



PAGED S.A.
SKONSOLIDOWANE KWARTALNE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
sporządzone wg. MSR za okres 01-01-2008 do 30-09-2008

WARSZAWA, listopad 2008

Wybrane dane finansowe sprawozdania skonsolidowanego	w tys. zł		w tys. EURO	
	stan na 2008-09-30 koniec kwartału / 2008	stan na 2007-09-30 koniec kwartału / 2007	stan na 2008-09-30 koniec kwartału / 2008	stan na 2007-09-30 koniec kwartału / 2007
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	258 925	268 109	75 605	69 977
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 223	22 784	2 401	5 947
III. Zysk (strata) brutto	3 374	23 734	985	6 195
IV. Zysk (strata) netto przypisany do podmiotu dominującego	788	15 403	230	4 020
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	962	28 913	281	7 546
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-12 596	-33 595	-3 678	-8 768
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-509	-285	-149	-74
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-12 143	-4 967	-3 546	-1 296
IX. Aktywa razem	286 247	277 376	83 985	73 428
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	144 083	119 451	42 274	31 622
XI. Zobowiązania długoterminowe	36 535	28 338	10 719	7 502
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	95 440	80 701	28 002	21 364
XIII. Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	141 633	141 543	41 555	37 470
XIV. Kapitał zakładowy	18 000	18 000	5 281	4 765
XV. Liczba akcji	9 000 000	9 000 000	9 000 000	9 000 000
XVI. Rozwodniona liczba akcji	9 000 000	9 000 000	9 000 000	9 000 000
XVII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,09	1,71	0,03	0,45
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,09	1,71	0,03	0,45
XIX. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	15,74	15,73	4,62	4,16
XX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	15,74	15,73	4,62	4,16

Wybrane dane finansowe sprawozdania jednostkowego	w tys. zł		w tys. EURO	
	stan na 2008-09-30 koniec kwartału / 2008	stan na 2007-09-30 koniec kwartału / 2007	stan na 2008-09-30 koniec kwartału / 2008	stan na 2007-09-30 koniec kwartału / 2007
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	41 177	31 984	12 024	8 348
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 444	6 506	2 174	1 698
III. Zysk (strata) brutto	7 657	12 379	2 236	3 231
IV. Zysk (strata) netto	6 287	9 983	1 836	2 606
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 878	6 046	1 132	1 578
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-22 911	634	-6 690	165
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	10 996	-8 098	3 211	-2 114
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-8 037	-1 418	-2 347	-370
IX. Aktywa razem	143 600	124 294	42 132	32 904
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	25 878	12 770	7 593	3 381
XI. Zobowiązania długoterminowe	4 000	0	1 174	0
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	13 939	4 474	4 090	1 184
XIII. Kapitał własny	117 722	111 524	34 540	29 523
XIV. Kapitał zakładowy	18 000	18 000	5 281	4 765
XV. Liczba akcji	9 000 000	9 000 000	9 000 000	9 000 000
XVI. Rozwodniona liczba akcji	9 000 000	9 000 000	9 000 000	9 000 000
XVII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,70	1,11	0,20	0,29
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,70	1,11	0,20	0,29
XIX. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	13,08	12,39	3,84	3,28
XX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	13,08	12,39	3,84	3,28

SKONSOLIDOWANY BILANS	stan na 2008-09-30 koniec III kwartału / 2008	stan na 2008-06-30 koniec poprz. kwartału / 2008	stan na 2007-09-30 koniec III kwartału / 2007	stan na 2007-12-31
A k t y w a				
I. Aktywa trwałe	157 487	159 270	142 914	149 569
1. Wartości niematerialne	849	900	238	1 020
- wartość firmy			60	
2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	6 759	6 759	1 125	1 125
3. Rzeczowe aktywa trwałe	138 967	140 470	131 129	136 547
4. Należności długoterminowe				
5. Inwestycje długoterminowe	7 942	7 961	8 294	8 080
5.1. Nieruchomości	7 835	7 908	8 125	8 080
5.2. Długoterminowe aktywa finansowe	107	53	169	
a) w jednostkach powiązanych			169	
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych			169	
b) w pozostałych jednostkach	107	53		
5.3. Inne inwestycje długoterminowe				
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 970	3 180	2 128	2 797
6.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 970	3 180	2 086	2 797
6.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0		42	
II. Aktywa obrotowe	128 760	135 273	134 462	126 828
1. Zapasy	73 961	70 782	57 610	57 186
2. Należności krótkoterminowe	41 115	46 806	50 873	43 013
3 Należności z tytułu podatku dochodowego	427	427	313	682
4. Inwestycje krótkoterminowe	9 272	13 598	21 420	24 249
4.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	9 272	13 598	21 420	24 249
a) w jednostkach powiązanych				
b) w pozostałych jednostkach	929	4 630	3 408	3 763
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	8 343	8 968	18 012	20 486
5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 985	3 660	4 246	1 698
III. Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży				
A k t y w a r a z e m	286 247	294 543	277 376	276 397
P a s y w a				
I. Kapitał własny	142 164	145 774	157 925	158 962
A. Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	141 633	145 205	141 543	142 126
1. Kapitał zakładowy	18 000	18 000	18 000	18 000
2. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)				
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	4 705	4 705	4 817	4 705
4. Różnice kursowe	-3 130	-3 220	-236	-1 849
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych	121 270	121 270	103 559	103 559
6. Zysk (strata) netto	788	4 450	15 403	17 711
B. Kapitały mniejszości	531	569	16 382	16 836
II. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	43 248	29 369	33 859	16 688
1. Rezerwy długoterminowe	2 708	2 702	1 988	2 452
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 005	4 006	3 533	4 567
3. Zobowiązania długoterminowe	36 535	22 661	28 338	9 669
III. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	100 835	119 400	85 592	100 747
1. Rezerwy krótkoterminowe	5 194	6 792	2 136	3 660
2. Zobowiązania krótkoterminowe	94 116	109 708	79 052	95 418
3. Zobowiązania z tyt podatku dochodowego	1 324	2 660	1 649	1 363
4. Rozliczenia międzyokresowe	96	102	2 755	192
5. Przychody przyszłych okresów	105	138		114
P a s y w a r a z e m	286 247	294 543	277 376	276 397
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	141 633		141 543	
Liczba akcji/ udziałów	9 000 000		9 000 000	
Wartość księgowa na jedną akcję/udział (w zł)	15,74		15,73	
Rozwodniona liczba akcji	9 000 000		9 000 000	
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję/udział (w zł)	15,74		15,73	

