



---

**PAGED S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE KWARTALNE**  
**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
sporządzone wg. MSR za okres 01-01-2007 do 30-09-2007

---

**WARSZAWA, listopad 2007**

Wybrane dane finansowe sprawozdania skonsolidowanego	w tys. zł		w tys. EURO	
	stan na 2007-09-30 koniec kwartału / 2007	stan na 2006-09-30 koniec kwartału / 2006	stan na 2007-09-30 koniec kwartału / 2007	stan na 2006-09-30 koniec kwartału / 2006
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	268 109	249 193	69 977	63 617
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	22 784	18 441	5 947	4 708
III. Zysk (strata) brutto	23 734	18 199	6 195	4 646
IV. Zysk (strata) netto przypisany do podmiotu dominującego	15 403	10 522	4 020	2 686
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	28 913	16 823	7 546	4 295
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-33 595	-3 361	-8 768	-858
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-285	-8 324	-74	-2 125
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-4 967	5 138	-1 296	1 312
IX. Aktywa razem	277 376	237 295	73 428	59 569
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	119 451	92 063	31 622	23 111
XI. Zobowiązania długoterminowe	28 338	11 726	7 502	2 944
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	76 321	69 589	20 204	17 469
XIII. Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	141 543	131 337	37 470	32 970
XIV. Kapitał zakładowy	18 000	18 716	4 765	4 698
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)	1,27	0,89	0,33	0,23
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1,27	0,89	0,33	0,23
XIX. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	15,73	14,03	4,16	3,52
XX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	15,73	14,03	4,16	3,52

Wybrane dane finansowe sprawozdania jednostkowego	w tys. zł		w tys. EURO	
	stan na 2007-09-30 koniec kwartału / 2007	stan na 2006-09-30 koniec kwartału / 2006	stan na 2007-09-30 koniec kwartału / 2007	stan na 2006-09-30 koniec kwartału / 2006
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	31 984	8 819	8 348	2 251
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 506	5 489	1 698	1 401
III. Zysk (strata) brutto	12 379	7 926	3 231	2 023
IV. Zysk (strata) netto	9 983	6 436	2 606	1 643
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 046	4 991	1 578	1 274
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	634	7 211	165	1 841
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-8 098	-7 255	-2 114	-1 852
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-1 418	4 947	-370	1 263
IX. Aktywa razem	124 294	96 264	32 904	24 166
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	12 770	4 942	3 381	1 241
XI. Zobowiązania długoterminowe			0	0
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	4 231	796	1 120	200
XIII. Kapitał własny	111 524	91 322	29 523	22 925
XIV. Kapitał zakładowy	18 000	18 716	4 765	4 698
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)	1,11	0,69	0,29	0,18
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1,11	0,69	0,29	0,18
XIX. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	12,39	9,76	3,28	2,45
XX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	12,39	9,76	3,28	2,45

<b>SKONSOLIDOWANY BILANS</b>	stan na 2007-09-30 koniec kwartału / 2007	stan na 2007-06-30 koniec popr. kwartału / 2007	stan na 2006-09-30 koniec kwartału / 2006	stan na 2006-06-30 koniec popr. kwartału / 2006
<b>A k t y w a</b>				
<b>I. Aktywa trwałe</b>	<b>142 914</b>	<b>121 382</b>	<b>115 275</b>	<b>114 089</b>
1. Wartości niematerialne	238	288	335	275
- wartość firmy	60	60	60	60
2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	1 125	1 545	1 532	827
3. Rzeczowe aktywa trwałe	131 129	109 072	101 648	99 939
4. Należności długoterminowe				
5. Inwestycje długoterminowe	8 294	8 395	8 605	8 895
5.1. Nieruchomości	8 125	8 212	8 468	8 554
5.2. Długoterminowe aktywa finansowe	169	183	56	341
a) w jednostkach powiązanych, w tym:	169	169	0	0
- udziały lub akcje w jednostkach zależnych i współzależnych nie objętych konsolidacją	169	169	0	
b) w pozostałych jednostkach	0	14	56	341
5.3. Inne inwestycje długoterminowe	0	0	81	
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 128	2 082	3 155	4 153
6.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 086	2 082	3 155	4 153
6.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	42			
<b>II. Aktywa obrotowe</b>	<b>134 462</b>	<b>131 358</b>	<b>122 020</b>	<b>135 376</b>
1. Zapasy	57 610	59 449	57 006	63 316
2. Należności krótkoterminowe	50 873	46 571	42 915	47 302
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	313	312		
3. Inwestycje krótkoterminowe	21 420	21 308	18 991	21 746
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	21 420	21 308	18 991	21 746
a) w jednostkach powiązanych	0			500
b) w pozostałych jednostkach	3 408	2 257	670	1 320
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	18 012	19 051	18 321	19 926
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 246	3 718	3 108	3 012
<b>III. Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży</b>				<b>343</b>
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>277 376</b>	<b>252 740</b>	<b>237 295</b>	<b>249 808</b>

<b>P a s y w a</b>				
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>157 925</b>	<b>152 507</b>	<b>145 232</b>	<b>146 430</b>
<b>A. Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego</b>	<b>141 543</b>	<b>136 986</b>	<b>131 337</b>	<b>132 387</b>
1. Kapitał zakładowy	18 000	18 716	18 716	19 128
2. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	0	-4 294	-4 206	-4 603
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	4 817	4 817	5 133	5 133
4. Różnice kursowe	-236	-464	390	429
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych	103 559	107 137	100 782	103 797
6. Zysk (strata) netto	15 403	11 074	10 522	8 503
<b>B. Kapitały mniejszości</b>	<b>16 382</b>	<b>15 521</b>	<b>13 895</b>	<b>14 043</b>
<b>II. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>	<b>33 859</b>	<b>22 733</b>	<b>15 886</b>	<b>16 705</b>
1. Rezerwy długoterminowe	1 988	1 988	1 496	1 496
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 533	4 140	2 664	3 304
3. Zobowiązania długoterminowe	28 338	16 605	11 726	11 905
<b>III. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>	<b>85 592</b>	<b>77 500</b>	<b>76 177</b>	<b>86 673</b>
1. Rezerwy krótkoterminowe	2 136	1 511	636	850
2. Zobowiązania krótkoterminowe	76 321	68 104	69 589	79 422
3. Zobowiązania z tyt podatku dochodowego	1 649	2 174		
3. Fundusze specjalne	2 731	2 884	2 646	2 749
4. Rozliczenia międzyokresowe	2 755	2 827	3 306	3 652
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>277 376</b>	<b>252 740</b>	<b>237 295</b>	<b>249 808</b>

