



PAGED S.A.
SKONSOLIDOWANE KWARTALNE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
sporządzone wg. MSR za okres 01-01-2008 do 31-12-2008

WARSZAWA, luty 2009

Wybrane dane finansowe sprawozdania skonsolidowanego	w tys. zł		w tys. EURO	
	stan na 2008-12-31 koniec kwartału / 2008	stan na 2007-12-31 koniec kwartału / 2007	stan na 2008-12-31 koniec kwartału / 2008	stan na 2007-12-31 koniec kwartału / 2007
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	340 361	363 676	96 362	96 292
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 855	22 098	1 658	5 851
III. Zysk (strata) brutto	-58 017	28 236	-16 426	7 476
IV. Zysk (strata) netto przypisany do podmiotu dominującego	-53 788	17 711	-15 228	4 689
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	21 807	34 027	6 174	9 009
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-25 946	-40 841	-7 346	-10 814
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	25 747	4 321	7 289	1 144
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	21 608	-2 493	6 117	-660
IX. Aktywa razem	335 726	276 397	80 463	77 163
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	251 940	117 435	60 383	32 785
XI. Zobowiązania długoterminowe	50 431	9 669	12 087	2 699
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	135 934	96 781	32 579	27 019
XIII. Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	83 279	142 126	19 959	39 678
XIV. Kapitał zakładowy	18 000	18 000	4 314	5 025
XV. Liczba akcji	9 000 000	9 000 000	9 000 000	9 000 000
XVI. Rozwodniona liczba akcji	9 000 000	9 000 000	9 000 000	9 000 000
XVII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-5,98	1,97	-1,69	0,52
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-5,98	1,97	-1,69	0,52
XIX. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	9,25	15,79	2,22	4,41
XX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	9,25	15,79	2,22	4,41

Wybrane dane finansowe sprawozdania jednostkowego	w tys. zł		w tys. EURO	
	stan na 2008-12-31 koniec kwartału / 2008	stan na 2007-12-31 koniec kwartału / 2007	stan na 2008-12-31 koniec kwartału / 2008	stan na 2007-12-31 koniec kwartału / 2007
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	57 258	43 841	16 211	11 608
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 030	8 288	2 557	2 194
III. Zysk (strata) brutto	-25 844	12 348	-7 317	3 269
IV. Zysk (strata) netto	-20 836	9 894	-5 899	2 620
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 671	9 259	1 322	2 452
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-31 563	465	-8 936	123
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	28 514	-8 353	8 073	-2 212
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	1 622	1 371	459	363
IX. Aktywa razem	126 367	123 614	30 286	34 510
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	39 350	12 179	9 431	3 400
XI. Zobowiązania długoterminowe	2 500	0	599	0
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	35 500	4 258	8 508	1 189
XIII. Kapitał własny	87 017	111 435	20 855	31 110
XIV. Kapitał zakładowy	18 000	18 000	4 314	5 025
XV. Liczba akcji	9 000 000	9 000 000	9 000 000	9 000 000
XVI. Rozwodniona liczba akcji	9 000 000	9 000 000	9 000 000	9 000 000
XVII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-2,32	1,10	-0,66	0,29
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-2,32	1,10	-0,66	0,29
XIX. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	9,67	12,38	2,32	3,46
XX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	9,67	12,38	2,32	3,46

