie wyceniane według zamortyzowanej ceny nabycia, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

t) Dotacje

Jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki, wówczas dotacje są ujmowane w wartości godziwej w pozycji „Rozliczenia międzyokresowe przychodów”. Wartość dotacji jest odpisywana do rachunku zysków i strat jako pozostałe przychody operacyjne równoległe do odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych od środków trwałych sfinansowanych z otrzymanej dotacji.

u) Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych lub naliczonych. Nie wystąpiły w Paged S.A. przesłanki wskazujące, że wpływ wartości pieniądza w czasie jest na tyle istotny iż należałoby ustalić wartość tych zobowiązań przez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej.

v) Rozliczenia międzyokresowe przychodów

Rozliczenia międzyokresowe przychodów dokonywane z zachowaniem zasady ostrożności, obejmują w szczególności: równowartość otrzymanych lub należnych od kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych.

w) Ujmowanie przychodów

Przychody ze sprzedaży obejmują należne lub uzyskane kwoty ze sprzedaży wyrobów gotowych, towarów lub usług (pomniejszone o zwroty, rabaty i upusty). Przychody ze sprzedaży wykazywane są w wartości netto, tj. pomniejszone o należny podatek od towarów i usług (VAT).

- Sprzedaż towarów i produktów

Przychody są ujmowane jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można ustalić w wiarygodny sposób.

- Świadczenie usług

Przychody z tytułu świadczenia usług są ujmowane w momencie wykonania usługi.

- Odsetki

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane w okresie, którego dotyczą (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej).

- Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy do ich otrzymania.

x) Informacje dotyczące segmentów działalności

Informacje o segmentach działalności są oparte o segmenty branżowe i geograficzne. Segment branżowy jest dającym się wyodrębnić obszarem działalności Grupy, w ramach którego następuje dystrybucja towarów lub świadczenie usług, który podlega ryzyku i charakteryzuje się poziomem zwrotu z poniesionych nakładów różnym od tych, które są właściwe dla innych segmentów branżowych. Segment geograficzny jest dającym się wyodrębnić obszarem jednostki gospodarczej, w ramach której następuje dystrybucja towarów lub świadczenie usług w określonym środowisku ekonomicznym, który podlega ryzyku i charakteryzuje się poziomem zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych, różnym od tych, które są właściwe dla innych obszarów działających w odmiennym środowisku ekonomicznym.

y) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

Na każdy dzień bilansowy aktywa spółek wchodzących w skład Grupy, za wyjątkiem zapasów (opisane w punkcie o) i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (opisane w punkcie q), dla których należy stosować inne procedury wyceny, są analizowane pod kątem występowania przesłanek utraty ich wartości. W przypadku istnienia takiej przesłanki, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej (wartość wyższa z dwóch: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży oraz wartości użytkowej). Za wartość użytkową uznaje się sumę zdyskontowanych przyszłych korzyści ekonomicznych, które przyniesie dany składnik aktywów.

W przypadku, gdy wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną, uznaje się utratę jego wartości i dokonuje odpisu aktualizującego jego wartość do poziomu wartości odzyskiwalnej. Odpisy aktualizujące dokonuje się w ciężar rachunku zysków i strat.

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia czy wystąpiły przesłanki wskazujące, że dokonany w poprzednich okresach sprawozdawczych odpis aktualizujący jest zbędny lub też za wysoki. W takim przypadku odpis lub jego część jest odwracany i wartość danego aktywa jest przywracana do wysokości, jaką miałyby ono gdyby nie dokonano wcześniej odpisu aktualizującego wartość (przy uwzględnieniu umorzenia). Odwrócenie odpisu aktualizującego ujmowane jest w rachunku zysków i strat.