<b>Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego</b>	<b>141 543</b>		<b>131 337</b>	
<b>Liczba akcji/ udziałów</b>	<b>9 000 000</b>		<b>9 357 875</b>	
<b>Wartość księgowa na jedną akcję/udział (w zł)</b>	<b>15,73</b>		<b>14,03</b>	
<b>Rozwodniona liczba akcji</b>	<b>9 000 000</b>		<b>9 357 875</b>	
<b>Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję/udział (w zł)</b>	<b>15,73</b>		<b>14,03</b>	

<b>POZYCJE POZABILANSOWE</b>	stan na 2006-06-30 koniec kwartału / 2006	stan na 2006-03-31 koniec popr. kwartału / 2006	stan na 2005-06-30 koniec kwartału / 2005	stan na 2005-03-31 koniec popr. kwartału / 2005
<b>1. Należności warunkowe</b>				
<b>1. Zobowiązania warunkowe</b>				
<b>3. Inne (z tytułu)</b>				
<b>Pozycje pozabilansowe, razem</b>				

<b>SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>III kwartał /2007 okres od 01-07- 07 do 30-09-07</b>	<b>3 kwartały/2007 okres od 01-01- 07 do 30-09-07</b>	<b>III kwartał /2006 okres od 01-07- 06 do 30-09-06</b>	<b>3 kwartały/2006 okres od 01-01- 06 do 30-09-06</b>
<b>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>90 751</b>	<b>268 109</b>	<b>79 838</b>	<b>249 193</b>
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	64 958	198 946	61 645	193 822
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	25 793	69 163	18 193	55 371
<b>II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>66 251</b>	<b>193 976</b>	<b>62 157</b>	<b>185 497</b>
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	47 787	144 306	47 183	140 702
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	18 464	49 670	14 974	44 795
<b>III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)</b>	<b>24 500</b>	<b>74 133</b>	<b>17 681</b>	<b>63 696</b>
IV. Koszty sprzedaży	4 172	15 381	947	8 897
V. Koszty ogólnego zarządu	13 564	34 889	14 382	38 949
<b>VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)</b>	<b>6 764</b>	<b>23 863</b>	<b>2 352</b>	<b>15 850</b>
<b>VII. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>1 018</b>	<b>2 947</b>	<b>2 294</b>	<b>4 647</b>
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	104	167	105	327
2. Dotacje	12	132	470	533
3. Inne przychody operacyjne	902	2 648	1 719	3 787
<b>VIII. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>1 643</b>	<b>4 026</b>	<b>520</b>	<b>2 056</b>
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		479		23
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych				
3. Inne koszty operacyjne	1 643	3 547	520	2 033
<b>IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)</b>	<b>6 139</b>	<b>22 784</b>	<b>4 126</b>	<b>18 441</b>
<b>X. Przychody finansowe</b>	<b>1 843</b>	<b>3 922</b>	<b>1 523</b>	<b>2 979</b>
1. Dywidendy i udziały w zyskach			8	8
2. Odsetki	26	538	202	596
3. Zysk ze zbycia inwestycji	773	1 962	216	533
4. Aktualizacja wartości inwestycji	820	820	449	464
5. Inne	224	602	648	1 378
<b>XI. Koszty finansowe</b>	<b>1 014</b>	<b>2 972</b>	<b>987</b>	<b>3 221</b>
1. Odsetki	507	1 697	512	1 540
2. Aktualizacja wartości inwestycji				
3. Inne	507	1 275	475	1 681
XII. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych				
<b>XIII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI+/-XII)</b>	<b>6 968</b>	<b>23 734</b>	<b>4 662</b>	<b>18 199</b>
XIV. Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych zgodnie z metodą praw własności				
<b>XV. Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV)</b>	<b>6 968</b>	<b>23 734</b>	<b>4 662</b>	<b>18 199</b>
XVI. Podatek dochodowy	1 622	5 653	2 110	5 602
a) część bieżąca	1 634	5 594	1 409	2 603
b) część odroczone	-12	59	701	2 999
XVII. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia/zwiększenia wyniku				
<b>XVIII. Zysk (strata) netto (XV-XVI-XVII)</b>	<b>5 346</b>	<b>18 081</b>	<b>2 552</b>	<b>12 597</b>
Przypadający na:				
Udziałowców jednostki dominującej	4 329	15 403	2 019	10 522
Udziały mniejszości	1 017	2 678	533	2 075

<b>Zysk (strata) netto przypisany do podmiotu dominującego</b>		<b>15 403</b>		<b>10 522</b>
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych</b>		<b>9 000 000</b>		<b>9 357 875</b>
<b>Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>		<b>1,71</b>		<b>1,12</b>
<b>Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych</b>		<b>9 000 000</b>		<b>9 357 875</b>
<b>Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>		<b>1,71</b>		<b>1,12</b>

