



PAGED S.A.
SKONSOLIDOWANE KWARTALNE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
sporządzone wg. MSR za okres 01-01-2009 do 31-03-2009

WARSZAWA, maj 2009

Wybrane dane finansowe sprawozdania skonsolidowanego	w tys. zł		w tys. EURO	
	I kwartał /2009 okres od 01-01- 09 do 31-03-09	I kwartał /2008 okres od 01-01- 08 do 31-03-08	I kwartał /2009 okres od 01-01- 09 do 31-03-09	I kwartał /2008 okres od 01-01- 08 do 31-03-08
	stan na 2009-03-31	stan na 2008-12-31	stan na 2009-03-31	stan na 2008-12-31
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	84 466	92 201	18 364	25 918
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 906	5 867	632	1 649
III. Zysk (strata) brutto	-32 765	6 564	-7 124	1 845
IV. Zysk (strata) netto przypisany do podmiotu dominującego	-29 578	3 776	-6 431	1 061
V. Liczba akcji	9 000 000	9 000 000	9 000 000	9 000 000
VI. Rozwodniona liczba akcji	9 000 000	9 000 000	9 000 000	9 000 000
VII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-3,29	0,42	-0,71	0,12
VIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-3,29	0,42	-0,71	0,12
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-3 382	-6 426	-735	-1 806
X. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-7 054	-6 639	-1 534	-1 866
XI. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 626	5 591	571	1 572
XII. Przepływy pieniężne netto, razem	-7 810	-7 474	-1 698	-2 101
	stan na 2009-03-31	stan na 2008-12-31	stan na 2009-03-31	stan na 2008-12-31
XIII. Aktywa razem	327 442	334 875	69 649	80 260
XIV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	272 645	251 194	57 993	60 204
XV. Zobowiązania długoterminowe	45 850	45 607	9 753	10 931
XVI. Zobowiązania krótkoterminowe	143 977	144 909	30 625	34 730
XVII. Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	54 243	83 174	11 538	19 934
XVIII. Kapitał zakładowy	18 000	18 000	3 829	4 314
XIX. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	6,03	9,24	1,28	2,21
XX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	6,03	9,24	1,28	2,21

Wybrane dane finansowe sprawozdania jednostkowego	w tys. zł		w tys. EURO	
	I kwartał /2009 okres od 01-01- 09 do 31-03-09	I kwartał /2008 okres od 01-01- 08 do 31-03-08	I kwartał /2009 okres od 01-01- 09 do 31-03-09	I kwartał /2008 okres od 01-01- 08 do 31-03-08
	stan na 2009-03-31	stan na 2008-12-31	stan na 2009-03-31	stan na 2008-12-31
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	15 263	12 054	3 318	3 388
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 596	2 623	347	737
III. Zysk (strata) brutto	1 270	2 721	276	765
IV. Zysk (strata) netto	1 026	2 187	223	615
V. Liczba akcji	9 000 000	9 000 000	9 000 000	9 000 000
VI. Rozwodniona liczba akcji	9 000 000	9 000 000	9 000 000	9 000 000
VII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,11	0,24	0,02	0,07
VIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,11	0,24	0,02	0,07
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	205	-262	45	-74
X. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 978	-371	647	-104
XI. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 545	0	-553	0
XII. Przepływy pieniężne netto, razem	638	-633	139	-178
	stan na 2009-03-31	stan na 2008-12-31	stan na 2009-03-31	stan na 2008-12-31
XIII. Aktywa razem	125 345	126 292	26 662	30 268
XIV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	37 870	39 464	8 055	9 458
XV. Zobowiązania długoterminowe	1 000	2 500	213	599
XVI. Zobowiązania krótkoterminowe	35 512	35 487	7 554	8 505
XVII. Kapitał własny	87 475	86 828	18 607	20 810
XVIII. Kapitał zakładowy	18 000	18 000	3 829	4 314
XIX. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	9,72	9,65	2,07	2,31
XX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	9,72	9,65	2,07	2,74