Odpisy aktualizujące wartość bilansową wartości firmy nie są odwracane.

z) Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są ujmowane w rachunku zysków i strat przy użyciu efektywnej stopy procentowej w okresie, którego dotyczą, z wyjątkiem sytuacji kiedy można je bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu składnika rzeczowych aktywów trwałych. W tym przypadku koszty są aktywowane.

aa) Dywidendy wypłacone

Zobowiązanie z tytułu wypłaty dywidendy jest rozpoznawane w momencie uchwały Walnego Zgromadzenia zatwierdzającej wypłatę dywidendy.

ab) Jednostki powiązane

Na potrzeby sprawozdania finansowego do jednostek powiązanych zalicza się: znaczących akcjonariuszy/udziałowców, spółki zależne i stowarzyszone, członków Zarządów i Rad Nadzorczych spółek wchodzących w skład Grupy, ich najbliższe rodziny oraz podmioty przez nich kontrolowane.

ac) Nowe standardy rachunkowości i interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF)

Grupa nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych standardów i interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską lub przewidziane do zatwierdzenia w najbliższej przyszłości, a które wejdą w życie po dniu bilansowym.

Przeliczenie wybranych danych finansowych za IV kwartał 2007 na EURO

- do przeliczenia pozycji bilansowych zastosowano kurs średni ogłoszony na dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski, który na dzień 31.12.2007 roku wynosił 3,5820 zł (porównywalnie 31.12.2006 kurs 3,8312 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 IV kwartał 2007 r. zastosowano średnią z następujących średnich kursów:

na 31.01.2007 r. - 3,9320 zł
na 28.02.2007 r. - 3,9175 zł
na 31.03.2007 r. - 3,8695 zł
na 30.04.2007 r. - 3,7879 zł
na 31.05.2007 r. - 3,8190 zł
na 30.06.2007 r. - 3,7658 zł
na 31.07.2007 r. - 3,7900 zł
na 31.08.2007 r. - 3,8230 zł
na 30.09.2007 r. - 3,7775 zł
na 31.10.2007 r. - 3,6306 zł
na 30.11.2007 r. - 3,6267 zł
na 31.12.2007 r. - 3,5820 zł

średnia arytmetyczna - 3,7768 zł

*dla danych za IV kwartał 2006 r. zastosowano średnią z następujących średnich kursów:

na 31.01.2006 r. - 3,8285 zł
na 28.02.2006 r. - 3,7726 zł
na 31.03.2006 r. - 3,9357 zł
na 30.04.2006 r. - 3,8740 zł
na 31.05.2006 r. - 3,9472 zł
na 30.06.2006 r. - 4,0434 zł
na 31.07.2006 r. - 3,9321 zł
na 31.08.2006 r. - 3,9369 zł
na 30.09.2006 r. - 3,9835 zł
na 31.10.2006 r. - 3,8871 zł
na 30.11.2006 r. - 3,8166 zł
na 31.12.2006 r. - 3,8312 zł

średnia arytmetyczna - 3,8991 zł

3. zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.**Bieżąca sytuacja w spółkach Grupy Kapitałowej „Paged” S.A.**

- **Segment produkcji sklejki, płyt i oklein**

W ciągu czwartego kwartału 2007 roku „Paged Sklejka” S.A. zrealizowała 39,2 mln zł przychodów ze sprzedaży, co stanowiło 100,5% jej planu kwartalnego (39,0 mln zł).

Wzrost ten spowodowany był przede wszystkim wzrostem produkcji i sprzedaży wyrobów przetworzonych. Wprowadzone zostały do sprzedaży dwa nowe produkty: sklejka z zewnętrzną warstwą z gumy -produkt skierowany przede wszystkim na potrzeby komunikacji autobusowej oraz sklejka pokryta warstwą plastyku (polipropylen) – produkt przeznaczony przede wszystkim dla budownictwa (szalunki).

W IV kw. 2007r. eksport stanowił 52% ogółu przychodów ze sprzedaży, zaś w IV kw. 2006r. 60,6%.

Zysk netto za IV kwartał 2007 roku wyniósł 2,2 mln zł.

Nakłady inwestycyjne w IV kwartale 2007r. wyniosły 6,4 mln zł (w 2007 poniesiono nakłady inwestycyjne w wysokości 17,1 mln zł z planowanych 13 mln zł). Inwestycje wykonane w IV kwartale 2007 r. związane są z robotami budowlanymi i montażowymi maszyn i urządzeń do produkcji sklejki .

- **Segment meblowy**

Ten segment działalności Grupy Kapitałowej „Paged” S.A. opiera się na spółce produkcyjnej Paged Meble S.A. i (do końca 2007 roku) Fabryce Mebli Gostyń Sp. z o.o w likwidacji oraz wyspecjalizowanych spółkach handlowych (powiązanych kapitałowo z Paged Meble S.A.) tj. Meble Jarocin-Biura i Hotele Sp. z o.o, Woodways Sp. z o.o (do 13.06.07 spółka działała pod firmą Nowy Swarzędz Sp. z o.o) , Zumcontract Inc z siedzibą w USA i spółkach brytyjskich (BUK i Woodways).