<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM</b>	III kwartał/2007 okres od 01.07.07 do 30.09.07	3 kwartały/2007 okres od 01.01.07 do 30.09.07	III kwartał/2006 okres od 01.07.06 do 30.09.06	3 kwartały/2006 okres od 01.01.06 do 30.09.06
<b>I. Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego na początek okresu</b>	<b>152 507</b>	<b>130 579</b>	<b>132 387</b>	<b>127 763</b>
<b>1. Kapitał zakładowy na początek okresu</b>	<b>18 716</b>	<b>18 716</b>	<b>19 128</b>	<b>19 128</b>
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	-716	-716	-412	-412
a) zwiększenia (z tytułu)				
b) zmniejszenia (z tytułu)	716	716	412	412
- umorzenia akcji (udziałów)	716	716	412	412
<b>1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu</b>	<b>18 000</b>	<b>18 000</b>	<b>18 716</b>	<b>18 716</b>
<b>2. Akcje (udziały) własne na początek okresu</b>	<b>-4 294</b>	<b>-4 294</b>	<b>-4 603</b>	<b>-4 603</b>
2.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych			-397	-397
a) zwiększenia (z tytułu)			2 707	2 707
- zakup			2 707	2 707
a) zmniejszenia (z tytułu)	4 294	4 294	3 104	3 104
- umorzenie akcji	4 294	4 294	3 104	3 104
<b>2.1. Akcje (udziały) własne na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-4 206</b>	<b>-4 206</b>
<b>3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>4 817</b>	<b>4 705</b>	<b>5 133</b>	<b>5 133</b>
3.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny		112		
a) zwiększenia (z tytułu)		112		
- korekta konsolidacyjna		112		
b) zmniejszenia (z tytułu)		0		
<b>3.1. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>4 817</b>	<b>4 817</b>	<b>5 133</b>	<b>5 133</b>
<b>4. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych</b>	<b>-236</b>	<b>-236</b>	<b>390</b>	<b>390</b>
<b>5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>107 137</b>	<b>111 637</b>	<b>103 797</b>	<b>108 179</b>
<b>5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>107 137</b>	<b>111 637</b>	<b>103 797</b>	<b>108 179</b>
a) zwiększenia (z tytułu)				
b) zmniejszenia (z tytułu)	3 578	8 078	3 015	7 397
- przeznaczenie zysku na wypłatę dywidendy		4 500		4 548
- umorzenie akcji	3 578	3 578	2 692	2 692
- inne			323	157
<b>5.2. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>103 559</b>	<b>103 559</b>	<b>100 782</b>	<b>100 782</b>
<b>5.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>103 559</b>	<b>103 559</b>	<b>100 782</b>	<b>100 782</b>
<b>6. Wynik netto przypadający na udziałowców jednostki dominującej</b>	<b>15 403</b>	<b>15 403</b>	<b>10 522</b>	<b>10 522</b>
a) zysk netto	15 403	15 403	10 522	10 522
b) strata netto				
<b>II. Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego na koniec okresu (BZ )</b>	<b>141 543</b>	<b>141 543</b>	<b>131 337</b>	<b>131 337</b>
<b>III. Kapitał mniejszości na początek okresu</b>	<b>15 521</b>	<b>13 751</b>	<b>14 043</b>	<b>12 652</b>
a) zwiększenia	1 017	2 678	533	2 075
-wynik roku bieżącego	1 017	2 678	533	2 075
-zmiana zależności				
b) zmniejszenia	156	47	681	832
-zmiana zależności	156	47	681	832
<b>IV. Kapitał mniejszości na koniec okresu</b>	<b>16 382</b>	<b>16 382</b>	<b>13 895</b>	<b>13 895</b>
<b>V Kapitał własny na koniec okresu</b>	<b>157 925</b>	<b>157 925</b>	<b>145 232</b>	<b>145 232</b>

<b>SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	III kwartał/2007 okres od 01.07.07 do 30.09.07	3 kwartały/2007 okres od 01.01.07 do 30.09.07	III kwartał/2006 okres od 01.07.06 do 30.09.06	3 kwartały/2006 okres od 01.01.06 do 30.09.06
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia</b>				
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	<b>4 329</b>	<b>15 403</b>	<b>2 019</b>	<b>10 522</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>7 683</b>	<b>13 510</b>	<b>9 617</b>	<b>6 301</b>
1. Zyski (straty) mniejszości	1 017	2 678	533	2 075
2. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności				
2. Amortyzacja	3 068	9 867	2 897	9 028
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	94	-161	-88	-93
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	382	1 061	-2 055	-1 194
5. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	0	348	2 814	2 869
6. Zmiana stanu rezerw	18	243	-854	-3 957
7. Zmiana stanu zapasów	1 839	-6 261	6 518	-6 031
8. Zmiana stanu należności	-4 303	-13 458	4 179	-2 689
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	7 111	19 124	-4 844	1 823
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-646	2 124	556	4 337
11. Inne korekty	-195	-310	-39	133
12. Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	-702	-1 745		
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>12 012</b>	<b>28 913</b>	<b>11 636</b>	<b>16 823</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
<b>I. Wpływy</b>	<b>864</b>	<b>3 986</b>	<b>1 688</b>	<b>11 766</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	97	487	97	268
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne			68	
2. Z aktywów finansowych, w tym:	767	3 499	1 519	10 892
- zbycie aktywów finansowych	596	3 328	963	8 648
- dywidendy i udziały w zyskach				
- odsetki	171	171		
- inne wpływy z aktywów finansowych			556	2 244
3. Inne wpływy inwestycyjne			4	606
<b>II. Wydatki</b>	<b>19 025</b>	<b>37 581</b>	<b>4 029</b>	<b>15 127</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	19 025	37 406	3 480	11 102
2. Na aktywa finansowe, w tym:		175	549	4 025
- nabycie aktywów finansowych		172	549	4 025
- inne wydatki na aktywa finansowe		3		
3. Inne wydatki inwestycyjne				
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-18 161</b>	<b>-33 595</b>	<b>-2 341</b>	<b>-3 361</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
<b>I. Wpływy</b>	<b>10 303</b>	<b>11 958</b>	<b>168</b>	<b>7 856</b>
1. Kredyty i pożyczki	10 296	11 924		7 565
2. Inne wpływy finansowe	7	34	168	291
<b>II. Wydatki</b>	<b>5 193</b>	<b>12 243</b>	<b>11 068</b>	<b>16 180</b>
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych		0	2 707	2 707
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	4 500	4 500	4 548	4 548
3. Spłaty kredytów i pożyczek		5 418	3 266	6 619
4. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	214	637	347	1 019
5. Odsetki	453	1 659	200	1 287
6. Inne wydatki finansowe	26	29		
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>5 110</b>	<b>-285</b>	<b>-10 900</b>	<b>-8 324</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>-1 039</b>	<b>-4 967</b>	<b>-1 605</b>	<b>5 138</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>-1 039</b>	<b>-4 967</b>	<b>-1 605</b>	<b>5 138</b>
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>19 051</b>	<b>22 979</b>	<b>19 926</b>	<b>13 183</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>18 012</b>	<b>18 012</b>	<b>18 321</b>	<b>18 321</b>

## SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE PAGED S.A.

<b>BILANS</b>	stan na 2007-09-30 koniec III kwartału / 2005	stan na 2007-06-30 koniec poprz. kwartału / 2007	stan na 2006-09-30 koniec III kwartału 2006	stan na 2006-06-30 koniec poprz. kwartału / 2006
<b>A k t y w a</b>				
<b>I. Aktywa trwałe</b>	<b>108 930</b>	<b>107 910</b>	<b>85 415</b>	<b>85 690</b>
1. Wartości niematerialne , w tym:	70	106	213	152
2. Rzeczowe aktywa trwałe	4 167	179	331	361
3. Należności długoterminowe				
4. Inwestycje długoterminowe	104 673	107 614	84 493	84 520
4.1. Nieruchomości	8 125	8 212	8 468	8 554
4.2. Wartości niematerialne				
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe	96 548	99 402	76 025	75 966
a) w jednostkach powiązanych	96 548	99 402	76 025	75 966
b) w pozostałych jednostkach				
4.4. Inne inwestycje długoterminowe				
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	20	11	378	657
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	20	11	378	657
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe				
<b>II. Aktywa obrotowe</b>	<b>15 364</b>	<b>9 688</b>	<b>10 849</b>	<b>16 627</b>
1. Zapasy	2 949	75		
2. Należności krótkoterminowe	5 470	3 958	4 153	4 649
3. Inwestycje krótkoterminowe	6 450	5 381	6 562	11 746
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	6 450	5 381	6 562	11 746
a) w jednostkach powiązanych		220	547	500
b) w pozostałych jednostkach				
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	6 450	5 161	6 015	11 246
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe				
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	495	274	134	232
<b>III. Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży</b>				
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>124 294</b>	<b>117 598</b>	<b>96 264</b>	<b>102 317</b>

<b>P a s y w a</b>				
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>111 524</b>	<b>103 756</b>	<b>91 322</b>	<b>92 739</b>
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>111 524</b>	<b>103 756</b>	<b>91 322</b>	<b>92 739</b>
1. Kapitał zakładowy	18 000	18 716	18 716	19 128
2. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	0	-8 947	-2 707	-3 104
3. Kapitał zapasowy	77 713	85 944	68 181	70 873
4. Kapitał z aktualizacji wyceny	941	696	696	696
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych	4 887			
6. Zysk (strata) netto	9 983	7 347	6 436	5 146
<b>B. Kapitały mniejszości</b>				
<b>II. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>	<b>8 207</b>	<b>8 210</b>	<b>3 798</b>	<b>3 803</b>
1. Rezerwy długoterminowe				
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 207	8 210	3 798	3 803
3. Zobowiązania długoterminowe				
<b>III. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>	<b>4 563</b>	<b>5 632</b>	<b>1 144</b>	<b>5 775</b>
1. Rezerwy krótkoterminowe	89	44	248	248
2. Zobowiązania krótkoterminowe	4 231	5 390	796	5 442
3. Zobowiązania z tyt. podatku dochodowego	173	126		
4. Fundusze specjalne	70	72	80	83
5. Rozliczenia międzyokresowe			20	2
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>124 294</b>	<b>117 598</b>	<b>96 264</b>	<b>102 317</b>

<b>Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego</b>	<b>111 524</b>		<b>91 322</b>	
<b>Liczba akcji/ udziałów</b>	<b>9 000 000</b>		<b>9 357 875</b>	
<b>Wartość księgowa na jedną akcję/udział (w zł)</b>	<b>12,39</b>		<b>9,76</b>	
<b>Rozwodniona liczba akcji</b>	<b>9 000 000</b>		<b>9 357 875</b>	
<b>Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję/udział (w zł)</b>	<b>12,39</b>		<b>9,76</b>	