SKONSOLIDOWANY BILANS	stan na 2008-12-31 koniec IV kwartału / 2008	stan na 2008-09-30 koniec poprz. kwartału / 2008	stan na 2007-12-31 koniec IV kwartału / 2007	stan na 2007-09-30 koniec III kwartału / 2007
A k t y w a				
I. Aktywa trwałe	179 124	157 487	149 569	142 914
1. Wartości niematerialne	899	849	1 020	238
- wartość firmy				60
2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	6 759	6 759	1 125	1 125
3. Rzeczowe aktywa trwałe	150 769	138 967	136 547	131 129
4. Należności długoterminowe				
5. Inwestycje długoterminowe	11 249	7 942	8 080	8 294
5.1. Nieruchomości	7 749	7 835	8 080	8 125
5.2. Długoterminowe aktywa finansowe	3 500	107		169
a) w jednostkach powiązanych				169
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych				169
b) w pozostałych jednostkach	3 500	107		
5.3. Inne inwestycje długoterminowe				
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9 448	2 970	2 797	2 128
6.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 448	2 970	2 797	2 086
6.2. Inne rozliczenia międzyokresowe				42
II. Aktywa obrotowe	156 602	128 760	126 828	134 462
1. Zapasy	70 635	73 961	57 186	57 610
2. Należności krótkoterminowe	34 973	41 115	43 013	50 873
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	977	427	682	313
4. Inwestycje krótkoterminowe	47 410	9 272	24 249	21 420
4.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	47 410	9 272	24 249	21 420
a) w pozostałych jednostkach	5 557	929	3 763	3 408
b) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	41 853	8 343	20 486	18 012
5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 607	3 985	1 698	4 246
III. Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży				
A k t y w a r a z e m	335 725	286 247	276 397	277 376

P a s y w a				
I. Kapitał własny	83 786	142 164	158 962	157 925
A. Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	83 279	141 633	142 126	141 543
1. Kapitał zakładowy	18 000	18 000	18 000	18 000
2. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-3 582			
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	4 705	4 705	4 705	4 817
4. Różnice kursowe	-3 326	-3 130	-1 849	-236
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych	121 270	121 270	103 559	103 559
6. Zysk (strata) netto	-53 788	788	17 711	15 403
B. Kapitały mniejszości	507	531	16 836	16 382
II. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	57 620	43 248	16 688	33 859
1. Rezerwy długoterminowe	2 860	2 708	2 452	1 988
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 329	4 005	4 567	3 533
3. Zobowiązania długoterminowe	50 431	36 535	9 669	28 338
III. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	194 320	100 835	100 747	85 592
1. Rezerwy krótkoterminowe	58 299	5 194	3 660	2 136
2. Zobowiązania krótkoterminowe	135 652	94 116	95 418	79 052
3. Zobowiązania z tyt podatku dochodowego	282	1 324	1 363	1 649
4. Fundusze specjalne	-180			
5. Rozliczenia międzyokresowe	130	96	192	2 755
6. Przychody przyszłych okresów	138	105	114	
P a s y w a r a z e m	335 726	286 247	276 397	277 376

Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	83 279		142 126	
Liczba akcji/ udziałów	9 000 000		9 000 000	
Wartość księgowa na jedną akcję/udział (w zł)	9,25		15,79	
Rozwodniona liczba akcji	9 000 000		9 000 000	
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję/udział (w zł)	9,25		15,79	