Produkcja mebli realizowana jest w zakładach w Jasienicy, Jaworzu, Buczkowicach, Sędziszowie Małopolskim i Włocławku (Paged Meble SA) i Fabryce Mebli Gostyń Sp. z o.o (zakład w Gostyniu). W II kwartale rozpoczęto uruchamianie zakładu produkcyjnego w Jarocinie , ale do końca 2007 roku nie uzyskał on jeszcze docelowych mocy produkcyjnych (zakład ten m.in. przejmie produkcję po likwidowanym zakładzie w Gostyniu).

Spółki BUK oraz Meble Jarocin-Biura i Hotele zajmują się sprzedażą kontraktową mebli do sieci hotelowych i gastronomicznych. Spółka BUK jest liderem w tym segmencie na rynku brytyjskim, Spółka Meble Jarocin-Biura i Hotele działa na rynku krajowym, spółka Zumcontract zajmuje się sprzedażą kontraktową na rynku amerykańskim (spółka powstała w marcu 2006r.)

W IV kwartale 2007 roku spółki grupy meblowej uzyskały przychody ze sprzedaży w wysokości 50,3 mln. zł. w ostatnim kwartale 2007 roku wdrożone zostało wiele nowości m.in. linie Turkus, Szafir, Malachit, stoliki Topaz i Milano oraz krzesło Lazurowe.

Uzyskany w IV kwartale wynik (strata 1,9 mln zł) jest gorszy od uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego (- 0,2 mln zł) co związane jest głównie z kosztami uruchamiania produkcji w zakładzie w Jarocinie. Pełne uzyskanie przez ten zakład mocy produkcyjnych przewidywane jest do końca II kwartału 2008 roku..

Segment handlowy

Jedyną spółką w tym segmencie do 31 lipca 2007 roku tj. do momentu połączenia z Paged S.A. była „Paged Handel” S.A. Prowadzona dotychczas przez Paged Handel S.A. działalność handlowa obecnie kontynuowana jest przez Paged S.A. Działalność handlowa skupia się głównie na rozwijaniu krajowego handlu drzewnymi i drewnopochodnymi materiałami dla budownictwa oraz przemysłu meblarskiego, w tym pochodzącymi ze Spółek Grupy. Handel ten prowadzony jest w formie sieci składów agencyjnych na terenie Polski. W okresie IV kwartału 2007 roku przychody segmentu handlowego wyniosły 9,1 mln zł

Zysk na sprzedaży w IV kwartale 2007 roku wyniósł 579 tys. zł ,zysk netto 634 tys. zł

- **Znaczne transakcje w okresie od 1 października 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 r. (inne niż handlowe).**

- 25 października 2007 roku Paged S.A. nabyła weksel własny wyemitowany przez Paged Meble S.A. na kwotę 4,8 mln zł z terminem wykupu 31 grudnia 2007 roku. Weksel ten został w całości wykupiony 23 listopada 2007 r.

- 31 grudnia 2007 roku Fabryka Mebli Gostyń Sp. z o.o w likwidacji wykupiła od Paged Meble S.A. weksel własny na kwotę 2,0 mln zł.

- **INFORMACJA NA TEMAT ZMIAN ORGANIZACYJNO – KAPITAŁOWYCH W GRUPIE PAGED w okresie od 1 października 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.**

1) w dniu 21 grudnia 2007 r. Paged Meble S.A. z siedzibą w Jasienicy (spółka w 100% zależna od Paged S.A.) dokonała sprzedaży na rzecz podmiotu nie powiązanego całość, tj. 99,656 udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą Paged-Karpaty Ltd z siedzibą z siedzibą w Dubryniczi (Ukraina), które stanowiły 99,656% ogólnej liczby udziałów i głosów na Zgromadzeniu Wspólników Paged-Karpaty Ltd.