SKONSOLIDOWANY BILANS	stan na 2009-03-31 koniec I kwartału / 2009	stan na 2008-12-31 koniec poprz. kwartału / 2008	stan na 2008-03-31 koniec kwartału / 2008
A k t y w a			
I. Aktywa trwałe	180 238	179 180	150 533
1. Wartości niematerialne	852	899	935
2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	6 759	6 759	1 125
3. Rzeczowe aktywa trwałe	148 703	150 843	138 064
4. Należności długoterminowe	0	0	
5. Inwestycje długoterminowe	11 200	11 249	7 995
5.1. Nieruchomości	7 700	7 749	7 995
5.2. Długoterminowe aktywa finansowe	3 500	3 500	0
a) w jednostkach powiązanych	0	0	
b) w pozostałych jednostkach	3 500	3 500	
5.3. Inne inwestycje długoterminowe			
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	12 724	9 430	2 414
6.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 724	9 430	2 414
6.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0		
II. Aktywa obrotowe	147 204	155 695	140 166
1. Zapasy	59 894	70 397	65 128
2. Należności krótkoterminowe	45 293	35 342	51 995
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	563	875	665
4. Inwestycje krótkoterminowe	36 458	47 245	17 497
4.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	36 458	47 245	17 497
a) w jednostkach powiązanych	0	0	
b) w pozostałych jednostkach	2 036	5 013	3 990
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	34 422	42 232	13 507
5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 995	1 836	4 881
III. Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży			
A k t y w a r a z e m	327 442	334 875	290 699
P a s y w a			
I. Kapitał własny	54 797	83 681	162 521
A. Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	54 243	83 174	144 914
1. Kapitał zakładowy	18 000	18 000	18 000
2. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-3 961	-3 582	
3. Kapitał zapasowy	0	0	
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	4 705	4 705	4 817
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	0		
4. Różnice kursowe	-2 282	-3 308	-2 766
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych	67 359	121 270	121 087
6. Zysk (strata) netto	-29 578	-53 911	3 776
B. Kapitały mniejszości	554	507	17 607
II. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	53 213	52 797	19 114
1. Rezerwy długoterminowe	2 860	2 860	2 702
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 503	4 330	4 566
3. Zobowiązania długoterminowe	45 850	45 607	11 846
III. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	219 432	198 397	109 064
1. Rezerwy krótkoterminowe	75 226	53 221	3 417
2. Zobowiązania krótkoterminowe	143 977	144 627	102 198
3. Zobowiązania z tyt podatku dochodowego	0	282	2 923
4. Fundusze specjalne	0	0	0
5. Rozliczenia międzyokresowe	114	130	526
6. Przychody przyszłych okresów	115	137	0
P a s y w a r a z e m	327 442	334 875	290 699
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	54 243		144 914
Liczba akcji/ udziałów	9 000 000		9 000 000
Wartość księgowa na jedną akcję/udział (w zł)	6,03		16,10
Rozwodniona liczba akcji	9 000 000		9 000 000
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję/udział (w zł)	6,03		16,10

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	I kwartał /2009 okres od 01-01-09 do 31-03-09	I kwartał /2008 okres od 01-01-08 do 31-03-08
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	84 466	92 201
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	64 043	75 398
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	20 423	16 803
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	67 586	68 372
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	50 871	55 867
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	16 715	12 505
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	16 880	23 829
IV. Koszty sprzedaży	5 390	4 926
V. Koszty ogólnego zarządu	9 413	12 189
VI. Zysk (strata) na sprzedaży	2 077	6 714
VII. Pozostałe przychody operacyjne	1 182	958
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	153	192
2. Dotacje	29	30
3. Inne przychody operacyjne	1 000	736
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	353	1 805
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0
3. Inne koszty operacyjne	353	1 805
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 906	5 867
X. Przychody finansowe	1 002	2 062
1. Dywidendy i udziały w zyskach	0	0
2. Odsetki	299	54
3. Zysk ze zbycia inwestycji	0	1 210
4. Aktualizacja wartości inwestycji	100	590
5. Inne	603	208
XI. Koszty finansowe	36 673	1 365
1. Odsetki	1 587	1 008
2. Strata ze zbycia inwestycji	3 185	0
2. Aktualizacja wartości inwestycji	2 336	0
3. Inne	29 565	357
XII. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych		0
XIII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-32 765	6 564
XIV. Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych zgodnie z metodą praw własności		
XV. Zysk (strata) brutto	-32 765	6 564
XVI. Podatek dochodowy	-3 156	1 879
a) część bieżąca	206	1 853
b) część odroczone	-3 362	26
XVII. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia/zwiększenia wyniku		
XVIII. Zysk (strata) netto	-29 609	4 685
Przypadający na:		
Udziałowców jednostki dominującej	-29 578	3 776
Udziały mniejszości	-31	909
Zysk (strata) netto przypisany do podmiotu dominującego	-29 578	3 776
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	9 000 000	9 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-3,29	0,42
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	9 000 000	9 000 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-3,29	0,42

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	I kwartał /2009 okres od 01-01-09 do 31-03-09	stan na 2008-12-31 koniec poprz. kwartału / 2008	I kwartał /2008 okres od 01-01-08 do 31-03-08
I. Kapitał własny na początek okresu	83 681	158 962	158 887
I.a. Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego na początek okresu	83 174	142 126	142 011
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	18 000	18 000	18 000
1.1. Zmiany kapitału zakładowego			
a) zwiększenia (z tytułu)			
b) zmniejszenia (z tytułu)			
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	18 000	18 000	18 000
2. Akcje (udziały) własne na początek okresu	-3 582		0
2.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	-379	-3 582	0
a) zwiększenia (z tytułu)	-379	-3 582	0
a) zmniejszenia (z tytułu)			0
2.1. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	-3 961	-3 582	0
3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	4 705	4 705	4 817
3.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny		0	
a) zwiększenia (z tytułu)		0	
3.1. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	4 705	4 705	4 817
4. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	-2 282	-3 308	-2 766
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	67 359	121 270	121 087
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	67 359		121 087
a) zwiększenia (z tytułu)			
b) zmniejszenia (z tytułu)		0	0
5.2. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	67 359	121 270	121 087
5.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	67 359	121 270	121 087
6. Wynik netto przypadający na udziałowców jednostki dominującej	-29 578	-53 911	3 776
a) zysk netto	0		3 776
b) strata netto	-29 578	-53 911	
II. Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego na koniec okresu (BZ)	54 243	83 174	144 914
III. Kapitał mniejszości na początek okresu	507	16 836	16 876
a) zwiększenia	78	114	909
-różnce kursowe z przeliczenia	78		909
-wynik roku bieżącego		114	
b) zmniejszenia	31	16 443	178
-wynik roku bieżącego	31		
-zmiana zależności	0	16 443	178
IV. Kapitał mniejszości na koniec okresu	554	507	17 607
V Kapitał własny na koniec okresu	54 797	83 681	162 521