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	IV kwartał /2008 okres od 01-10-08 do 31-12-08	4 kwartały /od 01-01- 08 do 31-12-08	IV kwartał /2007 okres od 01-10-07 do 31-12-07	4 kwartały / od 01-01- 07 do 31-12-07
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	81 436	340 361	95 567	363 676
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	42 576	245 621	83 462	282 408
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	38 860	94 740	12 105	81 268
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	65 850	269 825	74 194	268 170
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	35 352	196 272	64 259	208 565
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	30 498	73 553	9 935	59 605
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	15 586	70 536	21 373	95 506
IV. Koszty sprzedaży	7 652	23 380	5 631	21 012
V. Koszty ogólnego zarządu	9 526	43 893	15 179	50 068
VI. Zysk (strata) na sprzedaży	-1 592	3 263	563	24 426
VII. Pozostałe przychody operacyjne	2 828	8 457	2 299	5 246
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	220	1 623	-43	124
2. Dotacje	129	178	114	246
3. Inne przychody operacyjne	2 479	6 656	2 228	4 876
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	3 604	5 865	3 548	7 574
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	30	37	-3	476
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych			2 216	2 216
3. Inne koszty operacyjne	3 574	5 828	1 335	4 882
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 368	5 855	-686	22 098
X. Przychody finansowe	-572	5 923	6 985	10 907
1. Odsetki	374	1 078	488	1 026
2. Zysk ze zbycia inwestycji	-2 074	3 440	4 463	6 425
3. Aktualizacja wartości inwestycji			1 928	2 748
4. Inne	1 128	1 405	106	708
XI. Koszty finansowe	58 451	69 795	2 227	5 199
1. Odsetki	1 872	5 733	1 113	2 810
2. Strata ze zbycia inwestycji	457	457		
2. Aktualizacja wartości inwestycji	-5 559		977	977
3. Inne	61 681	63 605	137	1 412
XII. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych			430	430
XIII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-61 391	-58 017	4 502	28 236
XIV. Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych zgodnie z metodą praw własności				
XV. Zysk (strata) brutto	-61 391	-58 017	4 502	28 236
XVI. Podatek dochodowy	-6 791	-4 343	1 684	7 337
a) część bieżąca	-638	2 692	1 077	6 671
b) część odroczone	-6 153	-7 035	607	666
XVII. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia/zwiększenia wyniku				
XVIII. Zysk (strata) netto	-54 600	-53 674	2 818	20 899
Przypadający na:				
Udziałowców jednostki dominującej	-54 576	-53 788	2 308	17 711
Udziały mniejszości	-24	114	510	3 188
Zysk (strata) netto przypisany do podmiotu dominującego		-53 788		17 711
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		9 000 000		9 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		-5,98		1,97
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		9 000 000		9 000 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		-5,98		1,97

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	IV kwartał /2008 okres od 01-10-08 do 31-12-08	4 kwartały/od 01-01- 08 do 31-12-08	IV kwartał /2007 okres od 01-10-07 do 31-12-07	4 kwartały /od 01-01- 07 do 31-12-07
I. Kapitał własny na początek okresu	142 164	158 962	157 925	144 330
I.a. Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego na początek okresu	141 633	142 126	136 986	130 579
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	18 000	18 000	18 000	18 716
1.1. Zmiany kapitału zakładowego				-716
a) zmniejszenia (z tytułu)				716
- umorzenia akcji (udziałów)				716
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	18 000	18 000	18 000	18 000
2. Akcje (udziały) własne na początek okresu				-4 294
2.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	-3 582	-3 582		-4 294
a) zwiększenia (z tytułu)	-3 582	-3 582		
a) zmniejszenia (z tytułu)				4 294
- umorzenie akcji				4 294
2.1. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	-3 582	-3 582		
3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	4 705	4 705	4 817	4 705
3.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny				
4. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	-3 326	-3 326	-1 961	-1 849
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	121 270	121 270	103 559	111 637
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	121 270	121 270	103 559	111 637
a) zwiększenia (z tytułu)				
b) zmniejszenia (z tytułu)				8 078
- umorzenie akcji własnych				3 578
- wypłata dywidendy				4 500
- korekty konsolidacyjne				
5.2. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	121 270	121 270	103 559	103 559
5.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	121 270	121 270	103 559	103 559
6. Wynik netto przypadający na udziałowców jednostki dominującej	-53 788	-53 788	17 711	17 711
a) zysk netto	-53 788	-53 788	17 711	17 711
II. Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego na koniec okresu (BZ)	83 279	83 279	142 126	142 126
III. Kapitał mniejszości na początek okresu	531	16 836	16 382	13 751
a) zwiększenia	-24	114	510	3 188
-wynik roku bieżącego	-24	114	510	3 188
b) zmniejszenia		16 443	56	103
-wynik roku bieżącego				
-zmiana zależności		16 443	56	103
IV. Kapitał mniejszości na koniec okresu	507	507	16 836	16 836
V Kapitał własny na koniec okresu	83 786	83 786	158 962	158 962

