



---

PAGED S.A.  
SKONSOLIDOWANE KWARTALNE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
sporządzone wg. MSR za okres 01-01-2008 do 31-03-2008

---

WARSZAWA, maj 2008

Wybrane dane finansowe sprawozdania skonsolidowanego	w tys. zł		w tys. EURO	
	stan na 2008-03-31 koniec kwartału / 2008	stan na 2007-03-31 koniec kwartału / 2007	stan na 2008-03-31 koniec kwartału / 2008	stan na 2007-03-31 koniec kwartału / 2007
	I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	92 201	88 641	25 918
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 867	7 776	1 649	1 991
III. Zysk (strata) brutto	6 564	7 265	1 845	1 860
IV. Zysk (strata) netto przypisany do podmiotu dominującego	3 776	5 127	1 061	1 312
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-6 426	6 463	-1 806	1 655
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6 639	-6 635	-1 866	-1 699
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	5 591	-1 243	1 572	-318
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-7 474	-1 415	-2 101	-362
IX. Aktywa razem	290 699	251 444	82 449	64 981
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	128 178	102 315	36 354	26 441
XI. Zobowiązania długoterminowe	11 846	8 746	3 360	2 260
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	100 100	79 516	28 391	20 549
XIII. Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	144 914	134 716	41 101	34 815
XIV. Kapitał zakładowy	18 000	18 716	5 105	4 837
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)	0,42	0,55	0,12	0,14
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,42	0,55	0,12	0,14
XIX. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	16,10	14,40	4,57	3,72
XX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	16,10	14,40	4,57	3,72

Wybrane dane finansowe sprawozdania jednostkowego	w tys. zł		w tys. EURO	
	stan na 2008-03-31 koniec kwartału / 2008	stan na 2007-03-31 koniec kwartału / 2007	stan na 2008-03-31 koniec kwartału / 2008	stan na 2007-03-31 koniec kwartału / 2007
	I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	12 054	2 704	3 388
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 623	1 446	737	370
III. Zysk (strata) brutto	2 721	1 522	765	390
IV. Zysk (strata) netto	2 187	1 150	615	294
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-262	2 510	-74	643
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-371	449	-104	115
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	-6 152	0	-1 575
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-633	-3 193	-178	-817
IX. Aktywa razem	125 803	110 345	35 681	28 517
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	12 175	8 286	3 453	2 141
XI. Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	4 142	985	1 175	255
XIII. Kapitał własny	113 628	102 059	32 228	26 375
XIV. Kapitał zakładowy	18 000	18 716	5 105	4 837
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)	0,24	0,12	0,07	0,03
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,24	0,12	0,07	0,03
XIX. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	12,63	10,91	3,58	2,82
XX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	12,63	10,91	3,58	2,82

<b>SKONSOLIDOWANY BILANS</b>	stan na 2008-03-31 koniec I kwartału / 2008	stan na 2007-12-31 koniec poprz. kwartału / 2007	stan na 2007-03-31 koniec kwartału / 2007	stan na 2006-12-31 koniec poprz. kwartału / 2006
<b>A k t y w a</b>				
<b>I. Aktywa trwałe</b>	<b>150 533</b>	<b>149 182</b>	<b>117 411</b>	<b>116 804</b>
1. Wartości niematerialne	935	844	287	316
- wartość firmy	0		62	60
2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	1 125	1 125	1 532	1 545
3. Rzeczowe aktywa trwałe	138 064	136 745	104 414	103 500
4. Należności długoterminowe	0			
5. Inwestycje długoterminowe	7 995	8 074	8 538	8 682
5.1. Nieruchomości	7 995	8 074	8 297	8 383
5.2. Wartości niematerialne				
5.2. Długoterminowe aktywa finansowe	0	0	241	299
a) w jednostkach powiązanych, w tym:	0	0		
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności	0			
- udziały lub akcje w jednostkach zależnych i współzależnych nie objętych konsolidacją				
b) w pozostałych jednostkach			241	299
5.3. Inne inwestycje długoterminowe				
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 414	2 394	2 640	2 761
6.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 414	2 394	2 640	2 761
6.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0			
<b>II. Aktywa obrotowe</b>	<b>140 166</b>	<b>128 306</b>	<b>134 033</b>	<b>117 366</b>
1. Zapasy	65 128	56 521	57 453	51 349
2. Należności krótkoterminowe	51 995	44 025	46 759	36 982
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	665	347		746
3. Inwestycje krótkoterminowe	17 497	24 744	25 218	24 883
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	17 497	24 744	25 218	24 883
a) w jednostkach powiązanych	0			
b) w pozostałych jednostkach	3 990	3 763	3 654	1 904
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	13 507	20 981	21 564	22 979
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 881	2 669	4 603	3 406
<b>III. Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży</b>				
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>290 699</b>	<b>277 488</b>	<b>251 444</b>	<b>234 170</b>