<b>POZYCJE POZABILANSOWE</b>	stan na 2007-09-30 koniec III kwartału / 2005	stan na 2007-06-30 koniec poprz. kwartału / 2005	stan na 2006-09-30 koniec III kwartału / 2006	stan na 2006-06-30 koniec poprz. kwartału / 2006
<b>1. Należności warunkowe</b>				
<b>1. Zobowiązania warunkowe</b>				
<b>3. Inne (z tytułu)</b>				
<b>Pozycje pozabilansowe, razem</b>				
<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>	III kwartał / 2007 okres od 01-07-07 do 30-09-07	3 kwartały / 2007 okres od 01-01-07 do 30-09-07	III kwartał / 2006 okres od 01-07-06 do 30-09-06	3 kwartały / 2006 okres od 01-01-06 do 30-09-06
<b>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>8 622</b>	<b>31 984</b>	<b>3 146</b>	<b>8 819</b>
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	2 597	8 488	3 146	8 819
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	6 025	23 496		
<b>II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>5 342</b>	<b>20 382</b>	<b>376</b>	<b>1 277</b>
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	455	1 320	376	1 277
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	4 887	19 062		
<b>III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>3 280</b>	<b>11 602</b>	<b>2 770</b>	<b>7 542</b>
IV. Koszty sprzedaży	663	2 506		
V. Koszty ogólnego zarządu	199	2 443	1 433	2 535
<b>VI. Zysk (strata) na sprzedaży</b>	<b>2 418</b>	<b>6 653</b>	<b>1 337</b>	<b>5 007</b>
VII. Pozostałe przychody operacyjne	17	371	83	529
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		29		
2. Dotacje				
3. Inne przychody operacyjne	17	342	83	529
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	113	518	-46	47
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	11			
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych				
3. Inne koszty operacyjne	102	518	-46	47
<b>IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>2 322</b>	<b>6 506</b>	<b>1 466</b>	<b>5 489</b>
<b>X. Przychody finansowe</b>	<b>70</b>	<b>5 908</b>	<b>110</b>	<b>2 679</b>
1. Dywidendy i udziały w zyskach				
2. Odsetki	70	256	106	282
3. Zysk ze zbycia inwestycji			1	2 107
4. Aktualizacja wartości inwestycji		5 652		
5. Inne			3	290
<b>XI. Koszty finansowe</b>	<b>5</b>	<b>35</b>	<b>12</b>	<b>242</b>
1. Odsetki			8	8
2. Strata ze zbycia inwestycji				
3. Aktualizacja wartości inwestycji				
4. Inne	5	35	4	234
XII. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych				
<b>XIII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>2 387</b>	<b>12 379</b>	<b>1 564</b>	<b>7 926</b>
XIV. Zysk netto Paged Handel na dzień połączenia	718			
<b>XV. Zysk (strata) brutto</b>	<b>3 105</b>	<b>12 379</b>	<b>1 564</b>	<b>7 926</b>
XVI. Podatek dochodowy	469	2 396	274	1 490
a) część bieżąca	477	1 259		
b) część odroczone	-8	1 137	274	1 490
XVII. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia/zwiększenia wyniku				
<b>XIX. Zysk (strata) netto</b>	<b>2 636</b>	<b>9 983</b>	<b>1 290</b>	<b>6 436</b>

<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM</b>	<b>III kwartał / 2007 okres od 01-07- 07 do 30-09-07</b>	<b>3 kwartały / 2007 okres od 01-01- 07 do 30-09-07</b>	<b>III kwartał / 2006 okres od 01-07- 06 do 30-09-06</b>	<b>3 kwartały / 2006 okres od 01-01- 06 do 30-09-06</b>
<b>I. Kapitał własny na początek okresu</b>	<b>103 756</b>	<b>107 061</b>	<b>92 736</b>	<b>92 141</b>
<b>1. Kapitał zakładowy na początek okresu</b>	<b>18 716</b>	<b>18 716</b>	<b>19 128</b>	<b>19 128</b>
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	-716	-716	-412	-412
a) zwiększenia (z tytułu)				
b) zmniejszenia (z tytułu)	716	716	412	412
- umorzenia akcji (udziałów)	716	716	412	412
<b>1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu</b>	<b>18 000</b>	<b>18 000</b>	<b>18 716</b>	<b>18 716</b>
<b>2. Akcje (udziały) własne na początek okresu</b>	<b>-8 947</b>	<b>-8 947</b>	<b>-3 104</b>	<b>-3 104</b>
2.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	-8 947	-8 947	-397	-397
a) zwiększenia (z tytułu)			2 707	2 707
- zakup			2 707	2 707
b) zmniejszenia (z tytułu)	8 947	8 947	3 104	3 104
- umorzenie akcji	8 947	8 947	3 104	3 104
...				
<b>2.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu</b>			<b>-2 707</b>	<b>-2 707</b>
<b>3. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	<b>85 944</b>	<b>68 181</b>	<b>70 873</b>	<b>64 915</b>
3.1. Zmiany kapitału zapasowego	-8 231	9 532	-2 692	3 266
a) zwiększenia (z tytułu)	0	17 763		5 958
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej				
- z podziału zysku		17 763		5 958
b) zmniejszenie (z tytułu)	8 231	8 231	2 692	2 692
- umorzenie akcji własnych	8 231	8 231	2 692	2 692
<b>3.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu</b>	<b>77 713</b>	<b>77 713</b>	<b>68 181</b>	<b>68 181</b>
<b>3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>696</b>	<b>696</b>	<b>696</b>	<b>696</b>
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		
<b>3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>941</b>	<b>941</b>	<b>696</b>	<b>696</b>
<b>4. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych</b>				
<b>5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>7 347</b>	<b>22 263</b>	<b>5 146</b>	<b>10 506</b>
<b>5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>7 347</b>	<b>22 263</b>	<b>5 146</b>	<b>10 506</b>
a) zwiększenia (z tytułu)	4 887	4 887		
- połączenie ze spółką zależną Paged Handel S.A.	4 887	4 887		
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	22 263		10 506
- przeznaczanie zysku na kapitał zapasowy		17 763		5 958
- przeznaczanie zysku na wypłatę dywidendy		4 500		4 548
<b>5.2. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>12 234</b>	<b>4 887</b>	<b>5 146</b>	<b>0</b>
<b>5.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>12 234</b>	<b>4 887</b>	<b>5 146</b>	
<b>6. Wynik netto</b>	<b>2 636</b>	<b>9 983</b>	<b>1 290</b>	<b>6 436</b>
a) zysk netto	2 636	9 983	1 290	6 436
b) strata netto				
c) odpisy z zysku				
<b>II. Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego na koniec okresu</b>	<b>111 524</b>	<b>111 524</b>	<b>91 322</b>	<b>91 322</b>