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH	IV kwartał /2008 okres od 01-10-08 do 31-12-08	4 kwartały /od 01-01-08 do 31-12-08/	IV kwartał /2007 okres od 01-10-07 do 31-12-07	4 kwartały /od 01-01-07 do 31-12-07
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia				
I. Zysk (strata) netto	-54 576	-53 788	2 308	17 711
II. Korekty razem	75 180	75 595	2 806	16 316
1. Zyski (straty) mniejszości	-24	114	510	3 188
2. Amortyzacja	3 368	13 982	3 585	13 452
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-2 855	-1 574	-1 039	-1 200
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 483	99	581	1 642
5. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-9 471	-4 569	-1 155	-807
6. Zmiana stanu rezerw	53 581	54 809	3 022	3 265
7. Zmiana stanu zapasów	3 326	-13 449	424	-5 837
8. Zmiana stanu należności	6 142	8 040	7 427	-6 031
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	23 897	23 944	-8 390	5 140
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1 384	-971	-570	1 554
11. Inne korekty	101		1 064	754
12. Podatek dochodowy bieżący wykazany w rachunku wyników	-638	2 692	1 077	6 671
13. Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	-5 114	-7 522	-3 730	-5 475
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	20 604	21 807	5 114	34 027
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	12 328	16 742	-590	3 396
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	13 336	16 190	64	551
2. Z aktywów finansowych, w tym:	-1 409	151	-654	2 845
- zbycie aktywów finansowych			-923	2 405
- odsetki	-2	151	279	279
- inne wpływy z aktywów finansowych	-1 407		-10	161
3. Inne wpływy inwestycyjne	401	401		
II. Wydatki	25 678	42 688	6 656	44 237
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	17 812	34 822	6 662	44 068
2. Na aktywa finansowe, w tym:	7 866	7 866	-6	169
- nabycie aktywów finansowych	7 866	7 866	-172	
- inne wydatki na aktywa finansowe			166	169
3. Inne wydatki inwestycyjne				
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-13 350	-25 946	-7 246	-40 841
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	37 954	83 278	13 437	25 395
1. Kredyty i pożyczki	37 954	83 278	-7 396	4 528
2. Emisja dłużnych papierów wartościowych			20 845	20 845
3. Inne wpływy finansowe			-12	22
II. Wydatki	11 698	57 531	8 831	21 074
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	3 582	3 582	6 152	6 152
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		21 817		4 500
3. Spłaty kredytów i pożyczek	6 419	26 226	1 564	6 982
4. Wykup dłużnych papierów wartościowych				
5. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	124	552	220	857
6. Odsetki	1 573	5 354	924	2 583
7. Inne wydatki finansowe			-29	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	26 256	25 747	4 606	4 321
D. Przepływy pieniężne netto, razem	33 510	21 608	2 474	-2 493
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	33 510	21 608	2 474	-2 493
F. Środki pieniężne na początek okresu	8 343	20 245	18 012	22 979
G. Środki pieniężne na koniec okresu	41 853	41 853	20 486	20 486

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE PAGED S.A.				
BILANS	stan na 2008-12-31	stan na 2008-09-30	stan na 2007-12-31	stan na 2007-09-30
	koniec IV kwartału / 2008	koniec poprz. kwartału / 2008	koniec IV kwartału / 2007	koniec III kwartału / 2007
A k t y w a				
I. Aktywa trwałe	97 974	129 465	107 017	107 017
1. Wartości niematerialne	42	42	82	82
2. Rzeczowe aktywa trwałe	5 229	5 138	4 214	4 214
3. Należności długoterminowe				
4. Inwestycje długoterminowe	92 669	124 261	102 688	102 688
4.1. Nieruchomości	7 749	7 835	8 080	8 080
4.2. Wartości niematerialne				
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe	84 920	116 426	94 608	94 608
a) w jednostkach powiązanych	81 420	116 426	94 608	94 608
b) w pozostałych jednostkach	3 500			
4.4. Inne inwestycje długoterminowe				
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	34	24	33	33
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	34	24	33	33
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe				
II. Aktywa obrotowe	28 393	14 135	16 597	16 597
1. Zapasy	5 446	4 982	3 313	3 313
2. Należności krótkoterminowe	6 852	7 670	3 912	3 912
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	121		62	62
4. Inwestycje krótkoterminowe	15 874	1 202	9 239	9 239
4.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	15 874	1 202	9 239	9 239
a) w pozostałych jednostkach	5 013			
b) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	10 861	1 202	9 239	9 239
4.2. Inne inwestycje krótkoterminowe				
5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	100	281	71	71
III. Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży				
A k t y w a r a z e m	126 367	143 600	123 614	123 614