<b>P a s y w a</b>				
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>162 521</b>	<b>158 887</b>	<b>149 129</b>	<b>144 330</b>
<b>A. Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego</b>	<b>144 914</b>	<b>142 011</b>	<b>134 716</b>	<b>130 579</b>
1. Kapitał zakładowy	18 000	18 000	18 716	18 716
2. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)			-4 294	-4 294
4. Kapitał zapasowy	0			
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	4 817	4 817	4 816	4 705
4. Różnice kursowe	-2 766	-1 893	-148	-185
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych	121 087	103 559	110 499	100 624
6. Zysk (strata) netto	3 776	17 528	5 127	11 013
<b>B. Kapitały mniejszości</b>	<b>17 607</b>	<b>16 876</b>	<b>14 413</b>	<b>13 751</b>
<b>II. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>	<b>19 114</b>	<b>44 757</b>	<b>15 502</b>	<b>26 624</b>
1. Rezerwy długoterminowe	2 702	2 452	2 008	1 988
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 566	4 496	4 748	4 148
3. Zobowiązania długoterminowe	11 846	37 809	8 746	20 488
<b>III. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>	<b>109 064</b>	<b>73 844</b>	<b>86 813</b>	<b>63 216</b>
1. Rezerwy krótkoterminowe	3 417	1 850	1 197	1 278
2. Zobowiązania krótkoterminowe	100 100	65 795	79 516	58 583
3. Zobowiązania z tyt podatku dochodowego	2 923	2 073		446
3. Fundusze specjalne	2 098	2 534	2 893	2 485
4. Rozliczenia międzyokresowe	526	1 592	3 207	424
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>290 699</b>	<b>277 488</b>	<b>251 444</b>	<b>234 170</b>

<b>Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego</b>	<b>144 914</b>		<b>134 716</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>16,10</b>		<b>14,40</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>16,10</b>		<b>14,40</b>	

<b>SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>	I kwartał /2008 okres od 01-01-08 do 31-03-08	I kwartał /2007 okres od 01-01-07 do 31-03-07
<b>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>92 201</b>	<b>88 641</b>
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	75 398	70 378
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	16 803	18 263
<b>II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>68 372</b>	<b>64 102</b>
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	55 867	49 986
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	12 505	14 116
<b>III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>23 829</b>	<b>24 539</b>
IV. Koszty sprzedaży	4 926	5 348
V. Koszty ogólnego zarządu	12 189	11 037
<b>VI. Zysk (strata) na sprzedaży</b>	<b>6 714</b>	<b>8 154</b>
<b>VII. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>958</b>	<b>946</b>
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	192	34
2. Dotacje	30	15
3. Inne przychody operacyjne	736	897
<b>VIII. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>1 805</b>	<b>1 324</b>
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	2
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		3
3. Inne koszty operacyjne	1 805	1 319
<b>IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>5 867</b>	<b>7 776</b>
<b>X. Przychody finansowe</b>	<b>2 062</b>	<b>1 238</b>
1. Dywidendy i udziały w zyskach	0	
2. Odsetki	54	293
3. Zysk ze zbycia inwestycji	1 210	595
4. Aktualizacja wartości inwestycji	590	
5. Inne	208	350
<b>XI. Koszty finansowe</b>	<b>1 365</b>	<b>1 749</b>
1. Odsetki	1 008	551
2. Strata ze zbycia inwestycji	0	0
2. Aktualizacja wartości inwestycji		1 049
3. Inne	357	149
XII. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	<b>0</b>	
<b>XIII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>6 564</b>	<b>7 265</b>
XIV. Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych zgodnie z metodą praw własności		
<b>XV. Zysk (strata) brutto</b>	<b>6 564</b>	<b>7 265</b>
XVI. Podatek dochodowy	1 879	1 412
a) część bieżąca	1 853	1 315
b) część odroczone	26	97
XVII. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia/zwiększenia wyniku		
<b>XVIII. Zysk (strata) netto</b>	<b>4 685</b>	<b>5 853</b>
Przypadający na:		
Udziałowców jednostki dominującej	<b>3 776</b>	<b>5 127</b>
Udziały mniejszości	909	726

