

Sprawozdanie Zarządu z działalności

„Paged” S.A.

w 2008 roku

Warszawa 2009

I. Podstawowe informacje o spółce

Nazwa (firma):	„Paged” S.A.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Mineralna 7, 02-274 Warszawa
NIP:	526-100-90-95
REGON	010800595
Telefon:	(22) 846-85-77 lub (22) 846-85-77
Fax:	(22) 868-56-16
Poczta elektroniczna:	paged@paged.pl
Strona internetowa:	www.paged.pl

Kapitał zakładowy 18.000.000 PLN

Kapitał zakładowy dzieli się na 9.000.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2 zł każda.

Spółka działa na podstawie:
- statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego 8 lipca 1994 roku (Rep. A Nr 1271/94), wraz z późniejszymi zmianami oraz
- kodeksu spółek handlowych.

Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym, XIX Wydział Gospodarczy Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy (obecnie XIII Wydział Gospodarczy), pod numerem KRS – 0000015401.

„Paged” S.A. jest spółką publiczna notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
Pierwsze notowanie akcji "Paged" Spółka Akcyjna na .Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie odbyło się w dniu 10 października 1996 r.

Spółka jest podmiotem dominującym w stosunku do:
- Paged Meble S.A. z siedzibą w Jasienicy (100% udziałów),
- Paged Sklejka S.A. z siedzibą w Morągu (99,91% udziałów).

II. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach.

W 2008 roku Paged S.A. uzyskiwała przychody z trzech rodzajów działalności:

- handlu drzewnymi i drewnopochodnymi materiałami dla budownictwa oraz przemysłu meblarskiego

Działalność ta jest kontynuacją działalności prowadzonej poprzednio przez spółkę zależną (w dniu 31 lipca 2007 roku nastąpiło połączenie Paged S.A. z Paged Handel S.A.), co było przejawem „powrotu do korzeni”, tj. do działalności prowadzonej przez PAGED w okresie przed II wojną światową.

- świadczenia usług w zakresie udostępniania znaku towarowego „Paged”

Usługa polegająca na udostępnianiu znaku towarowego świadczona wyłącznie dla krajowych spółek

zależnych od Paged S.A. Opłata z tym związana jest uzależniona od wielkości osiąganych przez spółkę zależną przychodów.

- najmu

Paged S.A. osiąga przychody z tytułu wynajmu powierzchni magazynowo – biurowych położonych w Nowym Koniku k. Warszawy, Inowrocławiu i Kostrzyniu nad Odrą oraz nieruchomości w Otwocku i Warszawie przy ul. Mineralnej będących własnością połączonej spółki . Największe przychody z tytułu najmu Spółka uzyskuje z nieruchomości położonej w Nowym Koniku .

- inne

Struktura uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży przedstawia się następująco:

przychody z tytułu	**2006 rok**		**2007 rok**		**2008 rok**	
	w tys. zł	**udział %**	**w tys. zł**	**udział %**	**w tys. zł**	**udział %**
sprzedaży towarów			32 133	73,3%	47 350	82,7%
znaku towarowego	9 093	79,0%	9 038	20,6%	7 569	13,2%
przetwarzania danych	631	5,5%	385	0,9%	24	0,0%
wynajmu	1 730	15,0%	1 939	4,4%	1 995	3,5%
pozostałe	63	0,6%	346	0,8%	320	0,6%
SUMA	**11 517**	**100,00%**	**43 841**	**100,00%**	**57 258**	**100,00%**

Jak wynika z przedstawionych powyżej danych podstawowym źródłem przychodów Spółki jest sprzedaż towarów – materiałów drzewnych i drewnopochodnych. Sprzedaż ta prowadzona jest poprzez sieć składów agencyjnych na terenie Polski. W 2008 roku sprzedaż prowadzona była przez 14 składów handlowych z czego trzy otwarto w czerwcu 2008 roku. W lipcu uruchomiony został własny punkt sprzedaży w Ostrowie Wielkopolskim, który koncentrował się będzie na sprzedaży hurtowej do nowo pozyskanych klientów.