P a s y w a				
I. Kapitał własny	87 017	117 722	111 435	111 435
A. Kapitał własny	87 017	117 722	111 435	111 435
1. Kapitał zakładowy	18 000	18 000	18 000	18 000
2. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-3 582			
3. Kapitał zapasowy	68 494	92 494	77 713	77 713
4. Kapitał z aktualizacji wyceny	941	941	941	941
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	24 000			
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych			4 887	4 887
7. Zysk (strata) netto	-20 836	6 287	9 894	9 894
II. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	3 682	11 834	7 837	7 837
1. Rezerwy długoterminowe				
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 182	7 834	7 837	7 837
3. Zobowiązania długoterminowe	2 500	4 000		
III. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	35 668	14 044	4 342	4 342
1. Rezerwy krótkoterminowe	125	105	20	20
2. Zobowiązania krótkoterminowe	35 500	13 712	4 258	4 258
3. Zobowiązania z tyt. podatku dochodowego		174		
4. Fundusze specjalne	43	53	64	64
P a s y w a r a z e m	126 367	143 600	123 614	123 614

Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	87 017		111 435	
Liczba akcji/ udziałów	9 000 000		9 000 000	
Wartość księgową na jedną akcję/udział (w zł)	9,67		12,38	
Rozwodniona liczba akcji	9 000 000		9 000 000	
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję/udział (w zł)	9,67		12,38	

POZYCJE POZABILANSOWE	stan na 2008-12-31	stan na 2008-09-30	stan na 2007-12-31	stan na 2007-09-30
	koniec IV kwartału / 2008	koniec poprz. kwartału / 2008	koniec IV kwartału / 2007	koniec III kwartału / 2007
1. Należności warunkowe	0	0	0	0
1. Zobowiązania warunkowe	0	0	0	0
Pozycje pozabilansowe, razem	0	0	0	0

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	IV kwartał / 2008 okres od 01-10-08 do 31-12-08	4 kwartały / 2008 okres od 01-01-08 do 31-12-08	IV kwartał / 2007 okres od 01-10-07 do 31-12-07	4 kwartały / 2007 okres od 01-01-07 do 31-12-07
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	16 081	57 258	12 045	43 841
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	2 273	9 908	3 220	11 708
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	13 808	47 350	8 825	32 133
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	12 127	40 991	7 466	27 750
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	302	1 178	398	1 719
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	11 825	39 813	7 068	26 031
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	3 954	16 267	4 579	16 091
IV. Koszty sprzedaży	1 700	5 584	1 535	4 065
V. Koszty ogólnego zarządu	711	2 449	1 088	3 536
VI. Zysk (strata) na sprzedaży	1 543	8 234	1 956	8 490
VII. Pozostałe przychody operacyjne	160	1 054	147	542
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		17		29
2. Inne przychody operacyjne	160	1 037	147	513
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	117	258	247	744
- Inne koszty operacyjne	117	258	247	744
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 586	9 030	1 856	8 288
X. Przychody finansowe	131	689	-1 838	4 095
1. Dywidendy i udziały w zyskach				
2. Odsetki	102	660	126	383
3. Aktualizacja wartości inwestycji			-1 964	3 712
4. Inne	29	29		
XI. Koszty finansowe	35 218	35 563		35
1. Odsetki	271	549		
2. Aktualizacja wartości inwestycji	35 006	35 006		
3. Inne	-59	8		35
XII. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych				
XIII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-33 501	-25 844	18	12 348
XIV. Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych zgodnie z metodą praw własności				
XV. Zysk (strata) brutto	-33 501	-25 844	18	12 348
XVI. Podatek dochodowy	-6 378	-5 008	76	2 454
a) część bieżąca	284	1 635	468	1 699
b) część odroczone	-6 662	-6 643	-392	755
XVII. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia/zwiększenia wyniku				
XIX. Zysk (strata) netto	-27 123	-20 836	-58	9 894