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH	I kwartał /2009 okres od 01-01-09 do 31-03-09	I kwartał /2008 okres od 01-01-08 do 31-03-08
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia		
I. Zysk (strata) netto	-29 578	3 776
II. Korekty razem	26 196	-10 202
1. Zyski (straty) mniejszości	-31	909
2. Amortyzacja	3 693	3 654
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	1 026	2 734
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 561	941
5. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-1 483	-713
6. Zmiana stanu rezerw	22 178	1 887
7. Zmiana stanu zapasów	10 503	-8 607
8. Zmiana stanu należności	-9 951	-8 288
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	4 845	312
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-6 491	-3 298
11. Inne korekty	110	-92
12. Podatek dochodowy bieżący wykazany w rachunku wyników	206	
13. Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	30	359
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-3 382	-6 426
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	5 556	963
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	155	400
2. Z aktywów finansowych, w tym:	5 394	563
- zbycie aktywów finansowych	4 821	
- odsetki	19	39
- inne wpływy z aktywów finansowych	554	524
3. Inne wpływy inwestycyjne	7	
II. Wydatki	12 610	7 602
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	7 223	7 602
2. Na aktywa finansowe, w tym:	5 387	0
- nabycie aktywów finansowych	1 780	
- inne wydatki na aktywa finansowe	3 607	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-7 054	-6 639
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	12 909	7 911
1. Kredyty i pożyczki	12 909	7 892
2. Inne wpływy finansowe		19
II. Wydatki	10 283	2 320
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	379	
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
3. Spłaty kredytów i pożyczek	7 657	1 148
4. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	
5. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	596	179
6. Odsetki	1 651	980
7. Inne wydatki finansowe	0	13
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 626	5 591
D. Przepływy pieniężne netto, razem	-7 810	-7 474
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-7 810	-7 474
F. Środki pieniężne na początek okresu	42 232	20 981
G. Środki pieniężne na koniec okresu	34 422	13 507

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE PAGED S.A.			
BILANS	stan na 2009-03-31 koniec I kwartału / 2009	stan na 2008-12-31 koniec poprz. kwartału / 2008	stan na 2008-03-31 koniec kwartału / 2008
A k t y w a			
I. Aktywa trwałe	97 945	98 083	107 241
1. Wartości niematerialne	54	42	61
2. Rzeczowe aktywa trwałe	5 246	5 308	4 571
3. Należności długoterminowe			
4. Inwestycje długoterminowe	92 619	92 668	102 603
4.1. Nieruchomości	7 700	7 749	7 995
4.2. Wartości niematerialne			
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe	84 919	84 919	94 608
a) w jednostkach powiązanych	81 419	81 419	94 608
b) w pozostałych jednostkach	3 500	3 500	
4.4. Inne inwestycje długoterminowe			
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	26	65	6
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26	65	6
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe			
II. Aktywa obrotowe	27 400	28 209	18 562
1. Zapasy	4 352	5 483	3 798
2. Należności krótkoterminowe	8 984	6 672	5 628
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	60	126	
4. Inwestycje krótkoterminowe	13 535	15 874	8 606
4.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	13 535	15 874	8 606
a) w jednostkach powiązanych			
b) w pozostałych jednostkach	2 036	5 013	
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	11 499	10 861	8 606
4.2. Inne inwestycje krótkoterminowe			
5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	469	54	530
III. Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży			
A k t y w a r a z e m	125 345	126 292	125 803
	0	0	0
P a s y w a			
I. Kapitał własny	87 475	86 828	113 628
A. Kapitał własny	87 475	86 828	113 628
1. Kapitał zakładowy	18 000	18 000	18 000
2. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-3 961	-3 582	
3. Kapitał zapasowy	68 494	68 494	77 713
4. Kapitał z aktualizacji wyceny	941	941	941
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	24 000	24 000	
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-21 025		14 787
7. Zysk (strata) netto	1 026	-21 025	2 187
II. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	2 181	3 682	7 837
1. Rezerwy długoterminowe		0	
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 181	1 182	7 837
3. Zobowiązania długoterminowe	1 000	2 500	
III. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	35 689	35 782	4 338
1. Rezerwy krótkoterminowe	134	252	35
2. Zobowiązania krótkoterminowe	35 512	35 487	4 142
3. Zobowiązania z tyt. podatku dochodowego	0	0	97
4. Fundusze specjalne	43	43	64
P a s y w a r a z e m	125 345	126 292	125 803
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	87 475		113 628
Liczba akcji/ udziałów	9 000 000		9 000 000
Wartość księgowa na jedną akcję/udział (w zł)	9,72		12,63
Rozwodniona liczba akcji	9 000 000		9 000 000
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję/udział (w zł)	9,72		12,63
POZYCJE POZABILANSOWE			
1. Należności warunkowe	0	0	0
1. Zobowiązania warunkowe	0	0	0
Pozycje pozabilansowe, razem	0	0	0