Sprzedaż towarów w 2008 roku wg asortymentów i ich udział w przychodach przedstawiała się następująco:

Sprzedaż towarów wg asortymentów	**2007 rok**		**2008 rok**	
	w tys. zł	**udział %**	**w tys. zł**	**udział %**
Sklejka	9 367	29,15%	13 584	28,69%
Płyty MDF i HDF	4 448	13,84%	7 454	15,74%
Płyta OSB	5 606	17,45%	6 962	14,70%
Płyta wiórowa surowa	1 784	5,55%	6 612	13,96%
Płyty wiórowe laminowane i fornirowane	5 323	16,57%	6 063	12,80%
Tarcica	3 133	9,75%	3 494	7,38%
Płyty stolarskie	919	2,86%	1 125	2,38%
Płyty pilśniowe	819	2,55%	1 454	3,07%
Pozostałe towary	734	2,28%	602	1,27%
Razem	**32 133**	**100,00%**	**47 350**	**100,00%**

III. Informacje o rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, ze wskazaniem uzależnienia od jednego lub kilku odbiorców i dostawców., a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy dostawcy lub odbiorcy, jego udziały w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania ze

Spółką.

Paged S.A. całość przychodów realizuje na rynku krajowym.
Spółka posiada szeroką bazę odbiorców . W stosunku do żadnego odbiorcy sprzedaż nie przekroczyła 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.

W 2008 roku nastąpiło rozszerzenie bazy dotychczasowych dostawców jednak nie nastąpiły znaczące zmiany w dotychczasowych źródłach zaopatrzenia, nie można też mówić o uzależnieniu się od jednego dostawcy.

Kluczowi dostawcy Paged S.A. to:	udział w zaopatrzeniu
- Kronopol S.A.	32,6%
- Paged Sklejka S.A. (spółka zależna od Paged S.A.)	26,1%
- Grupa Kronospan.	11,0%

IV. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych

Wyniki finansowe Paged S.A. (w tys. zł):

	2007	2008
Przychód	43 841	57 258
Koszty	27 750	40 964
Zysk brutto ze sprzedaży (marża)	16 091	16 294
% (zysk brutto na sprzedaży/ przychody)	37%	28%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	7 601	8 066
Wynik na pozostałych przychodach operacyjnych	-202	605
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	8 288	8 833
% (zysk na działalności operacyjnej/przychody)	19%	15%
Wynik na działalności finansowej	4 060	-34 902
Zysk/strata przed opodatkowaniem	12 348	-26 069
Podatek dochodowy	2 454	-5 044
w tym odroczony	755	-6 674
Wynik netto	9 894	-21 025

W 2008 roku Paged S.A. uzyskała przychody ogółem w wysokości 57 258 tys. zł tj. o 30,6% wyższe od przychodów roku poprzedniego. Przedstawiona w pkt. II struktura przychodów wskazuje, że wzrost nastąpił w przychodach ze sprzedaży towarów - o 47,5%, natomiast przychody z tytułu udostępniania znaku towarowego spółkom zależnym spadły - o 16,2% co znalazło odzwierciedlenie w uzyskanej marży brutto (spadek przychodów ze znaku towarowego nastąpił głównie w IV kwartale 2008 roku).

Zysk z działalności operacyjnej (EBIT) za 2008 rok jest o 6,7 % wyższy niż w roku poprzednim .

Na ostateczny wynik finansowy netto uzyskany zarówno w 2007 jak i 2008 roku miał wynik na działalności finansowej.
W 2007 rok znaczny dodatni wynik na tej działalności wynikał głównie z rozwiązania odpisu aktualizującego wartość udziałów w spółce zależnej Paged Meble S.A. (rozwiązano odpis na kwotę 3.712 tys. zł), natomiast w 2008 roku z uwagi na znaczną stratę poniesioną przez tą spółkę w tym roku dokonano aktualizacji wartości posiadanych akcji Paged Meble S.A. do wysokości ich kapitałów własnych na dzień 31.12.2008r.
Odpis aktualizujący z tego tytułu, odniesiony w ciężar kosztów finansowych wyniósł 35 006 tys. zł .