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	IV kwartał / 2008 okres od 01-10-08 do 31-12-08	4 kwartały / 2008 okres od 01-01-08 do 31-12-08	IV kwartał / 2007 okres od 01-10-07 do 31-12-07	4 kwartały / 2007 okres od 01-01-07 do 31-12-07
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	117 722	111 435	111 524	107 061
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	18 000	18 000	18 000	18 716
1.1. Zmiany kapitału zakładowego				-716
a) zwiększenia (z tytułu)				
b) zmniejszenia (z tytułu)				716
- umorzenia akcji (udziałów)				716
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	18 000	18 000	18 000	18 000
2. Akcje (udziały) własne na początek okresu				-8 947
2.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	3 582	3 582		-8 947
a) zwiększenia (z tytułu)	3 582	3 582		
b) zmniejszenia (z tytułu)				8 947
- umorzenie akcji				8 947
2.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	-3 582	-3 582		
3. Kapitał zapasowy na początek okresu	92 494	77 713	77 713	68 181
3.1. Zmiany kapitału zapasowego	-24 000	-9 219		9 532
a) zwiększenia (z tytułu)		14 781		17 763
- z podziału zysku		14 781		17 763
b) zmniejszenie (z tytułu)	24 000	24 000		8 231
- umorzenie akcji własnych				8 231
- przeniesienie na kapitał rezerwowy	24 000	24 000		
3.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	68 494	68 494	77 713	77 713
4. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	941	941	941	696
4.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny				245
a) zwiększenia (z tytułu)				245
- połączenie ze spółką zależną Paged Handel S.A.				245
a) zmniejszenia (z tytułu)				
4.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	941	941	941	941
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu				
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	24 000	24 000		
a) zwiększenia (z tytułu)	24 000	24 000		
b) zmniejszenia (z tytułu)	24 000	24 000		
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	24 000	24 000		
5.1 Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu		14 781	4 887	22 263
a) zwiększenia (z tytułu)				4 887
b) zmniejszenia (z tytułu)		14 781		22 263
- przeznaczenie zysku na kapitał zapasowy		14 781		17 763
- przeznaczenie zysku na wypłatę dywidendy				4 500
5.2 Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu			4 887	4 887
5.4. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu			4 887	4 887
6. Wynik netto	-20 836	-20 836	9 894	9 894
a) zysk netto			9 894	9 894
b) strata netto	20 836	20 836		
II. Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego na koniec okresu (BZ)	87 017	87 017	111 435	111 435

RACHUNEK PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	IV kwartał / 2008 okres od 01-10-08 do 31-12-08	4 kwartały / 2008 okres od 01-01-08 do 31-12-08	IV kwartał / 2007 okres od 01-10-07 do 31-12-07	4 kwartały / 2007 okres od 01-01-07 do 31-12-07
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia				
I. Zysk (strata) netto	-27 123	-20 836	-89	9 894
II. Korekty razem	27 916	25 507	3 302	-635
1. Amortyzacja	149	620	156	686
2. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	257	535		
3. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	35 006	34 989	1 940	-3 741
4. Zmiana stanu rezerw	-6 632	-6 550	-438	583
5. Zmiana stanu zapasów	-464	-2 133	-363	-790
6. Zmiana stanu należności	818	-2 927	1 557	1 777
7. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-1 093	1 076	21	376
8. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	170	-30	411	210
9. Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	-579	-1 708	1 023	10
10. Inne korekty	284	1 635	-1 005	254
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	793	4 671	3 213	9 259
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy		20		720
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		20		173
3. Z aktywów finansowych, w tym:				547
- zbycie aktywów finansowych				547
II. Wydatki	8 652	31 583	169	255
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	154	1 268	169	253
3. Na aktywa finansowe, w tym:	8 498	30 315		2
- nabycie aktywów finansowych	8 498	30 315		2
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-8 652	-31 563	-169	465
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	24 000	37 274	-255	2 299
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału				
2. Kredyty i pożyczki	24 000	37 274		
4. Inne wpływy finansowe- B.O. środków pieniężnych przejętej spółki Paged Handel			-255	2 299
II. Wydatki	6 482	8 760		10 652
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	3 582	3 582		6 152
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli				4 500
3. Spłaty kredytów i pożyczek	2 629	4 629		
5. Odsetki od kredytów	271	549		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	17 518	28 514	-255	-8 353
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	9 659	1 622	2 789	1 371
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych:	9 659	1 622	2 789	1 371
F. Środki pieniężne na początek okresu	1 202	9 239	6 450	7 868
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D):	10 861	10 861	9 239	9 239