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	III kwartał /2008 okres od 01-07-08 do 30-09-08	3 kwartały /od 01- 01-08 do 30-06.08/	III kwartał /2007 okres od 01-07-07 do 30-09-07	3 kwartały /od 01- 01-07 do 30- 09.07/
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	80 270	258 925	90 751	268 109
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	60 253	203 045	64 958	198 946
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	20 017	55 880	25 793	69 163
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	66 203	203 975	66 251	193 976
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	49 966	160 920	47 787	144 306
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	16 237	43 055	18 464	49 670
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	14 067	54 950	24 500	74 133
IV. Koszty sprzedaży	5 349	15 728	4 172	15 381
V. Koszty ogólnego zarządu	10 216	34 367	13 564	34 889
VI. Zysk (strata) na sprzedaży	-1 498	4 855	6 764	23 863
VII. Pozostałe przychody operacyjne	3 183	5 629	1 018	2 947
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	790	1 403	104	167
2. Dotacje	2	49	12	132
3. Inne przychody operacyjne	2 391	4 177	902	2 648
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	-1 343	2 261	1 643	4 026
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	7	7		479
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych				
3. Inne koszty operacyjne	-1 350	2 254	1 643	3 547
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 028	8 223	6 139	22 784
X. Przychody finansowe	2 874	6 495	1 843	3 922
1. Dywidendy i udziały w zyskach				
2. Odsetki	382	704	26	538
3. Zysk ze zbycia inwestycji	2 795	5 514	773	1 962
4. Aktualizacja wartości inwestycji	-424	0	820	820
5. Inne	121	277	224	602
XI. Koszty finansowe	8 809	11 344	1 014	2 972
1. Odsetki	1 604	3 861	507	1 697
2. Strata ze zbycia inwestycji				
2. Aktualizacja wartości inwestycji	5 559	5 559		
3. Inne	1 646	1 924	507	1 275
XII. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych				
XIII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-2 907	3 374	6 968	23 734
XIV. Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych zgodnie z metodą praw własności				
XV. Zysk (strata) brutto	-2 907	3 374	6 968	23 734
XVI. Podatek dochodowy	721	2 448	1 622	5 653
a) część bieżąca	512	3 330	1 634	5 594
b) część odroczone	209	-882	-12	59
XVII. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia/zwiększenia wyniku				
XVIII. Zysk (strata) netto	-3 628	926	5 346	18 081
Przypadający na:				
Udziałowców jednostki dominującej	-3 662	788	4 329	15 403
Udziały mniejszości	34	138	1 017	2 678
Zysk (strata) netto przypisany do podmiotu dominującego		788		15 403
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		9 000 000		9 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		0,09		1,71
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		9 000 000		9 000 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		0,09		1,71