<b>RACHUNEK PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	III kwartał / 2007 okres od 01-07- 07 do 30-09-07	3 kwartały / 2007 okres od 01-01- 07 do 30-09-07	III kwartał / 2006 okres od 01-07- 06 do 30-09-06	3 kwartały / 2006 okres od 01-01- 06 do 30-09-06
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia</b>				
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	<b>2 636</b>	<b>9 983</b>	<b>1 290</b>	<b>6 436</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>390</b>	<b>-3 937</b>	<b>929</b>	<b>-1 445</b>
1. Amortyzacja	238	530	145	440
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych				
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)				
4. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	1	-5 681	-1	-2 409
5. Zmiana stanu rezerw	17	1 021	-4	-87
6. Zmiana stanu zapasów	-414	-427		
7. Zmiana stanu należności	331	220	496	-665
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	90	355	-101	-71
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-43	-201	394	1 347
10. Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	-419	-1 013		
11. Inne korekty	589	1 259		
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>3 026</b>	<b>6 046</b>	<b>2 219</b>	<b>4 991</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
<b>I. Wpływy</b>	<b>269</b>	<b>720</b>	<b>500</b>	<b>11 185</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	49	173		
2 Z aktywów finansowych, w tym:	220	547	500	10 653
- zbycie aktywów finansowych	220	547	500	10 653
3. Inne wpływy inwestycyjne			0	532
<b>II. Wydatki</b>	<b>60</b>	<b>86</b>	<b>695</b>	<b>3 974</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	60	84	89	92
2. Na aktywa finansowe, w tym:	0	2	606	3 882
- nabycie aktywów finansowych	0	2	606	3 882
3. Inne wydatki inwestycyjne				
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>209</b>	<b>634</b>	<b>-195</b>	<b>7 211</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
<b>I. Wpływy</b>	<b>2 554</b>	<b>2 554</b>		
1. Inne wpływy finansowe- B.O. środków pieniężnych przejętej spółki Paged Handel	2 554	2 554		
<b>II. Wydatki</b>	<b>4 500</b>	<b>10 652</b>	<b>7 255</b>	<b>7 255</b>
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych		6 152	2 707	2 707
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	4 500	4 500	4 548	4 548
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-1 946</b>	<b>-8 098</b>	<b>-7 255</b>	<b>-7 255</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>1 289</b>	<b>-1 418</b>	<b>-5 231</b>	<b>4 947</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>1 289</b>	<b>-1 418</b>	<b>-5 231</b>	<b>4 947</b>
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>5 161</b>	<b>7 868</b>	<b>11 246</b>	<b>1 068</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>6 450</b>	<b>6 450</b>	<b>6 015</b>	<b>6 015</b>

## **Informacje dodatkowe za III kwartał 2007 roku**

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

### **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. , Meble Jarocin- Biura i Hotele Sp. z o.o (poprzednia nazwa Fabryka Mebli Giętych), zajmujące się produkcją oraz sprzedażą m.in. mebli, szaf, ław, krzeseł, komód, foteli., oraz wyspecjalizowane spółki handlowe ( powiązane kapitałowo z Paged Meble S.A) to jest Paged Kontrakt 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 III kwartał 2007 prezentowane jest na tle skonsolidowanego sprawozdania finansowego za III 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. Paged Karpaty Ltd. Ukraina- 99,65% udział w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu wspólników – posiada Paged Meble S.A.

7. 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.

8. Paged Kontrakt Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu – 100% udziału w kapitale zakładowym i głosach na Zgromadzeniu wspólników – posiada Meble Jarocin - Biuro i Hotele Sp. z oo.

9. Woodways Imports Ltd z siedzibą w Wielkiej Brytani- 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 169 tys. 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 ściągalsność 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 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.

**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 III kwartał 2007 na EURO**

- do przeliczenia pozycji bilansowych zastosowano kurs średni ogłoszony na dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski, który na dzień 30.09.2007 roku wynosił 3,7775 zł (porównywalnie 30.09.2006 kurs 3,9835 zł)

- do przeliczenia pozycji rachunku zysków i strat zastosowano kurs stanowiący średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca z okresu sprawozdawczego.

I tak:

\*dla danych za III kwartał 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

\*dla danych za III 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 30.06.2006 r. - 3,9835 zł

średnia arytmetyczna - 3,9171 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 sklejk, płyt i oklein**

W ciągu trzeciego kwartału 2007 roku „Paged Sklejka” S.A. zrealizowała 37,9 mln zł przychodów ze sprzedaży, co stanowiło 95,7% jej planu kwartalnego (39,6 mln zł). Niemniej w porównaniu do III kw. 2006 roku przychody ze sprzedaży były wyższe o 5,8 mln zł ( o 18,1%). Wzrost ten spowodowany był przede wszystkim wzrostem produkcji i sprzedaży wyrobów przetworzonych. Wyroby spółki cieszą się dużym powodzeniem zarówno w kraju jak i zagranicą w wyniku czego produkcja jest „sprzedana” z sześciomiesięcznym wyprzedzeniem.

W III kw. 2007r. eksport stanowił 56,2% ogółu przychodów ze sprzedaży, zaś w III kw. 2006r. 64,8%. Zmniejszenie udziału eksportu w przychodach ze sprzedaży i przesunięcie ich na kraj jest zjawiskiem korzystnym ze względu na trend umacniania się złotówki.

Zysk netto za III kwartał 2007 roku wyniósł 3,7 mln zł i jest o 68,2% wyższy od uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego ( 2,2 mln zł).

Nakłady inwestycyjne w III kwartale 2007r. wyniosły 5,4 mln zł (za 3-y kwartały 2007 poniesiono nakłady inwestycyjne w wysokości 10,7 mln zł z planowanych 13 mln zł na cały rok 2007). Inwestycje wykonane w III kwartale 2007 r. związane są z robotami budowlanymi i montażowymi maszyn i urządzeń do produkcji sklejk .