Informacje dodatkowe za IV kwartał 2008 roku

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy „Paged” S.A. za IV kwartał 2008 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości („MSR”), Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

"Paged" Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Mineralnej 7 zarejestrowana została w Sądzie Rejonowym dla Miasta Stołecznego Warszawy, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego nr, KRS 15401

Spółka występuje jako podmiot dominujący w Grupie Kapitałowej a jej akcje są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Przedmiotem działalności określonej w par. 2 statutu Paged S.A. realizowanej w bieżącym okresie przez Spółkę jest działalność:

- 1) doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania PKD 74.14.Z;
- 2) działalność związana z zarządzaniem holdingami PKD 74.15.Z;
- 3) pozostałe formy udzielania kredytów PKD 65.22.Z;
- 4) działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana PKD 67.13.Z;
- 5) zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek PKD 70.11.Z;
- 6) kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek PKD 70.12.Z;
- 7) wynajem nieruchomości na własny rachunek PKD 70.20.Z;
- 8) wynajem maszyn i urządzeń biurowych PKD 71.33.Z;
- 9) wynajem pozostałych maszyn i urządzeń PKD 71.34.Z;
- 10) pozostała sprzedaż hurtowa wyspecjalizowana PKD 51.70 A,
- 11) pozostała sprzedaż hurtowa nie wyspecjalizowana PKD 51.70 B,
- 12) magazynowanie i przechowywanie towarów w pozostałych składowiskach PKD 63.12.C

Opis działalności Grupy Kapitałowej „Paged” S.A.

Działalność Grupy Kapitałowej „Paged” S.A. opiera się obecnie na trzech segmentach:

A) meblowym

W segmencie tym działa spółka „Paged Meble” S.A. 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 sklejki i płyt

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

Jest ona krajowym liderem w produkcji sklejki. Poza jej produkcją, Spółka zajmuje się również produkcją m.in. okleiny, formatek okleinowych i płyt stolarskich. Sklejki i płyty stolarskie są stosowane m.in. do produkcji mebli, podłóg. Zastosowanie jednak mają również w budownictwie oraz w wielu innych dziedzinach.

C) handlowym

Do 31 lipca 2007 roku tj. do momentu połączenia z Paged S.A. w segmencie tym działała spółka Paged Handel S.A. Po połączeniu prowadzona dotychczas przez Paged Handel S.A. działalność handlowa obecnie kontynuowana jest przez Paged S.A. Działalność ta polega na krajowej sprzedaży produktów drzewnych i drewnopochodnych poprzez sieć składów handlowych działających na zasadzie agencji. 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 IV kwartał 2008 prezentowane jest na tle skonsolidowanego sprawozdania finansowego za IV kwartał 2007 . Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PAGED zostało sporządzone na podstawie sprawozdania finansowego „Paged” S.A. oraz sprawozdań jednostek podporządkowanych wymienionych poniżej.

Podmioty Grupy Kapitałowej Paged objęte Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym:

Zależne:

1. Paged Meble S.A. z siedzibą w Jasienicy (KRS 82248 Sąd Rejonowy w Bielsku Białej) - 100% udział w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu wspólników.