<b>Zysk (strata) netto przypisany do podmiotu dominującego</b>	<b>3 776</b>	<b>5 127</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	<b>9 000 000</b>	<b>9 357 875</b>
<b>Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>	<b>0,42</b>	<b>0,55</b>
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	<b>9 000 000</b>	<b>9 357 875</b>
<b>Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>	<b>0,42</b>	<b>0,55</b>

<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM</b>	I kwartał /2008 okres od 01-01-08 do 31- 03-08	I kwartał /2007 okres od 01-01-07 do 31- 03-07
<b>I. Kapitał własny na początek okresu</b>	158 887	144 330
<b>I.a. Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego na początek okresu</b>	142 011	130 579
<b>1. Kapitał zakładowy na początek okresu</b>	18 000	18 716
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	0
- umorzenia akcji (udziałów)		
<b>1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu</b>	18 000	18 716
<b>2. Akcje (udziały) własne na początek okresu</b>		-4 294
- umorzenie akcji		
<b>2.1. Akcje (udziały) własne na koniec okresu</b>		-4 294
<b>3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	4 817	4 705
3.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny		111
a) zwiększenia (z tytułu)		111
- korekta konsolidacyjna		111
b) zmniejszenia (z tytułu)		
- sprzedaż środków trwałych		
<b>3.1. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	4 817	4 816
<b>4. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych</b>	-2 766	-148
<b>5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	121 087	111 637
<b>5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>	121 087	111 637
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
b) korekty błędów podstawowych		
<b>5.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>		
a) zwiększenia (z tytułu)		
- rozchodowanie środków trwałych		
b) zmniejszenia (z tytułu)		1 138
- przeznaczenie zysku na wypłatę dywidendy		
- umorzenie akcji		
- korekta wyniku lat ubiegłych		1 138
- inne		
<b>5.2. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	121 087	110 499
<b>5.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	121 087	110 499
<b>6. Wynik netto przypadający na udziałowców jednostki dominującej</b>	3 776	5 127
a) zysk netto	3 776	5 127
b) strata netto		
<b>II. Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego na koniec okresu (BZ)</b>	144 914	134 716
<b>III. Kapitał mniejszości na początek okresu</b>	16 876	13 751
a) zwiększenia	909	726
-wynik roku bieżącego	909	726
-zmiana zależności		
b) zmniejszenia	178	64
-różnce kursowe z przeliczenia	178	64
<b>IV. Kapitał mniejszości na koniec okresu</b>	17 607	14 413
<b>V Kapitał własny na koniec okresu</b>	162 521	149 129

<b>SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	I kwartał /2008 okres od 01-01-08 do 31-03-08	I kwartał /2007 okres od 01-01-07 do 31-03-07
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia</b>		
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	<b>3 776</b>	<b>5 127</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>-10 202</b>	<b>1 336</b>
1. Zyski (straty) mniejszości	909	726
2. Amortyzacja	3 654	3 408
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	2 734	-149
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	941	295
5. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-713	809
6. Zmiana stanu rezerw	1 887	757
7. Zmiana stanu zapasów	-8 607	-5 618
8. Zmiana stanu należności	-8 288	-11 471
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	312	14 963
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-3 298	-2 406
11. Inne korekty	-92	22
12. Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	359	0
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-6 426</b>	<b>6 463</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>963</b>	<b>1 084</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	400	142
2. Z aktywów finansowych, w tym:	563	942
- zbycie aktywów finansowych	0	247
- dywidendy i udziały w zyskach	0	655
- spłata udzielonych pożyczek	0	
- odsetki	39	
- inne wpływy z aktywów finansowych	524	40
3. Inne wpływy inwestycyjne	0	
<b>II. Wydatki</b>	<b>7 602</b>	<b>7 719</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	7 602	3 994
2. Na aktywa finansowe, w tym:	0	3 725
- nabycie aktywów finansowych	0	1 305
- udzielone pożyczki długoterminowe		
- odsetki		
- inne wydatki na aktywa finansowe	0	2 420
3. Inne wydatki inwestycyjne	0	
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-6 639</b>	<b>-6 635</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>7 911</b>	<b>3 383</b>
1. Kredyty i pożyczki	7 892	3 383
2. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
3. Inne wpływy finansowe	19	
<b>II. Wydatki</b>	<b>2 320</b>	<b>4 626</b>
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	
3. Spłaty kredytów i pożyczek	1 148	3 722
4. Wykup dłużnych papierów wartościowych		325
5. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	179	209
6. Odsetki	980	347
7. Inne wydatki finansowe	13	23
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>5 591</b>	<b>-1 243</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>-7 474</b>	<b>-1 415</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>-7 474</b>	<b>-1 415</b>
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>20 981</b>	<b>22 979</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>21 564</b>

## SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE PAGED S.A.

<b>BILANS</b>	stan na 2008-03-31 koniec I kwartału / 2008	stan na 2007-12-31 koniec poprz. kwartału / 2007	stan na 2007-03-31 koniec kwartału / 2007	stan na 2006-12-31 koniec poprz. kwartału / 2006
<b>A k t y w a</b>				
<b>I. Aktywa trwałe</b>	<b>107 241</b>	<b>107 017</b>	<b>102 382</b>	<b>102 709</b>
1. Wartości niematerialne , w tym:	61	82	142	177
2. Rzeczowe aktywa trwałe	4 571	4 214	176	299
3. Należności długoterminowe				
4. Inwestycje długoterminowe	102 603	102 688	102 045	102 131
4.1. Nieruchomości	7 995	8 080	8 297	8 383
4.2. Wartości niematerialne				
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe	94 608	94 608	93 748	93 748
a) w jednostkach powiązanych	94 608	94 608	93 748	93 748
b) w pozostałych jednostkach				
4.4. Inne inwestycje długoterminowe				
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6	33	19	102
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	33	19	102
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe				
<b>II. Aktywa obrotowe</b>	<b>18 562</b>	<b>16 595</b>	<b>7 963</b>	<b>12 357</b>
1. Zapasy	3 798	3 313	75	62
2. Należności krótkoterminowe	5 628	3 912	2 604	3 846
3. Należności z tyt. podatku dochodowego		60		
4. Inwestycje krótkoterminowe	8 606	9 239	4 895	8 415
4.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	8 606	9 239	4 895	8 415
a) w jednostkach powiązanych			220	547
b) w pozostałych jednostkach				
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	8 606	9 239	4 675	7 868
4.2. Inne inwestycje krótkoterminowe				
5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	530	71	389	34
<b>III. Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży</b>				
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>125 803</b>	<b>123 612</b>	<b>110 345</b>	<b>115 066</b>

<b>P a s y w a</b>				
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>113 628</b>	<b>111 441</b>	<b>102 059</b>	<b>107 061</b>
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>113 628</b>	<b>111 441</b>	<b>102 059</b>	<b>107 061</b>
1. Kapitał zakładowy	18 000	18 000	18 716	18 716
2. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	0	0	-8 947	-2 795
3. Kapitał zapasowy	77 713	77 713	68 181	68 181
4. Kapitał z aktualizacji wyceny	941	941	696	696
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych	14 787	4 887	22 263	
6. Zysk (strata) netto	2 187	9 900	1 150	22 263
<b>B. Kapitały mniejszości</b>				
<b>II. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>	<b>7 837</b>	<b>7 837</b>	<b>7 136</b>	<b>7 160</b>
1. Rezerwy długoterminowe				
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 837	7 837	7 136	7 160
3. Zobowiązania długoterminowe				
<b>III. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>	<b>4 338</b>	<b>4 334</b>	<b>1 150</b>	<b>845</b>
1. Rezerwy krótkoterminowe	35	20	90	90
2. Zobowiązania krótkoterminowe	4 142	4 250	985	674
3. Zobowiązania z tyt. podatku dochodowego	97			
4. Fundusze specjalne	64	64	73	73
5. Rozliczenia międzyokresowe			2	8
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>125 803</b>	<b>123 612</b>	<b>110 345</b>	<b>115 066</b>

Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	113 628		102 059	
Liczba akcji/ udziałów	9 000 000		9 357 875	
Wartość księgowa na jedną akcję/udział (w zł)	12,63		10,91	
Rozwodniona liczba akcji	9 000 000		9 357 875	
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję/udział (w zł)	12,63		10,91	