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	III kwartał /2008 okres od 01-07-08 do 30-09-08	3 kwartały /od 01-01-08 do 30-06-08/	III kwartał /2007 okres od 01-07-07 do 30-09-07	3 kwartały /od 01-01-07 do 30-09-07/
I. Kapitał własny na początek okresu	162 521	158 962	152 507	144 330
I.a. Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego na początek okresu	144 914	142 126	136 986	130 579
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	18 000	18 000	18 716	18 716
1.1. Zmiany kapitału zakładowego			-716	-716
a) zwiększenia (z tytułu)				
b) zmniejszenia (z tytułu)			716	716
- umorzenia akcji (udziałów)			716	716
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	18 000	18 000	18 000	18 000
2. Akcje (udziały) własne na początek okresu			-4 294	-4 294
2.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych			-4 294	-4 294
a) zwiększenia (z tytułu)				
a) zmniejszenia (z tytułu)			4 294	4 294
- umorzenie akcji			4 294	4 294
2.1. Akcje (udziały) własne na koniec okresu				
3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	4 705	4 705	4 817	4 705
3.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny				112
a) zwiększenia (z tytułu)				112
- korekta konsolidacyjna				112
3.1. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	4 705	4 705	4 817	4 817
4. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	-3 130	-3 130	-236	-236
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	121 270	121 270	107 137	111 637
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	121 270	121 270	107 137	111 637
a) zwiększenia (z tytułu)				
b) zmniejszenia (z tytułu)			3 578	8 078
- przeznaczenie zysku na wypłatę dywidendy				4 500
- umorzenie akcji własnych			3 578	3 578
5.2. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	121 270	121 270	103 559	103 559
5.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	121 270	121 270	103 559	103 559
6. Wynik netto przypadający na udziałowców jednostki dominującej	788	788	15 403	15 403
a) zysk netto	788	788	15 403	15 403
b) strata netto				
II. Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego na koniec okresu (BZ)	141 633	141 633	141 543	141 543
III. Kapitał mniejszości na początek okresu	569	16 836	15 521	13 751
a) zwiększenia	34	138	1 017	2 678
-wynik roku bieżącego	34	138	1 017	2 678
-zmiana zależności				
b) zmniejszenia	72	16 443	156	47
-wynik roku bieżącego				
-zmiana zależności	72	16 443	156	47
IV. Kapitał mniejszości na koniec okresu	531	531	16 382	16 382
V Kapitał własny na koniec okresu	142 164	142 164	157 925	157 925

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH	III kwartał /2008 okres od 01-07-08 do 30-09-08	3 kwartały /od 01- 01-08 do 30-06.08/	III kwartał /2007 okres od 01-07-07 do 30-09-07	3 kwartały /od 01- 01-07 do 30- 09.07/
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia				
I. Zysk (strata) netto	-3 662	788	4 329	15 403
II. Korekty razem	4 962	174	7 683	13 510
1. Zyski (straty) mniejszości	34	138	1 017	2 678
2. Amortyzacja	3 478	10 614	3 068	9 867
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	729	1 281	94	-161
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-3 562	-1 384	382	1 061
5. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	4 139	4 902		348
6. Zmiana stanu rezerw	-1 593	1 228	18	243
7. Zmiana stanu zapasów	-3 180	-16 775	1 839	-6 261
8. Zmiana stanu należności	5 436	1 898	-4 303	-13 458
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-332	47	5 477	13 530
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	57	-2 355	-646	2 124
11. Inne korekty	83	-101	-195	-310
12. Podatek dochodowy bieżący wykazany w rachunku wyników	512	3 330	1 634	5 594
13. Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	-839	-2 649	-702	-1 745
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 300	962	12 012	28 913
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	3 105	4 414	864	3 986
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 663	2 854	97	487
2. Z aktywów finansowych, w tym:	1 442	1 560	767	3 499
- zbycie aktywów finansowych			596	3 328
- odsetki	35	153		
- inne wpływy z aktywów finansowych	1 407	1 407	171	171
3. Inne wpływy inwestycyjne				
II. Wydatki	1 322	17 010	19 025	37 581
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 322	17 010	19 025	37 406
2. Na aktywa finansowe, w tym:				175
- nabycie aktywów finansowych				172
- inne wydatki na aktywa finansowe				3
3. Inne wydatki inwestycyjne				
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 783	-12 596	-18 161	-33 595
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	6 996	45 324	10 303	11 958
1. Kredyty i pożyczki	6 996	45 324	10 296	11 924
2. Emisja dłużnych papierów wartościowych				
3. Inne wpływy finansowe			7	34
II. Wydatki	10 704	45 833	5 193	12 243
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych				
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	736	21 817	4 500	4 500
3. Spłaty kredytów i pożyczek	8 307	19 807		5 418
4. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	125	428	214	637
5. Odsetki	1 536	3 781	453	1 659
6. Inne wydatki finansowe			26	29
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3 708	-509	5 110	-285
D. Przepływy pieniężne netto, razem	-625	-12 143	-1 039	-4 967
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-625	-12 143	-1 039	-4 967
F. Środki pieniężne na początek okresu	8 968	20 486	19 051	22 979
G. Środki pieniężne na koniec okresu	8 343	8 343	18 012	18 012

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE PAGED S.A.				
BILANS	stan na 2008-09-30 koniec III kwartału 2008	stan na 2008-06-30 koniec poprz. kwartału / 2008	stan na 2007-09-30 koniec III kwartału / 2007	stan na 2007-12-31
A k t y w a				
I. Aktywa trwałe	129 465	129 191	108 930	107 017
1. Wartości niematerialne , w tym:	42	50	70	82
2. Rzeczowe aktywa trwałe	5 138	4 855	4 167	4 214
3. Należności długoterminowe				
4. Inwestycje długoterminowe	124 261	124 279	104 673	102 688
4.1. Nieruchomości	7 835	7 908	8 125	8 080
4.2. Wartości niematerialne				
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe	116 426	116 371	96 548	94 608
a) w jednostkach powiązanych	116 426	116 371	96 548	94 608
b) w pozostałych jednostkach				
4.4. Inne inwestycje długoterminowe				
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	24	7	20	33
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	24	7	20	33
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe				
II. Aktywa obrotowe	14 135	11 139	15 364	16 597
1. Zapasy	4 982	4 138	2 949	3 313
2. Należności krótkoterminowe	7 670	5 246	5 470	3 912
3. Należności z tytułu podatku dochodowego				62
4. Inwestycje krótkoterminowe	1 202	1 371	6 450	9 239
4.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 202	1 371	6 450	9 239
a) w jednostkach powiązanych				
b) w pozostałych jednostkach				
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 202	1 371	6 450	9 239
4.2. Inne inwestycje krótkoterminowe				
5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	281	384	495	71
III. Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży				
A k t y w a r a z e m	143 600	140 330	124 294	123 614