- **informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli wartość tych transakcji (łącznie wartość wszystkich transakcji zawartych w okresie od początku roku obrotowego) przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 000 euro - jeżeli nie są one transakcjami typowymi i rutynowymi:**

Brak takich transakcji poza opisanymi powyżej transakcjami dotyczącymi emisji i wykupu weksli.

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

W Paged S.A. w IV kwartale 2007 r. znaczący wpływ na wynik mają przychody finansowe z tytułu aktualizacji wartości inwestycji (- 1 964 tys. zł) . Dotyczą one korekty częściowego rozwiązania odpisu aktualizującego wartość udziałów Paged Meble S.A na kwotę 5.652 tys. zł jakiego dokonano w II kwartale 2007 roku. Po korekcie odpisów przychody finansowe z tego tytułu wynoszą 3.688 tys. zł, w sprawozdaniu skonsolidowanym podlegają one eliminacji.

Na dzień 31.12.2007 roku akcje Paged Meble S.A. objęte są jeszcze odpisem aktualizującym na kwotę 10.122,7 tys. zł.

W IV kwartale 2007r na zrealizowanych (zamkniętych) pozycjach opcji i forwardów uzyskano dochód w kwocie 4,3 mln zł

Z tytułu wyceny na dzień 31.12.07 otwartych pozycji opcji i forwardów zaksięgowano w przychody finansowe kwotę 742 tys. zł.

Paged Meble S.A. sprzedała w dniu 21 grudnia 2007r. całość posiadanych udziałów w spółce Paged Karpaty z siedzibą Dubryniczi (Ukraina), które stanowiły 99,656% ogólnej liczby udziałów i głosów na Zgromadzeniu Wspólników Paged-Karpaty Ltd.

Na dzień sprzedaży wartość aktywów Paged Karpaty Ltd była ujemna. Spółka podlegała konsolidacji do dnia sprzedaży (za okres od 1 stycznia do 21 grudnia 2007 roku Paged Karpaty poniosła stratę w wysokości 484 tys. zł).

Wynik na sprzedaży udziałów to zysk w kwocie 430 tys. zł.

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

W przypadku segmentu produkcji płyt i sklejek („Paged Sklejka” S.A.) najgorszymi miesiącami w roku są dwa początkowe miesiące każdego roku. Różnice pomiędzy poszczególnymi miesiącami nie są jednak na tyle istotne aby można mówić o sezonowości sprzedaży.

W spółkach meblowych do najsłabszych miesięcy należą początkowe miesiące roku kalendarzowego natomiast największe przychody osiągane są w ostatnim kwartale roku. Spółki brytyjskie największe obroty osiągają w miesiącach wiosenno – letnich. Różnice w poszczególnych kwartałach roku nie należą jednak do znaczących.

W segmencie handlowym („Paged Handel” S.A., po połączeniu Paged S.A.) ze względu na prowadzoną działalność najsłabszymi miesiącami są miesiące zimowe

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

Informacje dotyczące obrotu weksłami zostały opisane poniżej przy okazji opisanie znacznych transakcji zawartych w okresie od 1 października 2007 do dnia przekazania raportu .

W dniu 20 listopada 2007 roku między Paged Meble S.A a Kredyt Bankiem S.A. zawarta została umowa Programu Emisji Obligacji która przewidywała emisję przez Paged Meble S.A. obligacji w kolejnych seriach w ramach Programu Emisji Obligacji i ustalała następujące założenia, na których będą one emitowane:

- 1) obligacje będą emitowane w ofercie niepublicznej, na podstawie art. 9 pkt 3) ustawy o obligacjach,
- 2) obligacje będą emitowane jako papiery wartościowe na okaziciela,
- 3) maksymalna łączna wartość nominalna nie wykupionych obligacji w okresie obowiązywania umowy Programu Emisji Obligacji nie może przekraczać kwoty 20.845.000,- złotych,
- 4) obligacje będą wyrażone w złotych,
- 5) obligacje nie będą miały charakteru dokumentu,
- 6) obligacje będą oferowane po cenie uzgodnionej pomiędzy Bankiem a Emitentem,
- 7) obligacje w poszczególnych emisjach będą emitowane z terminem wykupu nie krótszym niż 60 dni licząc od daty emisji,
- 8) obligacje nie będą zabezpieczone.