- **Segment meblowy**

Ten segment działalności Grupy Kapitałowej „Paged” S.A. opiera się na spółkach produkcyjnych tj. Paged Meble S.A. i Fabryce Mebli Gostyń Sp. z o.o oraz wyspecjalizowanych spółkach handlowych (powiązanych kapitałowo z Paged Meble S.A. ) tj. Paged Kontrakt Sp. z o.o, 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).

Aktualnie 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 nie osiąga on jeszcze docelowych mocy produkcyjnych.

Spółki BUK, Meble Jarocin-Biura i Hotele oraz Paged Kontrakt zajmują się sprzedażą kontraktową mebli do sieci hotelowych i gastronomicznych. Spółka BUK jest liderem w tym segmencie na rynku brytyjskim, Meble Jarocin-Biura i Hotele oraz Paged Kontrakt działają na rynku krajowym (z dniem 28 września 2007 nastąpiło połączenie obu spółek), spółka Zumcontract zajmuje się sprzedażą kontraktową na rynku amerykańskim (spółka powstała w marcu 2006r.)

W III kwartale 2007 roku spółki grupy meblowej uzyskały przychody ze sprzedaży w wysokości 44,5 mln. zł tj. o 10,0% (o 4,1 mln zł) wyższe od przychodów analogicznego okresu roku ubiegłego oraz zysk netto w wysokości 1,0 mln zł tj. o 2,1 mln zł wyższy niż w III kwartale 2006 roku.

Uzyskany w III kwartale wynik na działalności operacyjnej jest niższy od uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego w związku z kosztami uruchamiania produkcji w zakładzie w Jarocinie.

## 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 Spółtek Grupy. Handel ten prowadzony jest w formie sieci składów agencyjnych na terenie Polski. W okresie III kwartału 2007 roku przychody segmentu handlowego wyniosły 9,0 mln zł tj. o 33,0% wyższe od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego (przychody w III kw. 2006r. wyniosły 6,7 mln zł).

Zysk na sprzedaży w III kwartale 2007 roku wyniósł 245 tys. zł, zysk netto 199 tys. zł.

- **Znaczne transakcje w okresie od 1 lipca 2007 roku do dnia 30 września 2007 r. (inne niż handlowe).**

- w dniach 02, 16 i 18 lipca 2007 roku Woodways Sp. z o.o. wykupiła weksle własne na kwotę 220 tys. zł. spłacając tym samym całość zobowiązań wekslowych wobec Paged S.A.

- 21 sierpnia 2007 Paged Meble S.A. zakupił od WERDER Sp. z o.o. nieruchomości gruntową w Jarocinie wraz z naniesieniami za cenę 13 153 020,00 zł netto (po powiększeniu o należny podatek od towarów i usług 13 227 798,00 zł brutto).

Przedmiotem umowy kupna-sprzedaży były nieruchomości gruntowe położone przy ul.

Powstańców Wielkopolskich 1 w Jarocinie o łącznej powierzchni 8,1546 ha, wraz z posadowionymi na nich budynkami i budowlami oraz drogami wewnętrznymi, które w całości stanowią infrastrukturę zakładu produkcji mebli.

- W dniu 28 września 2007r Paged Meble S.A zakupił znaki towarowe od WERDER Sp. z o.o. za kwotę 160 000zł i od Alfa Capital Sp. z o.o. wzory użytkowe za kwotę 140 000zł dla zakładu w produkcyjnego w Jarocinie.

- **INFORMACJA NA TEMAT ZMIAN ORGANIZACYJNO – KAPITAŁOWYCH W GRUPIE PAGED w okresie od 1 lipca 2007 r. do 30 września 2007 r.**

- 1) w dniu 11 lipca 2007 r. sąd rejestrowy wydał postanowienie o umorzeniu 357.875 akcji „Paged” S.A. oraz o obniżeniu kapitału zakładowego z kwoty 18.715.750,- zł do kwoty 18.000.000,- zł,

W dniu 6 sierpnia 2007r. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. wyrejestrował z Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych 357.875 akcji zwykłych na okaziciela Paged S.A., w związku z dokonaniem umorzenia tych akcji. Po decyzji Zarządu KDPW S.A. kodem PLPAGED00017 oznaczonych jest 9.000.000 akcji Paged S.A., czyli całość istniejących obecnie akcji Spółki,

- 2) w dniu 26 lipca 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. 40 udziałów w spółce Przedsiębiorstwo Handlowo-Usługowe „Meble” Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, stanowiących 3,85% kapitału zakładowego i 3,85% głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki,

- 3) w dniu 26 lipca 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. 20 udziałów w spółce „Polskie Meble” Producenci Mebli i Przedsiębiorstwa Współpracujące Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, stanowiących 2,41% kapitału zakładowego i 2,41% głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki,

- 4) w dniu 20 lipca 2007 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki „Fabryka Mebli-Gostyń” Sp. z o.o. z siedzibą w Gostyniu (spółka w 100% zależna od Paged Meble S.A.) podjęło decyzję o rozwiązaniu spółki i otwarciu jej likwidacji z dniem 31 lipca 2007 r.