P a s y w a				
I. Kapitał własny	117 722	115 428	111 524	111 435
A. Kapitał własny	117 722	115 428	111 524	111 435
1. Kapitał zakładowy	18 000	18 000	18 000	18 000
2. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)				
3. Kapitał zapasowy	92 494	92 494	77 713	77 713
4. Kapitał z aktualizacji wyceny	941	941	941	941
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych			4 887	4 887
6. Zysk (strata) netto	6 287	3 993	9 983	9 894
II. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	11 834	13 835	8 207	7 837
1. Rezerwy długoterminowe				
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 834	7 835	8 207	7 837
3. Zobowiązania długoterminowe	4 000	6 000		
III. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	14 044	11 067	4 563	4 342
1. Rezerwy krótkoterminowe	105	35	89	20
2. Zobowiązania krótkoterminowe	13 765	10 903	4 301	4 322
3. Zobowiązania z tyt. podatku dochodowego	174	129	173	
P a s y w a r a z e m	143 600	140 330	124 294	123 614

Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	117 722		111 524	
Liczba akcji/ udziałów	9 000 000		9 000 000	
Wartość księgowa na jedną akcję/udział (w zł)	13,08		12,39	
Rozwodniona liczba akcji	9 000 000		9 000 000	
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję/udział (w zł)	13,08		12,39	

POZYCJE POZABILANSOWE	stan na 2008-09-30 koniec III kwartału 2008	stan na 2008-06-30 koniec poprz. kwartału / 2008	stan na 2007-09-30 koniec III kwartału / 2007	stan na 2007-12-31
1. Należności warunkowe				
1. Zobowiązania warunkowe				
Pozycje pozabilansowe, razem				

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	III kwartał / 2008 okres od 01-07-08 do 30-09-08	3 kwartały / 2008 okres od 01-01-08 do 30-09-08	III kwartał / 2007 okres od 01-07-07 do 30-09-07	3 kwartały / 2007 okres od 01-01-07 do 30-09-07
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	16 184	41 177	26 491	31 984
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	2 398	7 635	2 995	8 488
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	13 786	33 542	23 496	23 496
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	11 931	28 864	19 517	20 382
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	282	876	455	1 320
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	11 649	27 988	19 062	19 062
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	4 253	12 313	6 974	11 602
IV. Koszty sprzedaży	1 585	3 884	2 506	2 506
V. Koszty ogólnego zarządu	618	1 738	1 375	2 443
VI. Zysk (strata) na sprzedaży	2 050	6 691	3 093	6 653
VII. Pozostałe przychody operacyjne	665	894	162	371
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		17		29
2. Dotacje				
3. Inne przychody operacyjne	665	877	162	342
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	101	141	135	518
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			10	
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych				
3. Inne koszty operacyjne	101	141	125	518
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 614	7 444	3 120	6 506
X. Przychody finansowe	333	558	129	5 908
1. Dywidendy i udziały w zyskach				
2. Odsetki	333	558	129	256
3. Zysk ze zbycia inwestycji				
4. Aktualizacja wartości inwestycji				5 652
5. Inne				
XI. Koszty finansowe	257	345	28	35
1. Odsetki	200	278		
2. Strata ze zbycia inwestycji				
3. Aktualizacja wartości inwestycji				
4. Inne	57	67	28	35
XII. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych				
XIII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	2 690	7 657	3 221	12 379
XIV. Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych zgodnie z metodą praw własności				
XV. Zysk (strata) brutto	2 690	7 657	3 221	12 379
XVI. Podatek dochodowy	396	1 370	585	2 396
a) część bieżąca	414	1 351	589	1 259
b) część odroczone	-18	19	-4	1 137
XVII. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia/zwiększenia wyniku				
XIX. Zysk (strata) netto	2 294	6 287	2 636	9 983