Paged Meble S.A. zobowiązała się, że warunki emisji obligacji, określone w propozycjach nabycia obligacji poszczególnych serii, będą zgodne z założeniami Programu Emisji Obligacji, o których mowa powyżej.

Bank zobowiązał się do świadczenia na rzecz Spółki usług w zakresie pełnienia funkcji Agenta Emisji, Agenta Płatniczego, Depozytariusza oraz Gwaranta. Bank jako Gwarant zobowiązał się do gwarantowania dojścia emisji do skutku, w tym do objęcia obligacji wyemitowanych w ramach umowy, do kwoty 20.845.000,- złotych, według wartości nominalnej, z rentownością wyznaczoną według propozycji nabycia obligacji danej serii.

Za obsługę Programu Emisji Obligacji i świadczenie usług wynikających z zawartej umowy Spółka zobowiązała się zapłacić Bankowi prowizję w wysokości 0,15% łącznej wartości każdej emisji obligacji obliczonej jako iloczyn nominalnej obligacji i liczby obligacji danej emisji, które zostaną objęte przez nabywców.

Środki pochodzące z emisji obligacji Spółka przeznaczy na częściowe sfinansowanie zakupu zakładu produkcyjnego mebli w Jarocinie, jego modernizację oraz zakup maszyn i urządzeń do produkcji mebli dla tego zakładu.

W dniu 22 listopada 2007 roku Paged Meble S.A. dokonał emisji obligacji na łączną wartość nominalną 20,8 mln zł z terminem wykupu 21 września 2008 roku.

Ponadto w dniu 20 listopada 2007 roku podpisana została między Paged Meble S.A a Kredyt Bankiem S.A umowa o udzieleniu Spółce długoterminowego kredytu inwestycyjnego denominowanego w euro w kwocie 5,5 mln EUR. Datą całkowitej spłaty kredytu jest 30 września 2015 r., przy czym będzie on spłacany w 84 równych ratach miesięcznych po 64,7 tys. EUR każda plus ostatnia rata w wysokości 65,2 tys. EUR.

Kwota kredytu przeznaczona zostanie wyłącznie (w całości) na wykup obligacji krótkoterminowych wyemitowanych przez Spółkę w emisji organizowanej przez Bank o wartości nominalnej 20.845.000,- zł zgodnie z Umową Programu Emisji Obligacji z dnia 20 listopada 2007 r. Umowa o kredyt inwestycyjny przewiduje zatem, że kwota kredytu nie będzie niższa niż wartość nominalna emisji obligacji w momencie ich wykupu.

Oprocentowanie kredytu jest równe sumie stawki rynku pieniężnego EURIBOR 1M, z zaokrągleniem do dwóch miejsc po przecinku, oraz marży Banku, która wynosi 1,25 punktu procentowego. Ponadto Bank pobierze od Spółki prowizję przygotowawczą w wysokości 0,15% od kwoty udzielonego kredytu.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- 1) weksel własny in blanco z wystawienia Paged Meble S.A.,
- 2) hipoteka kaucyjna do kwoty 20.845.000,- złotych na nieruchomości położonej w Jarocinie przy ul. Powstańców Wielkopolskich 1, objętej księgą wieczystą KW Nr 30493) wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej na rzecz Banku,
- 3) przewłaszczenie maszyn i urządzeń na kwotę 11.250.000,- zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej na rzecz Banku.

Bank postawił kredyt do dyspozycji Spółki od dnia 20 listopada 2007 r. do dnia 30 września 2008 r. Według informacji przekazanej przez Zarząd Paged Meble S.A. Spółka wykorzysta kredyt jedynie w przypadku, gdy w dniu wykupu wyemitowanych obligacji nie będzie posiadać wystarczających własnych środków pieniężnych na sfinansowanie wykupu tych obligacji.

3. wykaz udzielonych poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.

Zdarzenia takie nie miały miejsca.

4. wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

Od roku 2001 Grupa Kapitałowa „Paged” S.A. konsekwentnie realizuje strategię polegającą na restrukturyzacji, w tym uproszczeniu, swojej struktury i dążeniu do utworzenia – na bazie istniejących spółek parterowych branży meblowej – jednego podmiotu, który będzie prowadził działalność w zakresie produkcji i handlu meblami.