- 5) w dniu 31 lipca 2007 r. na podstawie postanowienia sądu rejestrowego (Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego) został dokonany wpis do rejestru przedsiębiorców KRS o połączeniu „Paged” S.A. z Paged Handel S.A. z siedzibą w Warszawie, połączenie spółek zostało przeprowadzone w trybie art. 492 §1 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Paged Handel S.A. na „Paged” S.A., bez podwyższania kapitału zakładowego „Paged” S.A. i bez wydawania akcji „Paged” S.A. w zamian za akcje Paged Handel S.A. oraz z zastosowaniem procedury uproszczonej wynikającej z art. 516 §6 Kodeksu spółek handlowych;
- 6) w dniu 28 września 2007 r. na podstawie postanowienia sądu rejestrowego (Sąd Rejonowy w Poznaniu XXII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego) został dokonany wpis do rejestru przedsiębiorców KRS o połączeniu Paged Kontrakt Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu z Meble Jarocin – Biura i Hotele Sp. z o.o. z siedzibą w Jarocinie, przy czym połączenie spółek zostało przeprowadzone w trybie art. 492 §1 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Paged Kontrakt Sp. z o.o. na Meble Jarocin – Biura i Hotele Sp. z o.o., bez podwyższania kapitału zakładowego Meble Jarocin – Biura i Hotele Sp. z o.o. i bez wydawania udziałów Meble Jarocin – Biura i Hotele Sp. z o.o. w zamian za udziały Paged Kontrakt Sp. z o.o. oraz z zastosowaniem procedury uproszczonej wynikającej z art. 516 §6 Kodeksu spółek handlowych;

- **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 2007r Paged Meble S.A. otrzymała od BUK Ltd (spółka zależna) dywidendę w wysokości 1,0 mln zł.

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

W III kwartale 2007r z tytułu wyceny na dzień 30.09.07 otwartych pozycji opcji i forwardów zaksięgowano w przychody finansowe kwotę 820 tys. zł.

Na zrealizowanych (zamkniętych) pozycjach opcji i forwardów uzyskano dochód w kwocie 449 tys. zł

Paged Meble S.A. dokonała w III kwartale 2007r. sprzedaży udziałów w spółkach P.H.U „Meble” Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu i „Polskie Meble” Producenti Mebli i Przedsiębiorstwa Współpracujące Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu uzyskując na tej transakcji zysk w kwocie 426 tys. zł.

#### **5. 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 najłagodniejszych 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 najłagodniejszymi miesiącami są miesiące zimowe

## **6. 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 .

## **7. informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy.**

Walne Zgromadzenie „Paged” S.A. z siedzibą w Warszawie, po zapoznaniu się z wnioskiem Zarządu Spółki z dnia 23 maja 2007 r. oraz wynikami oceny przeprowadzonej przez Radę Nadzorczą (zawartymi w sprawozdaniu Rady), działając na podstawie art. 395 §2 pkt 2) Kodeksu spółek handlowych podjęło Uchwałę o przeznaczeniu kwoty 4.500.000,00 zł (cztery miliony pięćset tysięcy złotych i zero groszy) z zysku za 2006 rok na wypłatę dywidendy.

Z przeznaczonego na dywidendę zysku przypada na jedną akcję kwota 0,50 zł brutto, przy czym zgodnie z art. 348 §2 Kodeksu spółek handlowych do wyliczenia kwoty dywidendy na jedną akcję użyto liczbę akcji ogółem pomniejszoną o liczbę akcji własnych posiadanych przez „Paged” S.A., które zostały nabyte w celu umorzenia, lecz ich umorzenie jeszcze nie nastąpiło.

Dzień dywidendy, tj. dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy, ustalony został na 06 lipca 2007 r. natomiast dzień wypłaty dywidendy na 09 sierpnia 2007r.

Dywidenda została w ustalonym dniu tj. 09 sierpnia 2007 r. wypłacona.

## **8. wykaz udzielonych poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.**

Zdarzenia takie nie miały miejsca.

## **9. 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 bieżącego roku nastąpiło połączenie Paged S.A. z Paged Handel 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.

**10. 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.

- **Znaczne transakcje w okresie od 1 października 2007 roku do dnia przekazania poniższego raportu okresowego (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.

**11. 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.

**12. Informacja o przychodach i wynikach przypadających na poszczególne segmenty branżowe.**

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

	segment meblowy		segment sklejkowy		segment handlowy	
	3 kwartały 2006	3 kwartały 2007	3 kwartały 2006	3 kwartały 2007	3 kwartały 2006	3 kwartały 2007
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w tym:	140 492	144 634	93 606	104 760	17 691	23 924
sprzedaż między segmentami		2	4 300	5 622	131	289
Zysk (strata) na sprzedaży	2 345	4 818	11 613	16 021	485	849
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 241	5 111	9 623	11 317	595	969
Zysk (strata) netto.	801	5 836	8 377	9 272	610	845

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.

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

Najważniejszy wpływ na osiągane wyniki w Grupie Kapitałowej „Paged” S.A. w poszczególnych kwartałach 2007 roku będą miały kursy walutowe w stosunku do PLN (wysoki udział eksportu w strukturze sprzedaży).

Ponadto nie bez znaczenia pozostaje wzrost cen materiałów podstawowych (drewna) oraz presja na płace.

14. **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: 1.795.924
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **19,95%**

**2) Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Al. Jerozolimskie 123 A, 02-017 WARSZAWA

- liczba akcji: 1.596.957
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **17,74%**

**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%**

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 13,59% do 17,74% (Raport bieżący nr 46 z 10.08.2007 i nr 48 z dnia 29.08.2007r).

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., przy czym upoważnieniem zostało objętych 1.795.924 akcji „Paged” S.A., które stanowią 19,95% kapitału zakładowego oraz 19,95% 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.

Powyższe dane, dotyczące struktury akcjonariatu „Paged” S.A., zostały zebrane i przedstawione z zachowaniem należytej staranności na podstawie wiedzy Spółki na dzień 12 listopada 2007 r., jednakże mogą one nie uwzględniać ewentualnych transakcji kupna – sprzedaży akcji przez akcjonariuszy, o których Spółka nie została poinformowana.

**15. 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.

**16. 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 Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
12.11.2007	Waldemar Czarnocki	Prezes Zarządu	
<b>PODPIS OSOBY , KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH</b>			
Data	Imię Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
12.11.2007	Maria Kaczmarek	Markon Biuro Rachunkowe	