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	I kwartał /2009 okres od 01-01-09 do 31-03-09	I kwartał /2008 okres od 01-01-08 do 31-03-08
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	15 263	12 054
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	2 101	2 775
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	13 162	9 279
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	11 714	7 914
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	289	306
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	11 425	7 608
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	3 549	4 140
IV. Koszty sprzedaży	1 304	1 055
V. Koszty ogólnego zarządu	720	546
VI. Zysk (strata) na sprzedaży	1 525	2 539
VII. Pozostałe przychody operacyjne	96	111
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	17
2. Dotacje	0	
3. Inne przychody operacyjne	96	94
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	25	27
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
3. Inne koszty operacyjne	25	27
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 596	2 623
X. Przychody finansowe	296	99
1. Dywidendy i udziały w zyskach	0	
2. Odsetki	256	99
3. Zysk ze zbycia inwestycji	0	
4. Aktualizacja wartości inwestycji	0	0
5. Inne	40	
XI. Koszty finansowe	622	1
1. Odsetki	521	
2. Strata ze zbycia inwestycji	0	
3. Aktualizacja wartości inwestycji	0	
4. Inne	101	1
XII. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	0	
XIII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	1 270	2 721
XIV. Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych zgodnie z metodą praw własności		
XV. Zysk (strata) brutto	1 270	2 721
XVI. Podatek dochodowy	244	534
a) część bieżąca	206	508
b) część odroczone	38	26
XVII. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia/zwiększenia wyniku		
XIX. Zysk (strata) netto	1 026	2 187

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	I kwartał /2009 okres od 01-01-09 do 31-03-09	stan na 2008-12-31 koniec poprz. kwartału / 2008	I kwartał /2008 okres od 01-01-08 do 31-03-08
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	86 828	111 435	111 524
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	18 000	18 000	18 000
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	18 000	18 000	18 000
2. Akcje (udziały) własne na początek okresu	-3 582	0	0
2.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	379	3 582	0
a) zwiększenia (z tytułu)	379	3 582	0
- zakup	379	3 582	
b) zmniejszenia (z tytułu)			0
2.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	-3 961	-3 582	0
3. Kapitał zapasowy na początek okresu	68 494	77 713	77 713
3.1. Zmiany kapitału zapasowego	0	-9 219	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	14 781	0
- z podziału zysku	0	14 781	
b) zmniejszenie (z tytułu)	0	24 000	0
- umorzenie akcji własnych			0
- przeniesienie na kapitał rezerwowy		24 000	
3.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	68 494	68 494	77 713
4. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	941	941	941
4.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
a) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
4.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	941	941	941
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	24 000	0	
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	24 000	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	24 000	0
		24 000	
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	24 000	24 000	0
5.1 Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-21 025	14 781	14 787
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	14 781	0
5.2 Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	14 787
5.4. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-21 025	0	14 787
6. Wynik netto	1 026	-21 025	2 187
a) zysk netto	1 026		2 187
b) strata netto	0	-86 828	
II. Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego na koniec okresu (BZ)	87 475	86 828	113 628

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	I kwartał /2009 okres od 01-01-09 do 31-03-09	I kwartał /2008 okres od 01-01-08 do 31-03-08
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia		
I. Zysk (strata) netto	1 026	2 187
II. Korekty razem	-821	-2 449
1. Amortyzacja	162	137
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	457	
4. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	0	-17
5. Zmiana stanu rezerw	-119	15
6. Zmiana stanu zapasów	1 131	-485
7. Zmiana stanu należności	-2 312	-1 716
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	170	-108
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-376	-432
10. Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	-140	-351
11. Inne korekty	206	508
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	205	-262
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	4 821	20
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		20
3. Z aktywów finansowych, w tym:	4 821	0
- zbycie aktywów finansowych	4 821	0
II. Wydatki	1 843	391
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	63	391
3. Na aktywa finansowe, w tym:	1 780	0
- nabycie aktywów finansowych	1 780	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	2 978	-371
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	0	0
II. Wydatki	2 545	0
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	379	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		0
3. Spłaty kredytów i pożyczek	1 645	
4. Odsetki od kredytów	521	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-2 545	0
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	638	-633
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych:	638	-633
F. Środki pieniężne na początek okresu	10 861	9 239
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D):	11 499	8 606

Informacje dodatkowe za I kwartał 2009 roku

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy „Paged” S.A. za I kwartał 2009 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 składach 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. zajmująca 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 BUK Ltd z siedzibą w Wielkiej Brytanii zajmujące się głównie sprzedażą mebli.