W 2005 roku nastąpiło połączenie „Paged – Fabryki Mebli” Sp. z o.o. oraz „PAGED-WEFEM” S.A. a w 2006 roku połączenie „Paged – Fabryki Mebli” Sp. z o.o. z „Paged Meble” S.A. oraz „Paged Rzeszowskie Fabryki Mebli ” S.A. (w dniu 31 lipca 2006r. sąd rejestrowy w Bielsku-Białej dokonał wpisu połączenia spółek).

Połączenie spółek miało na celu stworzenie jednego, silnego podmiotu gospodarczego, którego skala działalności pozwoli na skorzystanie z efektów synergii przedsiębiorstw (wzmocnienie pozycji rynkowej połączonych podmiotów, obniżenie kosztów działalności).

Z dniem 31 lipca 2007 roku nastąpiło połączenie Paged S.A. z Paged Handel S.A. (prowadzona dotychczas przez Paged Handel S.A. działalność handlowa obecnie kontynuowana jest przez Paged S.A.) a z dniem 28 września 2007 roku połączenie Paged Kontrakt Sp. z o.o z Meble Jarocin-Biura i Hotele Sp. z o.o.

• INFORMACJA NA TEMAT ZMIAN ORGANIZACYJNO – KAPITAŁOWYCH W GRUPIE PAGED w okresie od 1 stycznia 2008 r. do dnia przekazania raportu.

W dniu 31 stycznia 2008 r. sąd rejestrowy dokonał wpisu w rejestrze przedsiębiorców zmiany wysokości kapitału zakładowego Meble Jarocin-Biura i Hotele Sp. z o.o. z siedzibą w Jarocinie (spółka w 100% zależna od Paged Meble S.A.), tj. podwyższenia kapitału z kwoty 200.000,- zł do kwoty 850.000,- zł;

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

Zdarzenia takie nie miały miejsca.

4. 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.

Spółka nie publikowała prognoz wyników na 2007 rok.

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

Przychody i wyniki za okres czterech kwartałów 2007 r. (w tys. zł) przypadające na poszczególne segmenty branżowe (bez wyłączeń udziałów mniejszości) przedstawiają się następująco:

| | segment meblowy | | segment sklejkowy | | segment handlowy | |
|---|-----------------|-----------------|-------------------|-----------------|------------------|-----------------|
| | 4 kwartały 2006 | 4 kwartały 2007 | 4 kwartały 2006 | 4 kwartały 2007 | 4 kwartały 2006 | 4 kwartały 2007 |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w tym: | 176 625 | 194 950 | 122 822 | 143 943 | 24 288 | 32 992 |
| sprzedaż między segmentami | | 2 | 6 107 | 8 099 | 182 | 582 |
| Zysk (strata) na sprzedaży | -336 | 776 | 12 116 | 19 837 | 621 | 1 428 |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej | -589 | -875 | 10 430 | 15 386 | 1 190 | 1 589 |
| Zysk (strata) netto. | 645 | 2 895 | 7 838 | 14 240 | 1 240 | 1 479 |

Przedstawione powyżej dane dotyczące segmentu meblowego uwzględniają wyniki spółek, które w raportach za lata ubiegłe prezentowane były w segmencie handlowym (spółki zajmujące się sprzedażą mebli głównie produkcji grupy kapitałowej Paged, powiązane kapitałowo ze spółką Paged Meble S.A.). Powyższy sposób prezentacji daje bardziej prawidłowy obraz efektów uzyskiwanych w poszczególnych obszarach działalności grupy Paged.

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

Najważniejszy wpływ na osiągnięte wyniki w Grupie Kapitałowej „Paged” S.A. w poszczególnych kwartałach 2008 roku będą miały:

- umacniająca się złotówka,
- wzrost cen materiałów podstawowych takich jak drewno i drewnopochodne,
- presja na płace,
- zarysowujące się spadające tempo popytu na wyroby meblowe, szczególnie na rynkach eksportowych w tym na rynku brytyjskim i innych rynkach europy zachodniej,
- duża konkurencja w roku 2008 podaży mebli na rynek krajowy.