Aktywa i pasywa oraz ich struktura kształtują się następująco (w tys. zł):

	31.12.2007	31.12.2008	Dynam.	Struktura	
				31.12.2007	31.12.2008
Aktywa trwałe	107 017	98 083	91,7%	86,6%	77,7%
Aktywa obrotowe	16 597	28 209	170,0%	13,4%	22,3%
Razem aktywa	**123 614**	**126 292**	**102,2%**	**100,0%**	**100,0%**
Kapitał własny	111 435	86 827	77,9%	90,1%	68,8%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	7 837	3 683	47,0%	6,3%	2,9%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	4 342	35 782	824,1%	3,5%	28,3%
Razem pasywa	**123 614**	**126 292**	**102,2%**	**100,0%**	**100,0%**

Na dzień 31.12.2008 roku nastąpił wzrost aktywów obrotowych, dotyczy on wzrostu w pozycji należności (wzrost o 71% głównie spowodowany wzrostem obrotów) oraz krótkoterminowych aktywach finansowych.

W 2008 roku nastąpił wzrost zobowiązań co bezpośrednio związane jest z zaciągnięciem przez Spółkę kredytów przeznaczonych na sfinansowanie inwestycji w majątek finansowy (zakup akcji Paged Sklejka S.A.) oraz majątek obrotowy.

V. Czynniki istotne dla rozwoju spółki

Najważniejsze z punktu widzenia działalności Spółki są następujące ryzyka:

- ryzyko związane z osłabieniem koniunktury i niepewnością rynku

Spadek produkcji budowlano montażowej oraz osłabienie popytu w branży meblarskiej.

- ryzyko kredytowe rozumiane jako brak możliwości odzyskania płatności za dostarczony towar lub wykonaną usługę.

Ryzyko kredytowe związane jest z wiarygodnością kredytową klientów, z którymi zawiera się transakcje sprzedaży ,
We współpracy z klientami Spółka stosuje odroczoną formę płatności od kilku do kilkudziesięciu dni (kredyt kupiecki) stąd możliwość wystąpienia ryzyka kredytowego. Paged S.A. współpracuje z dużą liczbą klientów, którzy są zdywersyfikowani pod względem rozmieszczenia geograficznego. Transakcje zawierane są z kontrahentami o sprawdzonej zdolności kredytowej. Klienci, którym udzielany jest kredyt kupiecki poddawani są wstępnej weryfikacji , w początkowym okresie współpracy obowiązującą formą płatności jest przedpłata lub gotówka. Dodatkowo należności z tytułu dostaw są ubezpieczone w firmie ubezpieczeniowej (aktualnie Coface Austria Kreditversicherung AG Oddział w Polsce).

- ryzyko stopy procentowej

Spółka korzysta z finansowania zewnętrznego poprzez długo- i krótkoterminowe kredyty bankowe, przejściowe nadwyżki środków finansowych są lokowane na lokatach krótkoterminowych.
Oprocentowanie lokat i kredytów uzależnione jest od stóp procentowych obowiązujących na rynku międzybankowym takich jak WIBOR. W związku z powyższym Spółka narażona jest

na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może wpłynąć na zmniejszenie rentowności lokat finansowych lub zwiększenie kosztów zaciągniętych kredytów.
Spółka nie posiada instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem stopy procentowej.

- ryzyko zniszczenia i kradzieży mienia
Spółka posiada zapasy towarów z materiałów drzewnych i drewnopochodnych jak również rzeczowy majątek trwały tak więc jest narażona na ryzyko związane z ich zniszczeniem lub kradzieżą. W celu zabezpieczenia się przed tym ryzykiem Spółka wykupuje odpowiednie polisy ubezpieczeniowe.

VI. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Sytuacja finansowa Paged S.A. jest stabilna. Spółka wypracowuje dodatnie wyniki finansowe na działalności podstawowej (strata za 2008 roku jest wynikiem dokonanych odpisów aktualizujących wartość finansowego majątku trwałego).
Paged SA na bieżąco reguluje swoje zobowiązania wobec dostawców oraz publicznoprawne, terminowo obsługuje przypadające do spłaty raty kredytu.