B) produkcji sklejk i płyt

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

Jest ona krajowym liderem w produkcji sklejk. 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 2009 prezentowane jest na tle skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I kwartał 2008 . 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 Ltd z siedzibą w Londynie. 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; 99,91% udział w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu wspólników.

4. Meble Jarocin – Biura i Hotele Sp. z o.o. z siedzibą w Jarocinie – 100% udział w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu wspólników.-posiada Paged Meble S.A.

5. Woodways Sp. z o.o z siedzibą w Warszawie - 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 38%.a wartość bilansowa tych udziałów wynosi 0 zł.

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

2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w zł, która jest walutą funkcjonalną jednostki dominującej i polskich spółek zależnych i stowarzyszonych, a wszystkie wartości, o ile nie jest to wskazane inaczej, podane są w tysiącach (tys. zł).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę i jednostki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez nie działalności.

W 2009r grupa stosuje te same zasady rachunkowości co opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2008r.

Zasady rachunkowości są jednolite w ramach Grupy Kapitałowej.

3. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259).

4. Istotne zasady rachunkowości

a) zasady konsolidacji

- Spółki zależne

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

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

- Spółki stowarzyszone

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

- Transakcje podlegające eliminacji

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

b) rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

Grunty nie są amortyzowane.

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

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

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

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

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

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

d) Wartości niematerialne

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę kosztu połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych przejmowanej jednostki. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o łączne dotychczas dokonane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (opisane w punkcie x). Wartość firmy poddawana jest weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości corocznie lub częściej – w

przypadku gdy zaistniały zdarzenia bądź zaszły zmiany wskazujące na ewentualną utratę jej wartości bilansowej. Test na utratę wartości przeprowadza się raz w roku na dzień bilansowy.

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

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

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

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

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

e) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

f) Pochodne instrumenty finansowe

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

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

g) Pożyczki

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

h) Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

i) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

efektywnej stopy procentowej oraz odnoszone do rachunku zysków i strat.

j) Usunięcie z bilansu instrumentów finansowych

Instrument finansowy zostaje usunięty z bilansu, gdy Grupa traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy. Zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

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

- Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

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

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

- Transakcje i salda

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie:

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

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

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

l) Należności

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

ł) Zapasy

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

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

- materiały – w cenie nabycia

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

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

m) Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

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

n) Kapitały własne**- Kapitał zakładowy**

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

- Akcje własne nabyte w celu umorzenia

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

- Kapitał z aktualizacji wyceny

Kapitał ten stanowi 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.**o) Podatek dochodowy**

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

Bieżące obciążenie podatkiem dochodowym jest naliczane zgodnie z przepisami podatkowymi.

Podatek odroczony jest ustalany przy użyciu metody zobowiązań bilansowych dla wszystkich różnic przejściowych (różnic pomiędzy wartością podatkową i księgową składników aktywów i zobowiązań) oraz straty podatkowej do rozliczenia, z wyjątkiem: sytuacji, gdy aktywa lub rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania w wyniku transakcji niestanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i transakcja ta w chwili jej zawierania nie ma wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową, oraz

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

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

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

p) Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie

prognozowanych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualne ryzyka związane z danym zobowiązaniem.

q) Świadczenia pracownicze

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

r) Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

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

s) Dotacje

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

t) Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania

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

u) Rozliczenia międzyokresowe przychodów

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

v) Ujmowanie przychodów

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

- Sprzedaż towarów i produktów

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

- Świadczenie usług (w tym przychody z tytułu dzierżawy nieruchomości inwestycyjnych)

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

- Odsetki

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

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

w) Informacje dotyczące segmentów działalności

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

x) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

Na każdy dzień bilansowy aktywa spółek wchodzących w skład Grupy, za wyjątkiem zapasów (opisane w punkcie f) i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (opisane w punkcie o), dla których należy stosować inne procedury wyceny, są analizowane pod kątem występowania przesłanek utraty ich wartości. W przypadku

istnienia takiej przesłanki, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej (wartość wyższa z dwóch: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży oraz wartości użytkowej). Za wartość użytkową uznaje się sumę zdyskontowanych przyszłych korzyści ekonomicznych, które przyniesie dany składnik aktywów.