4. 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% głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień przekazania raportu:

1) OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Rondo ONZ 1, 00-124 WARSZAWA

- liczba akcji: 1.985.786
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **22,06%**

2) Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Al. Jerozolimskie 123 A, 02-017 WARSZAWA

- liczba akcji: 1.398.193
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **15,54%**

3) 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): **14,06%**

4) PIONEER PEKAO INVESTMENT MANAGEMENT S.A.

ul. Wołoska 5, 02-675 WARSZAWA

- liczba akcji: 972.724
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **10,81%**

5) AIG Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Ul. Przemysłowa 26, 00-450 WARSZAWA

- liczba akcji: 470.857
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **5,23%**

6) YAWAL Spółka Akcyjna

ul. Lubliniecka 35, 42-284 HERBY

- liczba akcji: 467.000
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **5,19%**

7) AS Trigon Funds

Parnu mnt. 15 , Tallinn 10141 Estonia

- liczba akcji: 466.474
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **5,18%**

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego nastąpiła zmiana w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki posiadanych przez:

- Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z 17,74% do 15,54% (Raport bieżący nr 4 z 15.01.2008).
- OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z 20,04% do 22,06% (Raport bieżący nr 6 z 25.01.2008).

W dniu 6 listopada 2007 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie z OPERA - Kwiatkowski i Wspólnicy Spółki Komandytowo-Akcyjnej z siedzibą w Warszawie, o zawarciu pomiędzy tą spółką a OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółką Akcyjną z siedzibą w Warszawie umowy zlecenia zarządzania portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych. Na mocy tej umowy OPERA - Kwiatkowski i Wspólnicy S.K.A. z dniem 1 listopada 2007 r. została upoważniona do wykonywania, w imieniu funduszy, prawa głosu m.in. na Walnym Zgromadzeniu „Paged” S.A..

W dniu 25 stycznia 2008 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie z OPERA - Kwiatkowski i Wspólnicy Spółki Komandytowo-Akcyjnej z siedzibą w Warszawie, o zwiększeniu liczby akcji Paged S.A. objętych upoważnieniem do wykonywania prawa głosu (w stosunku do stanu wykazanego w poprzednim zawiadomieniu) o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Paged S.A. Na dzień 25 stycznia 2008 r. upoważnieniem zostało objętych 1.985.786 akcji Paged S.A., które stanowią 22,06% kapitału zakładowego oraz 22,06% **ogólnej liczby głosów** na Walnym Zgromadzeniu Paged S.A.

Przed dniem 1 listopada 2007 r. OPERA - Kwiatkowski i Wspólnicy S.K.A. nie posiadała upoważnienia do wykonywania prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W dniu 30 stycznia 2008 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie ze spółki AS Trigon Funds z siedzibą w Tallinie (Estonia), działającej w imieniu zarządzanych przez nią funduszy inwestycyjnych:

1) Trigon New Europe Small Cap Fund,

2) Trigon New Europe Top Picks Fund,

(zwane dalej "Funduszami) oraz w ramach wykonywania zarządzania portfelami akcji, o przekroczeniu w dniu 15 stycznia 2008 roku 5% udziału Funduszy w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu "Paged" S.A.

Na dzień 15 stycznia 2008 r. AS Trigon Funds posiada - w ramach zarządzanych Funduszy oraz przekazanych w zarządzanie portfeli - łącznie 466.474 akcji "Paged" S.A., dających prawo do 466.474 głosów na Walnym Zgromadzeniu, które stanowią 5,18% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZ Spółki. (Raport bieżący nr 8 z 30.01.2008).

Powyższe dane, dotyczące struktury akcjonariatu „Paged” S.A., zostały zebrane i przedstawione z zachowaniem należytej staranności na podstawie wiedzy Spółki na dzień 20 lutego 2008 r., jednakże mogą one nie uwzględniać ewentualnych transakcji kupna – sprzedaży akcji przez akcjonariuszy, o których Spółka nie została poinformowana.

3. 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.

3. Informacja o istotnych postępowaniach sądowych wobec emitenta

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

.....
Waldemar Czarnocki
Prezes Zarządu

| Data | Imię Nazwisko | Stanowisko/Funkcja | Podpis |
|--|--------------------|-------------------------|--------|
| 21.02.2008 | Waldemar Czarnocki | Prezes Zarządu | |
| Podpis osoby , której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych | | | |
| Data | Imię Nazwisko | Stanowisko/Funkcja | Podpis |
| 21.02.2008 | Maria Kaczmarek | Markon Biuro Rachunkowe | |