Spółka utrzymuje niskie wskaźniki rotacji zapasów, należności i zobowiązań . Poprawie uległ cykl operacyjny , czyli liczba dni, po których gotówka zostaje odzyskana po wprowadzeniu jej do procesów gospodarczych.
Wskaźniki te kształtują się one następująco:

	2007	2008
Cykl rotacji zapasów	33	34
Cykl rotacji należności	39	33
Cykl rotacji zobowiązań	29	27
Cykl operacyjny	71	67
Cykl konwersji gotówkowej	42	40

VI. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej „Paged" S.A., w tym znanych umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami oraz umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

Spółka nie posiada informacji o znaczących dla działalności gospodarczej Paged S.A. umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami jak również w roku 2008 nie zawarła umów dotyczących współpracy oraz kooperacji.
W 2008 roku Spółka zawarła na okres od 1 lipca 2008 r. do 30 czerwca 2009 roku umowy ubezpieczenia:

1. ubezpieczenie od wszystkich ryzyk – od szkód polegających na utracie, zniszczeniu lub uszkodzeniu ubezpieczonego mienia tj. środków obrotowych, gotówki, środków trwałych .
2. ubezpieczenie mienia w transporcie krajowym,
3. ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności,

oraz na okres od 1 marca 2008 r. do 30.09.2009 r. umowę ubezpieczenia należności.

VII. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczki według terminów ich wymagalności oraz udzielonych poręczeniach i gwarancjach.

W 2008 roku Paged S.A. zaciągnęła następujące kredyty:

- w dniu 26 maja 2008 r. Spółka zawarła z Bankiem BPH S.A. z siedzibą w Krakowie umowę kredytu, której przedmiotem jest kredyt obrotowy nieodnawialny w kwocie 12.000.000,00 (dwanaście milionów) złotych z przeznaczeniem na odkupienie od Skarbu Państwa Rzeczpospolitej Polskiej 1.156.120 akcji Paged-Sklejka Spółki Akcyjnej z siedzibą w Morągu. Kredyt spłacany jest w równych ratach miesięcznych po 500 tys. zł poczynając od 30 czerwca 2008 roku. Ostatnia rata kredytu płatna jest 30 czerwca 2010 roku. Na dzień 31.12.2008 roku zadłużenie Spółki z tytułu tego kredytu wynosiło 8.500.000 zł.

- w dniu 02 września 2008 r. Spółka zawarła z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie umowę kredytu, której przedmiotem jest odnawialny kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 2.000.000 złotych. Kredyt dostępny jest do dnia 31 sierpnia 2009 roku. Po upływie terminu spłaty kredytu, okres obowiązywania umowy ulega każdorazowo przedłużeniu na następny dwunastomiesięczny okres, po pozytywnej ocenie przez Bank zdolności kredytowej Spółki. Wykorzystanie kredytu na dzień 31.12.2008 roku wynosiło 145 tys. zł.

- w dniu 27 listopada 2008 r. Spółka zawarła z BRE Bank Spółką Akcyjną z siedzibą w Warszawie Oddział Korporacyjny Olsztyn („Bank") umowę kredytu, której przedmiotem jest kredyt obrotowy złotowy w kwocie 24.000.000,00 (dwadzieścia cztery miliony) złotych. Zgodnie z umową termin spłaty kredytu przypada na dzień 20 listopada 2009 roku. Na dzień 31.12.2008 zadłużenie z tytułu tego kredytu wynosiło 24.000.000 zł.

Spółka nie udzielała poręczeń i gwarancji.

VIII. Informacje o udzielonych pożyczkach według terminów wymagalności, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom grupy kapitałowej Spółki Akcyjnej Paged.

Spółka w 2008 roku nie udzielała pożyczek.

IX. Opis wykorzystania wpływów z emisji

W roku 2008 Paged S.A. nie przeprowadzała emisji papierów wartościowych.

X. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok, jeżeli poszczególne różnice przekraczają 10% wartości poszczególnych pozycji ostatniej prognozy przekazanej przez emitenta.

Paged S.A. nie publikowała prognoz dla wyniku jednostkowego spółki.

XI. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

W 2008 roku Spółka nabyła od Skarbu Państwa 1.156.120 akcji zwykłych na okaziciela Paged Sklejka S.A. za łączną cenę 20,8 mln złotych oraz od osób fizycznych 43 960 akcji Paged Sklejka S.A. za łączną cenę 0,79 mln złotych. Zakup został sfinansowany w części (na kwotę 9,5 mln zł) ze środków własnych Paged S.A., zaś w części (na kwotę 12,0 mln zł) z kredytu bankowego.

W 2009 roku Spółka nie planuje ponoszenia znacznych nakłady inwestycyjnych w rzeczowe aktywa trwałe. Planowane są niewielkie nakłady na doposażenie i modernizację składów handlowych. Nakłady te Paged S.A. zamierza sfinansować ze środków własnych.