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	III kwartał / 2008 okres od 01-07-08 do 30-09-08	3 kwartały / 2008 okres od 01-01-08 do 30-09-08	III kwartał / 2007 okres od 01-07-07 do 30-09-07	3 kwartały / 2007 okres od 01-01-07 do 30-09-07
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	115 428	111 435	103 756	107 061
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	18 000	18 000	18 716	18 716
1.1. Zmiany kapitału zakładowego			-716	-716
a) zwiększenia (z tytułu)				
b) zmniejszenia (z tytułu)			716	716
- umorzenia akcji (udziałów)			716	716
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	18 000	18 000	18 000	18 000
2. Akcje (udziały) własne na początek okresu			-8 947	-8 947
2.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych			-8 947	-8 947
a) zwiększenia (z tytułu)				
b) zmniejszenia (z tytułu)			8 947	8 947
- umorzenie akcji			8 947	8 947
...				
2.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu				
3. Kapitał zapasowy na początek okresu	92 494	77 713	85 944	68 181
3.1. Zmiany kapitału zapasowego		14 781	-8 231	9 532
a) zwiększenia (z tytułu)		14 781		17 763
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej				
- z podziału zysku		14 781		17 763
b) zmniejszenia (z tytułu)			8 231	8 231
- pokrycia straty				
- umorzenie akcji własnych			8 231	8 231
3.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	92 494	92 494	77 713	77 713
4. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	941	941	696	696
4.1. 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)				
4.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	941	941	941	941
5.1 Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu		14 781	7 347	22 263
a) zwiększenia (z tytułu)			4 887	4 887
- połączenie ze spółką zależną Paged Handel S.A.			4 887	4 887
b) zmniejszenia (z tytułu)		14 781		22 263
- pokrycie straty z lat ubiegłych				
- przeznaczenie zysku na kapitał zapasowy		14 781		17 763
- przeznaczenie zysku na wypłatę dywidendy				4 500
5.2 Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu			12 234	4 887
6. Wynik netto	6 287	6 287	2 636	9 983
a) zysk netto	6 287	6 287	2 636	9 983
b) strata netto				
c) odpisy z zysku				
II. Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego na koniec okresu (BZ)	117 722	117 722	111 524	111 524

RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH	III kwartał / 2008 okres od 01-07-08 do 30-09-08	3 kwartały / 2008 okres od 01-01-08 do 30-09-08	III kwartał / 2007 okres od 01-07-07 do 30-09-07	3 kwartały / 2007 okres od 01-01-07 do 30-09-07
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia				
I. Zysk (strata) netto	2 294	6 287	2 636	9 983
II. Korekty razem	-267	-2 409	390	-3 937
1. Amortyzacja	190	471	238	530
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych				
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	200	278		
4. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej		-17	1	-5 681
5. Zmiana stanu rezerw	69	82	17	1 021
6. Zmiana stanu zapasów	-844	-1 669	-414	-427
7. Zmiana stanu należności	-2 425	-3 745	331	220
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 411	2 169	90	355
9. Zmiana stanu rozliczeń międzykresowych	87	-200	-43	-201
10. Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	-369	-1 129	-419	-1 013
11. Inne korekty	414	1 351	589	1 259
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	2 027	3 878	3 026	6 046
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy		20	269	720
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		20	49	173
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne				
3. Z aktywów finansowych, w tym: - zbycie aktywów finansowych			220	547
			220	547
II. Wydatki	1 192	22 931	60	86
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	393	1 114	60	84
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne				
3. Na aktywa finansowe, w tym: - nabycie aktywów finansowych	799	21 817		2
	799	21 817		2
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-1 192	-22 911	209	634
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	1 274	13 274	2 554	2 554
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału				
2. Kredyty i pożyczki	1 274	13 274		
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych				
4. Inne wpływy finansowe- B.O. środków pieniężnych przejętej spółki Paged Handel			2 554	2 554
II. Wydatki	2 278	2 278	4 500	10 652
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych				6 152
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli			4 500	4 500
3. Spłaty kredytów i pożyczek	2 000	2 000		
4. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego				
5. Odsetki od kredytów	278	278		
6. Inne wydatki finansowe				
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-1 004	10 996	-1 946	-8 098
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-169	-8 037	1 289	-1 418
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych:	-169	-8 037	1 289	-1 418
F. Środki pieniężne na początek okresu	1 371	9 239	5 161	7 868
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D):	1 202	1 202	6 450	6 450

Informacje dodatkowe za III kwartał 2008 roku

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy „Paged” S.A. za III kwartał 2008 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

1. 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, 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 III kwartał 2008 prezentowane jest na tle skonsolidowanego sprawozdania finansowego za III kwartał 2007. 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) - 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 Morażu (KRS 10478 Sąd Rejonowy w Olsztynie; poprzednia nazwa Paged - Sklejka Moraż Mazury S.A.),99,91% 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.

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 Morażu udział Paged S.A. w kapitale 38%.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. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w zł, która jest walutą funkcjonalną jednostki dominującej i polskich 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 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.

3. 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)

4. Istotne zasady rachunkowości

a) 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.

Udziały mniejszości w aktywach netto (z wyłączeniem wartości firmy) konsolidowanych podmiotów zależnych prezentowane są odrębnie do kapitału własnego Grupy. Na udziały mniejszości składają się wartości udziałów na dzień połączenia jednostek gospodarczych oraz udziały mniejszościowe w zmianach w kapitale własnym poczynawszy od daty połączenia. Straty przypisywane udziałom mniejszościowym wykraczające poza udział w kapitale podstawowym podmiotu alokowane są do udziałów Grupy, z wyjątkiem przypadków wiążącego zobowiązania i zdolności udziałowców mniejszościowych do dokonania dodatkowych inwestycji w celu pokrycia strat.

- 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.

b) 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 x).

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 i budowle	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.

c) nieruchomości inwestycyjne są ujmowane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia (do wyceny nieruchomości jednostka stosuje model ceny nabycia).

Na cenę nabycia nieruchomości składa się cena zakupu powiększona o wszelkie koszty bezpośrednio związane z transakcją zakupu.