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	I kwartał /2008 okres od 01-01-08 do 31-03-08		I kwartał /2007 okres od 01-01-07 do 31-03-07	
<b>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>12 054</b>		<b>2 704</b>	
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	2 775		2 704	
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	9 279			
<b>II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>7 914</b>		<b>452</b>	
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	306		452	
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	7 608			
<b>III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>4 140</b>		<b>2 252</b>	
IV. Koszty sprzedaży	1 055			
V. Koszty ogólnego zarządu	546		540	
<b>VI. Zysk (strata) na sprzedaży</b>	<b>2 539</b>		<b>1 712</b>	
VII. Pozostałe przychody operacyjne	111		41	
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	17		30	
2. Dotacje				
3. Inne przychody operacyjne	94		11	
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	27		307	
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych				
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych				
3. Inne koszty operacyjne	27		307	
<b>IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>2 623</b>		<b>1 446</b>	
<b>X. Przychody finansowe</b>	<b>99</b>		<b>79</b>	
1. Dywidendy i udziały w zyskach				
2. Odsetki	99		79	
3. Zysk ze zbycia inwestycji				
4. Aktualizacja wartości inwestycji				
5. Inne				
<b>XI. Koszty finansowe</b>	<b>1</b>		<b>3</b>	
1. Odsetki				
2. Strata ze zbycia inwestycji				
3. Aktualizacja wartości inwestycji				
4. Inne	1		3	
XII. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych				
<b>XIII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>2 721</b>		<b>1 522</b>	
<b>XIV. Zysk (strata) brutto</b>	<b>2 721</b>		<b>1 522</b>	
XV. Podatek dochodowy	534		372	
a) część bieżąca	508		313	
b) część odroczone	26		59	
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia/zwiększenia wyniku				
<b>XVII. Zysk (strata) netto</b>	<b>2 187</b>		<b>1 150</b>	

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	I kwartał /2008 okres od 01-01-08 do 31-03-08		I kwartał /2007 okres od 01-01-07 do 31-03-07	
<b>I. Kapitał własny na początek okresu</b>	<b>111 441</b>		<b>107 061</b>	
<b>1. Kapitał zakładowy na początek okresu</b>	<b>18 000</b>		<b>18 716</b>	
1.1. Zmiany kapitału zakładowego				
a) zwiększenia (z tytułu)				
b) zmniejszenia (z tytułu)				
- umorzenia akcji (udziałów)				
<b>1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu</b>	<b>18 000</b>		<b>18 716</b>	
<b>2. Akcje (udziały) własne na początek okresu</b>			<b>-2 795</b>	
2.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych			6 152	
a) zwiększenia (z tytułu)			6 152	
- zakup			6 152	
b) zmniejszenia (z tytułu)				
- umorzenie akcji				
...				
<b>2.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu</b>			<b>-8 947</b>	
<b>3. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	<b>77 713</b>		<b>68 181</b>	
3.1. Zmiany kapitału zapasowego				
a) zwiększenia (z tytułu)				
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej				
- z podziału zysku				
b) zmniejszenie (z tytułu)				
- umorzenie akcji własnych				
<b>3.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu</b>	<b>77 713</b>		<b>68 181</b>	
<b>3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>941</b>		<b>696</b>	
3.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny				
a) zwiększenia (z tytułu)				
- połączenie ze spółką zależną Paged Handel S.A.				
a) zmniejszenia (z tytułu)				
<b>3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>941</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>14 787</b>		<b>22 263</b>	
<b>5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>14 787</b>			
a) zwiększenia (z tytułu)				
- połączenie ze spółką zależną Paged Handel S.A.				
b) zmniejszenia (z tytułu)				
- przeznaczenie zysku na kapitał zapasowy				
- przeznaczenie zysku na wypłatę dywidendy				
<b>5.2. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>14 787</b>			
<b>5.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>14 787</b>		<b>22 263</b>	
<b>6. Wynik netto</b>	<b>2 187</b>		<b>1 150</b>	
a) zysk netto	<b>2 187</b>		<b>1 150</b>	
b) strata netto				
c) odpisy z zysku				
<b>II. Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego na koniec okresu</b>	<b>113 628</b>		<b>102 059</b>	

RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH	I kwartał /2008 okres od 01-01-08 do 31-03-08		I kwartał /2007 okres od 01-01-07 do 31-03-07	
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia</b>				
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	<b>2 187</b>		<b>1 150</b>	
<b>II. Korekty razem</b>	<b>-2 449</b>		<b>1 360</b>	
1. Amortyzacja	137		152	
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych				
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)				
4. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-17		-30	
5. Zmiana stanu rezerw	15		-14	
6. Zmiana stanu zapasów	-485		-13	
7. Zmiana stanu należności	-1 716		1 242	
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-108		301	
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-432		-278	
10. Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	-351			
11. Inne korekty ( podatek bieżący ujęty w rachunku zysków i strat)	508			
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-262</b>		<b>2 510</b>	
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
<b>I. Wpływy</b>	<b>20</b>		<b>451</b>	
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	20		124	
2 Z aktywów finansowych, w tym:			327	
- zbycie aktywów finansowych			327	
3. Inne wpływy inwestycyjne			0	
<b>II. Wydatki</b>	<b>391</b>		<b>2</b>	
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	391			
2. Na aktywa finansowe, w tym:			2	
- nabycie aktywów finansowych			2	
3. Inne wydatki inwestycyjne				
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-371</b>		<b>449</b>	
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
<b>I. Wpływy</b>				
<b>II. Wydatki</b>			<b>6 152</b>	
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych			6 152	
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli				
3. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego				
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>			<b>-6 152</b>	
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>-633</b>		<b>-3 193</b>	
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>-633</b>		<b>-3 193</b>	
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>9 239</b>		<b>7 868</b>	
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>8 606</b>		<b>4 675</b>	

## **Informacje dodatkowe za I kwartał 2008 roku**

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

### **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 I kwartał 2008 prezentowane jest na tle skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I 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),75,30% udział w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu wspólników.

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

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

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

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

#### Podmioty wyłączone z konsolidacji ze względu na małą istotność

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

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

## **2. Istotne zasady rachunkowości**

### **a) oświadczenie o zgodności**

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

### **b) podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w zł, która jest walutą funkcjonalną jednostki dominującej i spółek zależnych i stowarzyszonych, a wszystkie wartości, o ile nie jest to wskazane inaczej, podane są w tysiącach (tys. zł). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę i jednostki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez nie działalności. W 2008r grupa stosuje te same zasady rachunkowości co opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2006r. Zasady rachunkowości są jednolite w ramach Grupy Kapitałowej.

### **c) zasady konsolidacji**

#### **- Spółki zależne**

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

#### **- Spółki stowarzyszone**

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

#### **- Transakcje podlegające eliminacji**

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

### **d) rzeczowe aktywa trwałe**

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

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

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

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

Grunty nie są amortyzowane.

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

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

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

#### e) Wartości niematerialne

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

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

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

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

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

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

**f) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

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

**g) Pochodne instrumenty finansowe**

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

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

**h) Pożyczki**

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

**i) Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy**

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

**j) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

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

**k) Usunięcie z bilansu instrumentów finansowych**

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

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

#### **l) Transakcje w walutach obcych**

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

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

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

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

#### **m) Należności**

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

#### **n) Zapasy**

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

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

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

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

#### **o) Kapitały własne**

- *Kapitał zakładowy*

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

- *Akcje własne nabyte w celu umorzenia*

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

- *Kapitał z aktualizacji wyceny*

Kapitał ten stanowi różnice 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 odroczone 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 odroczone 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 wypływ środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy

zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualne ryzyka związane z danym zobowiązaniem.

#### **r) Świadczenia pracownicze**

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

#### **s) Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki**

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

#### **t) Dotacje**

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

#### **u) Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania**

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

#### **v) Rozliczenia międzyokresowe przychodów**

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

#### **w) Ujmowanie przychodów**

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

##### *- Sprzedaż towarów i produktów*

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

##### *- Świadczenie usług*

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

##### *- Odsetki*

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

##### *- Dywidendy*

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

#### **x) Informacje dotyczące segmentów działalności**

Informacje o segmentach działalności są oparte o segmenty branżowe i geograficzne. Segment branżowy jest dającym się wyodrębnić obszarem działalności Grupy, w ramach

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

#### **y) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów**

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

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

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

Odpisy aktualizujące wartość bilansową wartości firmy nie są odwracane.