W 2009 roku realizowany będzie skup akcji własnych – 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)

XII. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności gospodarczej za 2008 rok, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

Decydujący wpływ na uzyskany w 2008 roku przez Paged S.A. wynik finansowy tj. stratę w kwocie 21.045 tys. zł miało utworzenie odpisu aktualizującego wartość posiadanych akcji Paged Meble S.A . w kwocie 35.006 tys. zł. (do wysokości kapitału własnego Paged Meble S.A.).
Na dzień 31.12.2008 roku akcje Paged Meble S.A. objęte są odpisem aktualizującym na kwotę 45.104 tys. zł.

XIII. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Paged S.A. oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej Spółki co najmniej do końca trwającego roku obrotowego, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej wypracowanej przez Spółkę.

Wpływ na wyniki jednostkowe Paged S.A. w najbliższym czasie będą miały przede wszystkim następujące czynniki:

1. zewnętrzne

- sytuacja ekonomiczna w kraju, osłabienie koniunktury,
- spadek produkcji budowlano montażowej oraz osłabienie popytu w branży meblarskiej
- wysokość stóp procentowych,

2. wewnętrzne

- rozszerzanie ilości składów handlowych,
- kondycja finansowa spółek Grupy Paged S.A. - część realizowanych przychodów pochodzi z tytułu opłat za korzystanie ze znaku słowno – graficznego „Paged".

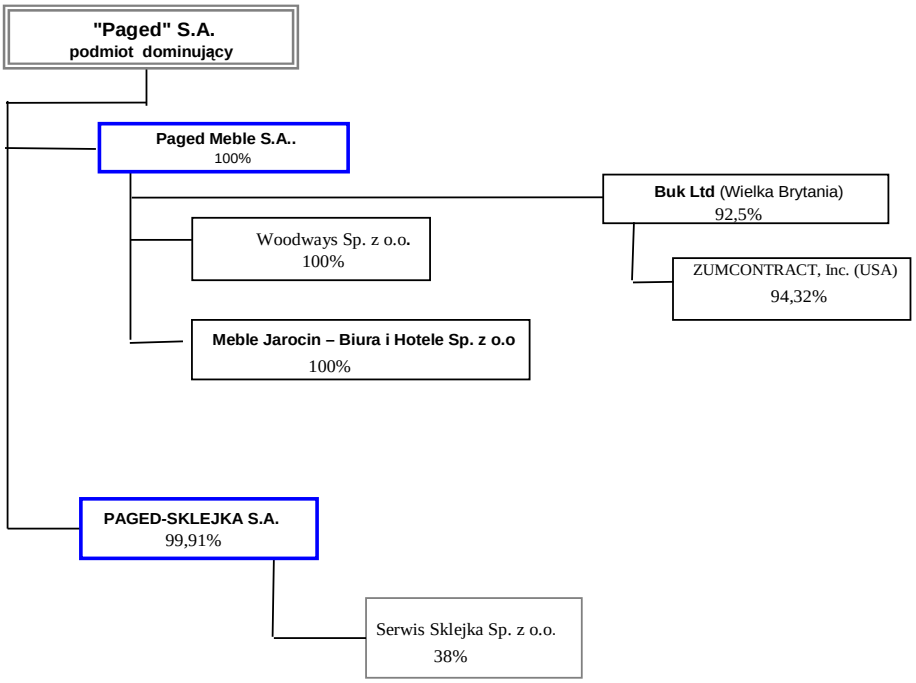
Cele strategiczne rozwoju Paged S.A.

1. koncentracja na działalności handlowej,
2. zwiększenie przychodów z działalności handlowej,
3. wzrost udziału Paged S.A. w rynku sprzedaży materiałów drzewnych i drewnopochodnych.
4. wzrost rentowności działalności handlowej

Realizacja powyższych działań wymagać będzie:
- utrzymania i rozwoju posiadanej sieci sprzedaży,
- uzyskania strategicznej przewagi konkurencyjnej w określonych grupach produktowych.

XIV. Powiązania kapitałowe Spółki

Schemat Grupy Kapitałowej „Paged" S.A. wg stanu na 31.12.2008 roku.