Po początkowym ujęciu wartość nieruchomości inwestycyjnej pomniejszona jest o odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości (opisane w punkcie x).

Nieruchomości inwestycyjne amortyzowane są metodą liniową w okresie ich przewidywanego użytkowania wg okresów jak opisane w punkcie b).

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.

d) 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 x). 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 x).

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 w).

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.

e) 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.

f) 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.

g) 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.

h) 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.

i) 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.

j) 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.

k) Transakcje w walutach obcych i wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

- Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w sprawozdaniach finansowych poszczególnych jednostek Grupy wycenia się w walucie podstawowego środowiska geograficznego, w którym dana jednostka prowadzi działalność tj. w walucie funkcjonalnej. Walutą funkcjonalną (wyceny) i walutą prezentacji sprawozdania finansowego spółki PAGED S.A i jej polskich spółek zależnych i stowarzyszonych jest polski złoty (zł) natomiast spółek zależnych zagranicznych funt brytyjski (GBP).

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania jednostek zagranicznych są przeliczane na walutę prezentacji Grupy po kursie NBP obowiązującym na dzień bilansowy, a ich rachunki zysków i strat są przeliczane po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca z okresu sprawozdawczego.

- Transakcje i salda

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.

l) Należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności wykazuje się w wysokości należnej, 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.

ł) 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.

m) Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Obejmują według stanu na dzień bilansowy, już poniesione wydatki, stanowiące koszty dopiero w przyszłym roku obrotowym.

n) 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.

o) 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.

p) 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.

q) Świadczenia pracownicze

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

r) Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Wszystkie kredyty bankowe i pożyczki są ujmowane w wartości należnej. Zapłacone oraz naliczone odsetki od kredytów i pożyczek obciążają wynik finansowy.

s) 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 otrzymanych na sfinansowanie zakupu środków trwałych jest odpisywana do rachunku zysków i strat jako pozostałe przychody operacyjne, równoległe do odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych tych środków trwałych.

t) 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.

u) 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.

v) 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 (w tym przychody z tytułu dzierżawy nieruchomości inwestycyjnych)

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.

w) 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.

x) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

Na każdy dzień bilansowy aktywa spółek wchodzących w skład Grupy, za wyjątkiem zapasów (opisane w punkcie ł) i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (opisane w punkcie o), 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 miałoby 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.

y) 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.

z) Dywidendy wypłacone

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

aa) 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.

ab) 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 na EURO

- do przeliczenia pozycji bilansowych zastosowano kurs średni ogłoszony na dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski, który na dzień 30.09.2008 roku wynosił 3,4083 zł (porównywalnie 30.09.2007 kurs 3,7775 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 2008 r. zastosowano średnią z następujących średnich kursów:

na 31.01.2008 r. - 3,6260 zł
na 29.02.2008 r. - 3,5204 zł
na 31.03.2008 r. - 3,5258 zł
na 30.04.2008 r. - 3,4604 zł
na 31.05.2008 r. - 3,3788 zł
na 30.06.2008 r. - 3,3542 zł
na 31.07.2008 r. - 3,2026 zł
na 31.08.2008 r. - 3,3460 zł
na 30.09.2008 r. - 3,4083 zł

średnia arytmetyczna - 3,4247 zł

*dla danych za II 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

średnia arytmetyczna - 3,8314 zł

5. 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 trzeciego kwartału 2008 roku „Paged Sklejka” S.A. zrealizowała 29,2 mln zł przychodów ze sprzedaży, co stanowiło 67,3% jej planu kwartalnego (43,4 mln zł). W porównaniu do III kwartału 2007 roku przychody ze sprzedaży były niższe o 8,7 mln zł (23%). Pomimo niższej sprzedaży, Spółka na tle konkurencji wypadła korzystniej. Sprzedaż opierana jest nie tylko na dotychczasowych odbiorcach, ale zdobywane są również nowe rynki (Izrael, Australia), zwiększany jest wolumen odbiorców, co rokuje w dłuższym okresie czasu zwiększenie przychodów ze sprzedaży.

W III kw. 2008r. eksport stanowił 47,8% ogółu przychodów ze sprzedaży, zaś w III kw. 2007r. 56,2%.

W III kwartale bieżącego roku Paged Sklejka S.A. uzyskała zysk na działalności operacyjnej w wysokości 1.720 tys. zł. jednak ujemna wycena otwartych pozycji transakcji zabezpieczających (opcji) na kwotę 2.343 tys. zł spowodowała, że wynik netto to strata w wysokości 420 tys. zł.

Nakłady inwestycyjne w III kwartale 2008r. wyniosły 1,4 mln zł. Główne inwestycje realizowane w III kwartale 2008 r. to kontynuacja rozbudowy linii do podawania kłód warników, rozbudowa hali i budowa magazynu kleju oraz zakup spajarki stykowej w Morągu.

• Segment meblowy

Ten segment działalności Grupy Kapitałowej „Paged” S.A. opiera się na spółce produkcyjnej Paged Meble S.A. 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, Zumcontract Inc z siedzibą w USA i spółkach brytyjskich (BUK i Woodways).

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.