#### **z) Koszty finansowania zewnętrznego**

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

#### **aa) Dywidendy wypłacone**

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

#### **ab) Jednostki powiązane**

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

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

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

**Przeliczenie wybranych danych finansowych za I kwartał 2008 na EURO**

- do przeliczenia pozycji bilansowych zastosowano kurs średni ogłoszony na dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski, który na dzień 31.03.2008 roku wynosił 3,5258 zł (porównywalnie 31.03.2007 kurs 3,8695 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

średnia arytmetyczna - 3,5574 zł

\*dla danych za I 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

średnia arytmetyczna - 3,9063 zł

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

W ciągu pierwszego kwartału 2008 roku „Paged Sklejka” S.A. zrealizowała 40,3 mln zł przychodów ze sprzedaży, co stanowiło 95,5% jej planu kwartalnego (42,2 mln zł). W porównaniu do I kwartału 2007 roku przychody ze sprzedaży były wyższe o 7,5 mln zł

Podwojona została produkcja formatek z okleiny naturalnej (w I kw.2008r. rozbudowano wydział produkcji formatek) oraz powstał nowy produkt na bazie sklejki brazylijskiej – sklejka szalunkowa i sklejka w okleinach naturalnych.

W I kw. 2008r. eksport stanowił 48,8% ogółu przychodów ze sprzedaży, zaś w I kw. 2007r. 58,8%.

Zysk netto za I kwartał 2008 roku wyniósł 3,5 mln zł. i jest o 40% wyższy od uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego ( 2,5 mln zł).

Nakłady inwestycyjne w I kwartale 2008r. wyniosły 3 mln zł. Główne inwestycje realizowane w I kwartale 2008 r. to zakup spajarki do formatek oraz rozpoczęcie zadań inwestycyjnych związanych z zakupem suszarni, linii łuszczarskiej, pras oraz rozbudową hali produkcyjnej w Morągu. Na 2008 rok planowane są inwestycje w wysokości 20,2 mln zł.

- **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).

Produkcja mebli w I kwartale br. realizowana była w zakładach w Jasienicy, Jaworzu, Buczkowicach, Sędziszowie Małopolskim, Włocławku i Jarocinie.

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 I kwartale 2008 roku spółki grupy meblowej uzyskały przychody ze sprzedaży w wysokości 45,8 mln. zł tj. o 4,1 mln niższe od przychodów I kwartału roku ubiegłego .

Zysk netto za I kwartał 2008 roku wyniósł 177 tys. zł .

W I kwartale 2008 roku rozpoczął się proces restrukturyzacji Paged Meble S.A. poprzez likwidację zakładu produkcyjnego w Włocławku ( wygaszenie produkcji i przenoszenie jej do zakładu w Jarocinie) oraz koncentrację produkcji wokół trzech ośrodków produkcyjnych tj. Jasienicy, Jarocina i Sędziszowa Małopolskiego.

### **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 I kwartału 2008 roku przychody segmentu handlowego wyniosły 9,3 mln zł tj. były o 34,8% wyższe od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego (przychody w I kw. 2007r. wyniosły 6,9 mln zł).

Zysk na sprzedaży w I kwartale 2008 roku wyniósł 616 tys. zł ,zysk netto 508 tys. zł (w analogicznym okresie roku ubiegłego wynosił odpowiednio 307,5 tys. zł i 395 tys. zł).

- **Znaczne transakcje w okresie od 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 marca 2008 r. (inne niż handlowe).**

- 25 lutego 2008 roku Paged Meble S.A. nabyła weksel własny wyemitowany przez Meble Jarocin – Biura i Hotele Sp. z o.o na kwotę 2,5 mln zł z terminem wykupu 30 czerwca 2008 roku.

- **INFORMACJA NA TEMAT ZMIAN ORGANIZACYJNO – KAPITAŁOWYCH W GRUPIE PAGED w okresie od 1 stycznia 2008 r. do 31 marca 2008 r.**

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

**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 I kwartale 2008r Paged Meble S.A. otrzymała od BUK Ltd (spółka zależna) dywidendę w wysokości 1,1 mln zł (226,6 tys. GBP).

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

W I kwartale 2008r na zrealizowanych (zamkniętych) pozycjach opcji i forwardów uzyskano dochód w kwocie 1,1 mln zł  
Z tytułu wyceny na dzień 31.03.08 otwartych pozycji opcji i forwardów zaksięgowano w przychody finansowe kwotę 590 tys. zł.