XV. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Paged S.A. z innymi podmiotami oraz wskazanie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe i nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą oraz opis metod ich finansowania.

INFORMACJA NA TEMAT ZMIAN ORGANIZACYJNO – KAPITAŁOWYCH W GRUPIE PAGED w okresie od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 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;
- w dniu 20 maja 2008 r. sąd rejestrowy dokonał wpisu w rejestrze przedsiębiorców zmiany wysokości kapitału zakładowego Serwis-Sklejka Sp. z o.o. z siedzibą w Morągu (spółka powiązana z Paged Sklejka S.A.) tj. podwyższenia kapitału z kwoty 300.000,- zł do kwoty 535.500,- zł; Nowo utworzone udziały objęła spółka z poza Grupy Paged, w rezultacie udział Paged-Sklejka S.A. w kapitale zakładowym Serwis-Sklejka Sp. z o.o. uległ obniżeniu z 67,83% do 38,00%, co odpowiada udziałowi w głosach na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki. Tym samym Serwis-Sklejka Sp. z o.o. utraciła status spółki pośrednio zależnej od Paged S.A.

- w dniu 28 maja 2008 roku Paged S.A. nabyła od Skarbu Państwa Rzeczpospolitej Polskiej 1.156.120 akcji zwykłych na okaziciela Paged-Sklejka Spółki Akcyjnej z siedzibą w Morągu, które stanowią 23,70% jej kapitału zakładowego oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- w dniach 24czerwca – 11 lipca 2008 roku Paged S.A. nabyła od osób fizycznych 41.120 akcji zwykłych na okaziciela Paged-Sklejka Spółki Akcyjnej z siedzibą w Morągu, które stanowią 0,88% jej kapitału zakładowego oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- w dniu 13 sierpnia 2008 r. wykreślona została z rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Companies House (brytyjski odpowiednik sądu rejestrowego) spółka Oldbuk Ltd z siedzibą w Risby koło Bury St. Edmunds, Wielka Brytania, wpisana pod numerem 02868334, w związku z zakończeniem jej likwidacji.
- w dniu 9 września 2008 r. do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Companies House (brytyjski odpowiednik sądu rejestrowego) wpisana została zmiany siedziby spółki Woodways Imports Ltd z dotychczasowej „Londyn, Wielka Brytania" na nową „Risby koło Bury St. Edmunds, Wielka Brytania".
- w dniu 14 listopada 2008 roku postanowieniem Sądu Rejonowego Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu - IX Wydział Gospodarczy wpisana została do rejestru przedsiębiorców informacja o zakończeniu likwidacji spółki Fabryka Mebli-Gostyń Sp. z o.o oraz o wykreśleniu podmiotu z Krajowego Rejestru Sądowego (100% udziałów w spółce posiadała Paged Meble SA). Fabryka Mebli-Gostyń Sp. z o.o. znajdowała się w stanie likwidacji od 31 lipca 2007 r. (informacja ta została przekazana do wiadomości publicznej w raporcie bieżącym nr 40/2007 z 27 lipca 2007 r.).
- w dniu 2 grudnia 2008 roku Paged Meble S.A. zbyła całość posiadanych przez nią udziałów w spółce Woodways Imports Ltd z siedzibą w Risby (Wielka Brytania). Przedmiotem transakcji było 100.000 (sto tysięcy) udziałów o wartości nominalnej 1 GBP (jeden funt brytyjski) każdy, stanowiących 100% kapitału zakładowego i tyleż samo głosów na Zgromadzeniu Wspólników
  Sprzedaż udziałów została przeprowadzona przez Paged Meble S.A. na rzecz innej spółki zależnej, tj. BUK Ltd z siedzibą w Risby (Wielka Brytania), w której Paged Meble S.A. posiada 92,50% ogólnej liczby udziałów i tyleż samo ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Transakcja miała na celu przeniesienie własności udziałów w ramach subholdingu meblowego w Grupie Paged w celu uproszczenia powiązań kapitałowych pomiędzy spółkami brytyjskimi i redukcji kosztów ich funkcjonowania, gdyż jest działaniem w kierunku połączenia dwóch spółek, tj. inkorporacji Woodways Imports Ltd (spółka przejmowana) przez Buk Ltd (spółka przejmująca). Inkorporacja zostanie przeprowadzona w terminie kilku miesięcy – po wyczerpaniu odpowiedniej procedury zgodnie z prawem brytyjskim.