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

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia czy wystąpiły przesłanki wskazujące, że dokonany w poprzednich okresach sprawozdawczych odpis aktualizujący jest zbędny lub też za wysoki. W takim przypadku odpis lub jego część jest odwracany i wartość danego aktywa jest przywracana do wysokości, jaką 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.

y) Koszty finansowania zewnętrznego

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

z) Dywidendy wypłacone

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

aa) Jednostki powiązane

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

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

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

Przeliczenie wybranych danych finansowych na EURO

- do przeliczenia pozycji bilansowych zastosowano kurs średni ogłoszony na dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski, który na dzień 31.03.2009 roku wynosił 4,7013 zł (porównywalnie 31.03.2008 kurs 3,5258 zł), na dzień 31.12.2008 roku 4,1724 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 2009 r. zastosowano średnią z następujących średnich kursów:

na 31.01.2009 r. - 4,4392 zł

na 28.02.2009 r. - 4,6578 zł

na 31.03.2009 r. - 4,7013 zł

średnia arytmetyczna - 4,5994 zł

*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

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

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

• **Segment produkcji sklejk, płyt i oklein**

W ciągu pierwszego kwartału 2009 roku „Paged Sklejka” S.A. zrealizowała 29,3 mln zł przychodów ze sprzedaży, co stanowiło 88% jej planu kwartalnego (33,3 mln zł). W porównaniu do I kwartału 2008 roku przychody ze sprzedaży były niższe o 12,5 mln zł (o 30%).

W I kwartale Spółka przekierowała swoją sprzedaż na rynki eksportowe, zmieniając relacje pomiędzy sprzedażą krajową a eksportową. W I kw. bieżącego roku eksport stanowił 62,3% przychodów ze sprzedaży, zaś w I kw. 2008 roku 48,8%.

Ze względu na ogólną sytuację kryzysową, spadek popytu na sklejkę oraz dużą konkurencję na rynkach, szczególnie z tanimi produktami z Rosji, występuje systematyczne obniżanie cen sprzedaży.

Niższe przychody (m.in. ze względu na niższe ceny sprzedaży) znalazły odzwierciedlenie w wyniku operacyjnym. Za I kwartał 2009r. Spółka uzyskała zysk na działalności operacyjnej w wysokości 1 mln zł podczas gdy za analogiczny okres roku ubiegłego zysk ten wyniósł 4,9 mln zł.

Dodatkowo należy zaznaczyć, iż I kwartał 2009 był kolejnym okresem negatywnej wyceny instrumentów pochodnych Spółki. Efekty tej wyceny są wykazane w sprawozdaniu skonsolidowanym.

Nakłady inwestycyjne w I kwartale 2009r. wyniosły 1,1 mln zł z planowanych na 2009r 3 mln zł. Główne inwestycje realizowane w I kwartale 2009 r. to rozbudowa hali oraz modernizacja maszyn i urządzeń.

• **Segment meblowy**

Ten segment działalności Grupy Kapitałowej „Paged” S.A. opiera się na spółce produkcyjnej Paged Meble S.A. oraz wyspecjalizowanych spółkach handlowych (powiązanych kapitałowo z Paged Meble S.A.) tj. Meble Jarocin-Biura i Hotele Sp. z o.o, Woodways Sp. z o.o, Zumcontract Inc z siedzibą w USA i spółkach brytyjskich (BUK i Woodways).

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

W I kwartale 2009 roku spółki grupy meblowej uzyskały przychody ze sprzedaży w wysokości 40,5 mln. zł tj. o 5,3 mln (o 11,5%) niższe od przychodów I kwartału roku ubiegłego .

Sprzedaż Paged Meble S.A. na rynek krajowy była na porównywalnym poziomie (101%), pomimo spadku popytu na poziomie 10-20% (szacunek na podstawie informacji ze sklepów). Nie zanotowano istotnego nasilenia lub obniżenia konkurencji.

Sprzedaż zagraniczna spadła o 28% na skutek spadku popytu na rynkach zagranicznych, w związku z ogólnoswiatowym kryzysem. Największe spadki zanotowano na rynku mieszkaniowym europejskim (57%) oraz na rynkach rosyjskojęzycznych (35%), które były znaczącym odbiorcą mebli skrzyniowych. Najlepszy wynik osiągnięto na rynkach dalekowschodnich (Japonia, Australia), gdzie spadek wyniósł tylko 8%.

Sprzedaż Woodways Sp. z o.o. spadła o 4%, co było związane ze spadkiem popytu na rynkach zagranicznych (spadek sprzedaży o 38%), jednak na rynku krajowych osiągnięto bardzo dobry wynik – wzrost o 27% do roku ubiegłego. Sprzedaż Meble Jarocin Sp. z o.o. spadła o 55% z powodu ograniczenia zamówień kontraktowych oraz niewydajną strukturą organizacyjną. Planowane jest połączenie z Paged Meble S.A.

Spółka zagraniczna Buk zrealizowała przychody na poziomie 15% wyższym niż w roku ubiegłym, pomimo dużej recesji na rynku angielskim i USA.

Za I kwartał 2009 roku segment meblowy uzyskał zysk na działalności operacyjnej w wysokości 0,7 mln zł.

Dodatni wynik na tej działalności uzyskały wszystkie spółki krajowe w tym również spółka Paged Meble S.A., w której od I kwartału 2008 roku przeprowadzany jest proces restrukturyzacji (likwidacja zakładu produkcyjnego w Włocławku oraz koncentracja produkcji wokół trzech ośrodków produkcyjnych tj. Jasienicy, Jarocina i Sędziszowa Małopolskiego), natomiast ujemny wynik uzyskały spółki zagraniczne.