W III kwartale 2008 roku spółki grupy meblowej uzyskały przychody ze sprzedaży w wysokości 40,5 mln. zł tj. o 5,4 mln niższe od przychodów III kwartału roku ubiegłego .

Za III kwartał 2008 roku wynik netto spółek segmentu meblowego jest ujemny, wynosi on – 4,0 mln zł . Decydujący wpływ na ogólny wynik segmentu miała wycena otwartych pozycji transakcji zabezpieczających (opcji) oraz wycena kredytów denominowanych w walutach obcych. Łącznie z tytułu tych wycen (po uwzględnieniu przychodów z tytułu zamkniętych pozycji opcji, na których zrealizowano zysk w kwocie 2,3 mln zł) rachunek wyników obciążony został kosztami w kwocie 2,8 mln zł.

Ponadto na wynik tego segmentu wpływ miała strata na działalności operacyjnej poniesiona przez Paged Meble S.A. – za III kw. 2008 wyniosła ona 1.852 tys. zł.

W dalszym ciągu dużym obciążeniem dla wyniku spółki były odpisy pracownicze – w III kwartale br. wyniosły one 598,2 tys. zł.

W I kwartale 2008 roku Paged Meble S.A. rozpoczęła proces restrukturyzacji - likwidację zakładu produkcyjnego w Włocławku oraz koncentrację produkcji wokół trzech ośrodków produkcyjnych tj. Jasienicy, Jarocina i Sędziszowa Małopolskiego. W czerwcu br. – zgodnie z planem zakończono produkcję w zakładzie we Włocławku i Buczkowicach, kontynuowany jest

proces przenoszenia produkcji z zakładu w Jaworzu do Jasienicy. Po zakończeniu 31 sierpnia 2008 roku procesu zwolnień grupowych kontynuowane są działania ograniczające zatrudnienie w związku z dokonywanymi zmianami struktury organizacyjnej Spółki (likwidacja i łączenie niektórych komórek organizacyjnych, zmiany ich podporządkowania).

Efekty restrukturyzacji znajdują odzwierciedlenie w poprawiających się wynikach Spółki na poziomie operacyjnym w poszczególnych miesiącach III kwartału:

- lipiec 2008 - 1.412,5 tys. zł,
- sierpień 2008 - 873,0 tys. zł,
- wrzesień 2008 + 433,5 tys. zł.

Konsolidacja produkcji w trzech zakładach powinna znaleźć pozytywne odzwierciedlenie w wynikach następných kwartałów.

Segment handlowy

Działalność handlowa od dnia 31 lipca 2007 roku tj. od momentu połączenia z Paged Handel S.A. prowadzona jest przez Paged S.A. , skupia się ona 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 III kwartału 2008 roku przychody segmentu handlowego wyniosły 23,1 mln zł tj. były o 45,3% wyższe od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego (przychody w III kw. 2007r. wyniosły 15,9 mln zł).

Zysk na sprzedaży w II kwartale 2008 roku wyniósł 1,3 mln zł ,zysk netto 1,1 mln zł (w analogicznym okresie roku ubiegłego wynosił odpowiednio 0,5 mln zł i 0,6 mln zł).

- **Znaczne transakcje w okresie od 1 lipca 2008 roku do dnia 30 września 2008 r. (inne niż handlowe).**

- 08 sierpnia 2008 roku Meble Jarocin – Biura i Hotele Sp. z o.o wykupił od Paged Meble S.A. weksel własny na kwotę 0,5 mln zł .

- 25 września 2008 roku Paged Meble S.A. zawarła w formie aktu notarialnego umowę sprzedaży nieruchomości w Buczkowicach (o wartości księgowej 569 tys. zł) za łączną kwotę 1,0 mln zł.

- **INFORMACJA NA TEMAT ZMIAN ORGANIZACYJNO – KAPITAŁOWYCH W GRUPIE PAGED w okresie od 1 lipca 2008 r. do 30 września 2008 r.**

- w dniach 7-11 lipca 2008 roku Paged S.A. nabyła od osób fizycznych 2.160 akcji zwykłych na okaziciela Paged-Sklejka Spółki Akcyjnej z siedzibą w Morağu, które stanowią 0,04% jej kapitału zakładowego oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu.

- w dniu 13 sierpnia 2008 roku z rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Companies House (brytyjski odpowiednik sądu rejestrowego) wykreślona została w związku z zakończeniem jej likwidacji spółka Oldbuk Ltd z siedzibą w Risby koło Bury St. Edmunds, Wielka Brytania (rozpoczęcie likwidacji Oldbuk Ltd było efektem reorganizacji handlowych spółek brytyjskich, o której Zarząd Paged S.A. informował w raporcie bieżącym nr 32/2007 z dnia 22 czerwca 2007 r. Od czerwca 2007 r. spółka Oldbuk Ltd nie prowadziła żadnej działalności operacyjnej, gdyż jej działalność została przejęta przez spółkę Buk Ltd).

- w dniu 9 września 2008 roku do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Companies House (brytyjski odpowiednik sądu rejestrowego) wpisana została zmiana siedziby spółki Woodways Imports Ltd z dotychczasowej „Londyn, Wielka Brytania” na nową „Risby koło Bury St. Edmunds, Wielka Brytania” .