XVI. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeśli jednorazowa lub łączna wartość kilku transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie 12 miesięcy stanowi wyrażona w złotych równowartość kwoty 500.000 EURO.

W okresie objętym raportem Paged S.A. był stroną transakcji o łącznej wartości przewyższającej równowartość 500 000 EUR z tytułu transakcji typowych handlowych z Paged Sklejka S.A. i Paged Meble S.A. (usługi udostępniania znaku towarowego, sprzedaż towarów). Transakcje te zawierane są na zasadach rynkowych.

XVII. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania „Paged" S.A.
W 2008 roku nie wystąpiły żadne istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania w „Paged" S.A.

XVIII. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego.

RADA NADZORCZA

Skład Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia 2008 r. do dnia 23 czerwca 2008 roku przedstawiał się następująco:
- Wojciech Błaszczyk – Przewodniczący Rady
- Michał Błach
- Piotr Knapiński
- Daniel Mzyk
- Tomasz Wójcik

W dniu 23 czerwca 2008 roku Walne Zgromadzenie odwołało z funkcji członka Rady Nadzorczej „Paged" S.A. bieżącej kadencji Pana Michała Błacha oraz Pana Daniela Mzyka oraz powołało z tym dniem na członka Rady Nadzorczej „Paged" S.A. Panią Małgorzatę Walczak oraz Pana Piotra Spaczyńskiego.
W dniu 26 sierpnia 2008 roku Pan Piotr Knapiński złożył rezygnację z udziału w Radzie Nadzorczej. W dniu 06 października 2008 roku Walne Zgromadzenie w celu uzupełnienia składu Rady Nadzorczej do liczby ustalonej dla bieżącej kadencji 2006÷2009, powołało z tym dniem Panią Barbarę Sissons na członka Rady Nadzorczej „Paged" S.A.
W dniu 19 grudnia 2008 roku Walne Zgromadzenie odwołało z funkcji członka Rady Nadzorczej „Paged" S.A. bieżącej kadencji Pana Wojciecha Błaszczyka oraz powołało z tym dniem na członka Rady Nadzorczej „Paged" S.A. Pana Edmunda Mzyka.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej jest następujący:

- Edmund Mzyk – Przewodniczący Rady
- Barbara Sissons
- Piotr Spaczyński
- Małgorzata Walczak
- Tomasz Wójcik

ZARZĄD

Na dzień przekazania raportu Zarząd Spółki jest jednoosobowy, stanowi go **Daniel Mzyk** – Prezes Zarządu , powołany przez Radę Nadzorczą w dniu 10 grudnia 2008 roku.

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do dnia 10 grudnia 2008 roku Prezesem Zarządu był Waldemar Czarnocki.

PROKURENCI
Prokurentem Spółki (prokura łączna) jest **Sebastian Kuciński**.

Do dnia sporządzenia niniejszej informacji prokura nie została odwołana.

Zgodnie ze statutem spółki Zarząd powoływany jest przez Radę Nadzorczą .
Zarząd nie jest upoważniony do podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji.

XIX. Łączna wartość wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i naturze) odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących za 2008 rok, bez względu na to czy były one zaliczone w koszty, czy też wynikały z podziału zysku, a w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca – informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych i stowarzyszonych.

Według danych Spółki wynagrodzenia wypłacone przez „Paged" S.A. . i należne w 2008 roku Zarządowi i Radzie Nadzorczej wyniosły:

Zarząd	**Kwota (tys. zł)**
Waldemar Czarnocki	440
Daniel Mzyk	0
Rada Nadzorcza	
Wojciech Błaszczyk	70
Michał Błach	29
Piotr Knapiński	39
Daniel Mzyk	44
Edmund Mzyk	4
Barbara Sissons	14
Piotr Spaczyński	31
Małgorzata Walczak	31
Tomasz Wójcik	60
Razem	**761**

Wynagrodzenia otrzymane ze spółek zależnych i stowarzyszonych z tytułu pełnienia funkcji we władzach (Zarząd lub Rada Nadzorcza) tych jednostek:

Osoba	**Kwota (tys. zł)**
Waldemar Czarnocki	30
Daniel Mzyk	19
Edmund Mzyk	9
Piotr Knapiński	20
RAZEM	**78**

Pan Waldemar Czarnocki pełni także funkcję prezesa w spółce zależnej Paged Sklejka S.A., Zarząd Paged Sklejka S.A. wynagradzany jest przez Spółkę zarządzającą na podstawie umowy o zarządzanie. Wynagrodzenie wypłacone przez tą Spółkę za 2008r. dla członków Zarządu Paged Sklejka S.A. wyniosło 893,6 tys. zł.