Za I kwartał 2009 roku wynik netto spółek segmentu meblowego jest ujemny, wynosi on – 13,0 mln zł. Decydujący wpływ na ogólny wynik segmentu miały koszty finansowe (zwiększenie rezerwy na sporne transakcje w Fortis Banku, aktualizacja wartości uznawanych transakcji opcyjnych oraz wycena kredytów denominowanych w walutach obcych).

- **Segment handlowy**

Działalność handlowa 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 głównie w formie sieci składów agencyjnych na terenie Polski. W ciągu I kwartału 2009 roku funkcjonowało 13 składów agencyjnych oraz jeden własny punkt sprzedaży w Ostrowie Wielkopolskim. Pod koniec marca br. uruchomiony został nowy skład handlowy.

W okresie I kwartału 2009 roku przychody segmentu handlowego wyniosły 13,3 mln zł tj. były o 43% wyższe od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego (przychody w I kw. 2008r. wyniosły 9,3 mln zł).

Tak znaczny wzrost przychodów w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego możliwy był dzięki pozyskaniu znaczącej liczby nowych klientów, niemniej nastąpiło procentowe obniżenie marży w stosunku do uzyskiwanej w poprzednich okresach.

Powodem jest przede wszystkim bardzo duża konkurencja na rynku, obniżanie cen dla klientów przez firmy konkurencyjne, znaczące zmniejszenie zapotrzebowania w głównych branżach: meblowej, budownictwie oraz wśród producentów naczeł samochodowych. Aby utrzymać sprzedaż, a nawet ją zwiększać trzeba dostosowywać się do cen obowiązujących na rynku.

Zysk na sprzedaży w I kwartale 2008 roku wyniósł 489 tys. zł, zysk netto 401 tys. zł (w analogicznym okresie roku ubiegłego wynosił odpowiednio 616 tys. zł i 508 tys. zł).

Warto również nadmienić, iż Spółka realizuje projekt inwestycyjny polegający na budowie obiektu kubaturowego o funkcjonalności magazynowej. Inwestycja ta umożliwi bardziej efektywną obsługę składów agencyjnych oraz własnych punktów sprzedaży.

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

W I kwartale 2009 roku spółki odczuły symptomy kryzysu - zwłaszcza na rynkach zagranicznych. Spółki obniżały ceny lub udzielały terminowych rabatów aby nie stracić kontraktów. Znalazło to odzwierciedlenie w niższych przychodach oraz niższej marży (Zysk operacyjny za I kwartał 2009r. wynosi 2,9 mln zł podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego wynosił 5,9 mln zł).

Jednak zdecydowany wpływ na wyniki netto I kwartału 2009r. tj. stratę w wysokości 29,6 mln zł miało dalsze (w stosunku do stanu na 31.12.08) osłabienie złotego i związane z tym zwiększenie dotychczas utworzonych rezerw na sporne transakcje na instrumenty pochodne, aktualizacja wartości uznawanych transakcji opcyjnych oraz wycena kredytów i leasingów denominowanych w walutach obcych.

W I kwartale br. strata na zrealizowanych (zamkniętych) pozycjach opcji i forwardów wyniosła 3,2 mln zł, ponadto w ciężar kosztów finansowych utworzono rezerwę na sporne transakcje opcyjne na kwotę 23,8 mln zł.

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

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

W segmencie handlowym ze względu na prowadzoną działalność najniższymi miesiącami są miesiące zimowe

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

W dniach 19 i 30 stycznia 2009 r. „Paged” S.A nabyła 109 855 akcji własnych w celu umorzenia.

Nabyte akcje dają prawo do 109 855 głosów na Walnym Zgromadzeniu i stanowią 1,22% kapitału zakładowego Spółki.

Akcje zostały nabyte w ramach Programu skupu akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia - uchwalonego przez Zarząd Spółki w dniu 12 grudnia 2008 r. (raport bieżący nr 53/2008) - i zostały nabyte przy uwzględnieniu warunków tego Programu.

Wszystkie nabyte akcje są akcjami zwykłymi o wartości nominalnej 2,00 zł każda. Łącznie Paged S.A. posiada 899.999 akcji własnych, które do 899 999 głosów na Walnym Zgromadzeniu i stanowią 9,99% kapitału zakładowego Spółki.

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.

- Paged Sklejka S.A. wystąpiła z powództwem przeciwko Bankowi BPH S.A. o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego Spółki wobec Banku BPH, wynikającego z transakcji opcji walutowych zawartych w czerwcu i sierpniu 2008 r., ewentualnie – stwierdzenie nieważności tych transakcji (sporne transakcje opcyjne miały na celu zabezpieczenie wpływów walutowych ze sprzedaży eksportowej Spółki).

Wartość przedmiotu sporu wynosi 37.524.175 złotych.

W dniu 6 maja 2009 roku Sąd Okręgowy w Krakowie doręczył Bankowi BPH odpis pozwu, w wyniku czego doszło do zawiązania sporu i wszczęcia postępowania sądowego.