W I kwartale 2008r utworzono w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych odpis aktualizujący wartość zapasów na kwotę 807 tys. zł.

**5. objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.**

W segmencie produkcji płyt i sklejek oraz w spółkach meblowych do najslabszych 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 najslabszymi miesiącami są miesiące zimowe

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

Informacje dotyczące obrotu weksłami zostały opisane powyżej przy okazji opisanie znacznych transakcji zawartych w okresie od 1 stycznia 2008 do dnia 31 marca 2008 roku.

**7. wykaz udzielonych poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.**

Zdarzenia takie nie miały miejsca.

**8. 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 I kwartale 2008 roku nie było zmian w strukturze organizacyjnej Grupy Paged S.A.

**9. 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.

**10. 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.

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

Przychody i wyniki za okres pierwszego kwartału 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	
	I kwartał 2007	I kwartał 2008	I kwartał 2007	I kwartał 2008	I kwartał 2007	I kwartał 2008
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w tym:						
sprzedaż między segmentami	49 903	45 820	32 834	40 258	6 910	9 321
Zysk (strata) na sprzedaży	3 598	- 652	4 334	7 219	483	616
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 664	-456	4 071	6 092	569	616
Zysk (strata) netto.	2 584	177	3 512	4 491	537	508

**12. 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 poszczególnych kwartałach 2008 roku będą miały:

- koszty związane z restrukturyzacją Paged Meble S.A. (redukcja zatrudnienia – odprawy, przenoszenie produkcji w związku z jej koncentracją w trzech ośrodkach produkcyjnych),
- przegląd i redukcja programów meblowych kierowanych na poszczególne rynki eksportowe w związku z nierentownością modeli spowodowaną umacniającą się złotówką,
- presja na płace,
- zarysowujące się spadające tempo popytu na wyroby meblowe, szczególnie na rynkach eksportowych w tym na rynku brytyjskim i innych rynkach Europy zachodniej,
- duża konkurencja w roku 2008 podażą mebli na rynek krajowy.

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

Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień przekazania raportu:

**1) OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Rondo ONZ 1, 00-124 WARSZAWA

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

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

Al. Jerozolimskie 123 A, 02-017 WARSZAWA

- liczba akcji: 993.963
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **11,04%**

**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) Mzyk Edmund**

Aleksandria, ul. Rolnicza 13, 42-274 KONOPISKA

- liczba akcji: 533.244
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **5,98%**

**6) 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%**

**7) YAWAL Spółka Akcyjna**

ul. Lubliniecka 35, 42-284 HERBY

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

**7) AS Trigon Funds**

Parnu mnt. 15 , Tallinn 10141 Estonia

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

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego nastąpiła zmiana w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki posiadanych przez - Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z 15,54% do 11,04% (Raport bieżący nr 10 z 06.03.2008).

Ponadto w dniu 11 marca 2008 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Edmunda Mzyka o nabyciu przez niego w dniu 28 lutego 2008 r. 255.900 akcji „Paged” S.A. dających prawo do 255.900 głosów na Walnym Zgromadzeniu „Paged” S.A., tj. 2,84% ogólnej liczby akcji oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Nabycie 255.900 akcji spowodowało wzrost o ponad 2% posiadanego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu „Paged” S.A., jak również przekroczenie progu 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu „Paged” S.A.

Aktualnie, tj. według stanu na dzień sporządzenia zawiadomienia, Edmund Mzyk posiada 533.244 akcji Spółki dających prawo do 533.244 głosów na Walnym Zgromadzeniu, które stanowią 5,98% ogólnej liczby akcji i głosów na WZ Spółki (Raport bieżący nr 11 z 11.03.2008).

Powyższe dane, dotyczące struktury akcjonariatu „Paged” S.A., zostały zebrane i przedstawione z zachowaniem należytej staranności na podstawie wiedzy Spółki na dzień 13 maja 2008 r., jednakże mogą one nie uwzględniać ewentualnych transakcji kupna – sprzedaży akcji przez akcjonariuszy, o których Spółka nie została poinformowana.

**14. 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.

**15. Informacja o istotnych postępowaniach sądowych wobec emitenta**

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

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU			
Data	Imię Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
15-05-2008	Waldemar Czarnocki	Prezes Zarządu	
PODPIS OSOBY , KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH			
Data	Imię Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
15-05-2008	Maria Kaczmarek		