XX. Wartość wszystkich nie spłaconych pożyczek udzielonych przez „Paged" S.A. osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich osobom bliskim (oddzielnie), a także udzielonych im gwarancji i poręczeń (oddzielnie).

W roku 2008 Spółka nie udzieliła pożyczek, gwarancji ani poręczeń osobom zarządzającym, nadzorującym i ich osobom bliskim.

XXI. Określenie łącznej liczby wszystkich akcji „Paged" S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach grupy kapitałowej Spółki „Paged", będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie).

Wg stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku Pan Edmund Mzyk posiadał 628.470 akcje Paged S.A. o wartości nominalnej 1 256 940 zł

Poza wskazanym powyżej, Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie posiadali akcji Paged S.A. ani też akcji i udziałów w innych podmiotach grupy kapitałowej Paged S.A.

Statut „Paged" S.A. nie przewiduje żadnych uprawnień (opcji) w odniesieniu do akcji Spółki „Paged" S.A. na rzecz Zarządu lub Rady Nadzorczej.

XXII. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy „Paged" S.A.

Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu (wg stanu na dzień 31 grudnia 2008 r.):

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

3) **OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**
Rondo ONZ 1, 00-124 WARSZAWA
   - liczba akcji: : 658.288
   - udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **7,31%**

4) **Mzyk Edmund (osoba fizyczna)**
   - liczba akcji: 628.470
   - udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **6,98%**

5) **CI Consulting Sp. z o.o Spółka Komandytowo - Akcyjna**
Ul. Żytnia 18A, 01-014 WARSZAWA
   - liczba akcji: : 564.088
   - udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **6,27%**

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**

Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu (wg stanu na dzień 24 kwietnia 2009 r.):

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 WROCŁAW
   - 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 - Akcyjna**
Ul. Żytnia 18A, 01-014 WARSZAWA
   - liczba akcji: : 564.088
   - udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **6,27%**

5) **YAWAL Spółka Akcyjna**
ul. Lubliniecka 35, 42-284 HERBY
   - liczba akcji: 467.000
   - udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **5,19%**

UWAGA: powyższe dane, dotyczące struktury akcjonariatu „Paged" S.A., zostały zebrane i przedstawione z zachowaniem należytej staranności na podstawie wiedzy Spółki na dzień 24 kwietnia 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 24 kwietnia 2009 roku Spółka posiada 899.999 akcji własnych, które stanowią 9,99% kapitału zakładowego oraz tyleż samo głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (na dzień 31 grudnia 2008 roku posiadała 790.144 akcje własne, które stanowiły 8,78% kapitału zakładowego).

XXIII. Informacje o znanych emitentowi zawartych w ciągu ostatniego roku obrotowego umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy „Paged" S.A.

Paged S.A. nie posiada informacji o zawarciu umów, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

XXIV. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.

Papiery tego rodzaju nie występują w Spółce.

XXV. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce nie wdrożono programu akcji pracowniczych.

XXVI. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta.

Ograniczenia takie w stosunku do akcji Spółki nie występują.

XXVII. informacje o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego

„Paged" S.A. zawarła umowę o dokonanie przeglądu i badania sprawozdania finansowego w dniu 11 sierpnia 2008 roku z firmą DORADCA Auditors Sp. z o.o z siedzibą w Gdańsku.
Umowa zawarta została na przeprowadzenie przeglądu śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 31 grudnia 2008 r.,

Łączne wynagrodzenie określone w umowie za przeprowadzenie badania i przeglądu za 2008 rok wynosi 52 000 zł , za 2007 rok wynagrodzenie audytorów wyniosło 85 000 zł.

XXVIII. 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 .

.....
Daniel Mzyk
Prezes Zarządu

Warszawa, 27 kwietnia 2009r.