Należy nadmienić, iż od dłuższego czasu Spółka prowadzi rozmowy z Bankiem BPH, mające na celu zawarcia porozumienia w przedmiocie redukcji zobowiązań związanych z opcjami walutowymi. W tym celu skierowała wniosek o wszczęcie w pierwszej kolejności postępowania mediacyjnego przed Sądem Okręgowym w Krakowie.

- W dniu 6 maja 2009 roku Woodways Sp. z o.o zawarła z DZ Bank Polska S.A. porozumienie w sprawie restrukturyzacji zobowiązań wynikających z transakcji opcji walutowych oraz Umowę o kredyt w kwocie 350 tys. zł , z którego środki będą przeznaczone na spłatę zobowiązań wobec DZ Bank Polska S.A., wynikających z wcześniej rozliczonych transakcji walutowych.

Zgodnie z porozumieniem Bank dokona rozterminowania nie zapadłych struktur opcyjnych (z okresu dotychczasowej zapadalności maj – sierpień 2009r. na zapadalne sukcesywnie do grudnia 2010 roku).

- W dniu 14 maja 2009 Grupa Paged S.A. zawarła ugodę z bankiem BPH w sprawie rozliczenia zobowiązań wynikających z negatywnej wyceny instrumentów pochodnych. Warunki ugody przewidują konwersję zobowiązań opcyjnych na kombinację długu średnio oraz długoterminowego.

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

Zdarzenia takie nie miały miejsca.

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 2009 rok.

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

Przychody i wyniki za okres pierwszego kwartału 2009 r. (w tys. zł) przypadające na poszczególne segmenty branżowe (po wyłączeniach konsolidacyjnych bez wyłączeń udziałów mniejszości z uwzględnieniem rezerw utworzonych na transakcje na instrumenty pochodne) przedstawiają się następująco:

	segment meblowy		segment sklejkowy		segment handlowy	
	I kwartał 2008	I kwartał 2009	I kwartał 2008	I kwartał 2008	I kwartał 2008	I kwartał 2008
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w tym:	45 820	40 532	40 258	32 855	9 321	13 310
sprzedaż między segmentami			2 837	1 919	702	754
Zysk (strata) na sprzedaży	- 652	575	7 219	1 370	616	489
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	- 456	726	6 092	1 997	616	494
Zysk (strata) netto.	177	- 13 021	4 491	- 16 221	508	401

13. 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 następnych kwartałach roku będą miały:

- poziom kursów walutowych,
- poziom inflacji, stóp procentowych oraz ewentualne zmiany w deficycie budżetowym,
- dostępność kredytów dla przedsiębiorstw oraz pożyczek hipotecznych,
- kondycja finansowa kontrahentów oraz ich zdolność do działań inwestycyjnych
- oczekiwany poziom wydatków konsumpcyjnych;

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 sporządzenia niniejszego raportu :

1) Generalna Dyrekcja Lasów Państwowych w Warszawie

ul. Wawelska 52/54 , 00-922 WARSZAWA

- liczba akcji: 1.265.000
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **14,06%**

2) Silueta Investments Sp. z o.o Spółka Komandytowo - Akcyjna

ul. Kazimierza Wielkiego 1, 50-077 WROCLAW

- liczba akcji: : 712.242
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **7,91%**

3) Mzyk Edmund (osoba fizyczna)

- liczba akcji: 618.470
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **6,87%**

4) CI Consulting Sp. z o.o Spółka Komandytowo - AkcyjnaUl. Żytnia 18A, 01-014 WARSZAWA

- liczba akcji: : 564.088
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **6,27%**

5) YAWAL Spółka Akcyjnaul. Lubliniecka 35, 42-284 HERBY

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

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego nastąpiły zmiany akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki - zmniejszył się poniżej tego progu udział AIG Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. – raport bieżący nr 16/2009 z 27 marca 2009r.

UWAGA: powyższe dane, dotyczące struktury akcjonariatu „Paged” S.A., zostały zebrane i przedstawione z zachowaniem należytej staranności na podstawie wiedzy Spółki na dzień 14 maja 2009 r., jednakże mogą one nie uwzględniać ewentualnych transakcji kupna – sprzedaży akcji przez akcjonariuszy, o których Spółka nie została poinformowana.

Paged S.A. posiada akcje własne nabyte w ramach Programu skupu akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia. Na dzień 14 maja 2009 roku Spółka posiada 899.999 akcji własnych, które stanowią 9,99% kapitału zakładowego oraz tyleż samo głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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 – poza podanym w pkt.5 powyżej wszczęciem postępowania sądowego przeciwko Bankowi BPH S.A. – postępowania sądowe dotyczące zobowiązań lub wierzytelności, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych .

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU			
Data	Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
15-05-2009	Daniel Mzyk	Prezes Zarządu	
PODPIS OSOBY SPORZĄDZAJĄCEJ SPRAWOZDANIE			
Data	imię nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
15-05-2009	Mirosława Słonecka	Dyrektor Finansowy	