- w dniu 17 września 2008 roku Paged S.A. nabyła od osoby fizycznej 840 akcji zwykłych na okaziciela Paged-Sklejka Spółki Akcyjnej z siedzibą w Morągu, które stanowią 0,02% jej kapitału zakładowego oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu.

• **INFORMACJA NA TEMAT ZMIAN ORGANIZACYJNO – KAPITAŁOWYCH W GRUPIE PAGED w okresie od 1 października 2008 r. do 12 listopada 2008 r.**

- w dniu 3 października 2008 roku został złożony do KRS w Poznaniu wniosek o wykreślenie Fabryki Mebli – Gostyń Sp. z o.o. w likwidacji (w której Paged Meble SA posiadają 100% udziałów) z rejestru przedsiębiorców .

- **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:**

W III kwartale 2008r Paged Meble S.A. otrzymała od BUK Ltd (spółka zależna) dywidendę w wysokości 0,5 mln zł (łącznie w ciągu trzech kwartałów br. Spółka otrzymała dywidendę w wysokości 2,5 mln zł.

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

Znaczący wpływ na wyniki finansowe w III kwartale 2008r miała wycena memoriałowa otwartych pozycji transakcji zabezpieczających (opcji) oraz koszty związane z restrukturyzacją Paged Meble S.A.

W III kwartale na zrealizowanych (zamkniętych) pozycjach opcji i forwardów uzyskano dochód w kwocie 2.795 tys. zł , natomiast koszty finansowe związane wyceną otwartych pozycji transakcji zabezpieczających wyniosły 5.983 tys. zł.

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

W segmencie produkcji płyt i sklejek oraz w spółkach meblowych do najniższych miesięcy należą początkowe miesiące roku kalendarzowego natomiast spółki brytyjskie największe obroty osiągają 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 najniższymi miesiącami są miesiące zimowe

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

W dniu 22 września 2008 roku Paged Meble S.A. wykupiły obligacje w kwocie 20.845 tys. zł (obligacje wyemitowane przez Spółkę w emisji organizowanej przez Kredyt Bank S.A. zgodnie z Umową Programu Emisji Obligacji z dnia 20 listopada 2007 r. – raport bieżący nr 56/2007 z dnia 22 listopada 2007 r.)

Obligacje spłacone zostały poprzez uruchomienie w dniu 22 września 2008 roku kredytu inwestycyjnego denominowanego w euro w kwocie 6.355,2 tys. EUR. Datą całkowitej spłaty kredytu jest 30 września 2015 r. - będzie on spłacany począwszy od 30 września 2008 r. w 84 równych ratach miesięcznych (raport bieżący nr 38/2008 z dnia 29 września 2008 roku).

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

Zdarzenia takie nie miały miejsca.

10. 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.

W III kwartale 2008 roku nie było zmian w strukturze organizacyjnej Grupy Paged S.A.

11. 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.

12. 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 2008 rok.

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

Przychody i wyniki za okres trzech kwartałów 2008 r. (w tys. zł) przypadające na poszczególne segmenty branżowe (po wyłączeniach konsolidacyjnych bez wyłączeń udziałów mniejszości) przedstawiają się następująco:

	segment meblowy		segment sklejkowy		segment handlowy	
	3 kwartały 2007	3 kwartały 2008	3 kwartały 2007	3 kwartały 2008	3 kwartały 2007	3 kwartały 2008
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w tym:	144 634	131 563	104 760	103 206	23 924	33 532
sprzedaż między segmentami	2		5 622	8 808	289	2 416
Zysk (strata) na sprzedaży	4 818	- 6 415	16 021	10 593	849	1 881
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 111	- 5 180	11 317	8 913	969	1 929
Zysk (strata) netto.	5 836	-6 895	9 272	4 503	845	1 611

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

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

- sytuacja ekonomiczna na świecie (kształtowanie się portfela zamówień w eksporcie),
- kursy walut ,

- wahania kursów walut wpływające na wycenę otwartych pozycji opcji,
- 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.

15. 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 sporządzenia niniejszego 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) 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%**

3) Mzyk Edmund

Aleksandria, ul. Rolnicza 13, 42-274 KONOPISKA

- liczba akcji: 533.244
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **5,92%**

4) 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%**

5) YAWAL Spółka Akcyjna

ul. Lubliniecka 35, 42-284 HERBY

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

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego nastąpiły zmiany akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, poniżej tego progu zmniejszył się udział Pioneer Ekso Investment Management S.A. – raport bieżący nr 43/2008 z 24 października 2008r.

Powyższe dane, dotyczące struktury akcjonariatu „Paged” S.A., zostały zebrane i przedstawione z zachowaniem należytej staranności na podstawie wiedzy Spółki na dzień 12 listopada 2008 r., jednakże mogą one nie uwzględniać ewentualnych transakcji kupna – sprzedaży akcji przez akcjonariuszy, o których Spółka nie została poinformowana.

16. 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.

17. 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 wiarygodności, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych .

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU			
Data	Imię i nazwisko	Stanowsiko	Podpis
14-11-2008	Waldemar Czarnocki	Prezes Zarządu	
PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH			
Data	imię nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
14-11-2008	Maria Kaczmarek	Biuro Rachunkowe Markon	