Spółka posiada 92,5% udziałów w BUK 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; poprzednia nazwa Paged - Sklejka Morąg Mazury S.A),99,91% udział w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu wspólników.

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

5. Woodways Sp. z o.o (poprzednia nazwa Nowy Swarzędz Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie - 100% udział w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu wspólników.- posiada Paged Meble S.A.

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 2008r grupa stosuje te same zasady rachunkowości co opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2007r.

Zasady rachunkowości są jednolite w ramach Grupy Kapitałowej.

3. Oświadczenie o zgodności

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

4. Istotne zasady rachunkowości

a) zasady konsolidacji

- Spółki zależne

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

Udziały mniejszości w aktywach netto (z wyłączeniem wartości firmy) konsolidowanych podmiotów zależnych prezentowane są odrębnie do kapitału własnego Grupy. Na udziały mniejszości składają się wartości udziałów na dzień połączenia jednostek gospodarczych oraz

udziały mniejszościowe w zmianach w kapitale własnym 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 zaszyły zmiany wskazujące na utratę ich wartości bilansowej (opisane w punkcie w).

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

e) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

f) Pochodne instrumenty finansowe

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

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

g) Pożyczki

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

h) Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

i) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

j) Usunięcie z bilansu instrumentów finansowych

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

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

- Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w sprawozdaniach finansowych poszczególnych jednostek Grupy wycenia się w walucie podstawowego środowiska geograficznego, w którym dana jednostka prowadzi działalność tj. w walucie funkcjonalnej. Walutą funkcjonalną (wyceny) i walutą prezentacji

sprawozdania finansowego spółki PAGED S.A i jej polskich spółek zależnych i stowarzyszonych jest polski złoty (zł) natomiast spółek zależnych zagranicznych funt brytyjski (GBP).

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

- Transakcje i salda

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

- kupna lub sprzedaży walut stosowanym przez bank, z którego usług korzysta dana jednostka Grupy dla rozliczenia danej transakcji – w przypadku operacji sprzedaży lub kupna walut lub operacji zapłaty należności lub zobowiązań,
- średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień, chyba że w zgłoszeniu celnym lub innym wiążącym daną jednostkę Grupy dokumencie ustalony został inny kurs – w przypadku pozostałych operacji.

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

I) 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 ściągalność 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 następnych okresach sprawozdawczych.

v) Ujmowanie przychodów

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

- Sprzedaż towarów i produktów

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

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

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

- Odsetki

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

- Dywidendy

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

w) Informacje dotyczące segmentów działalności

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

x) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

Na każdy dzień bilansowy aktywa spółek wchodzących w skład Grupy, za wyjątkiem zapasów (opisane w punkcie 1) 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 31.12.2008 roku wynosił 4,1724 zł (porównywalnie 31.12.2007 kurs 3,5820 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 IV kwartał 2008 r. zastosowano średnią z następujących średnich kursów:

na 31.01.2008 r. - 3,6260 zł
na 29.02.2008 r. - 3,5204 zł
na 31.03.2008 r. - 3,5258 zł
na 30.04.2008 r. - 3,4604 zł
na 31.05.2008 r. - 3,3788 zł
na 30.06.2008 r. - 3,3542 zł
na 31.07.2008 r. - 3,2026 zł
na 31.08.2008 r. - 3,3460 zł
na 30.09.2008 r. - 3,4083 zł
na 31.10.2008 r. - 3,6330 zł
na 31.11.2008 r. - 3,7572 zł
na 30.12.2008 r. - 4,1724 zł

średnia arytmetyczna - 3,5321 zł

*dla danych za IV kwartał 2007 r. zastosowano średnią z następujących średnich kursów:

na 31.01.2007 r. - 3,9320 zł
na 28.02.2007 r. - 3,9175 zł
na 31.03.2007 r. - 3,8695 zł
na 30.04.2007 r. - 3,7879 zł
na 31.05.2007 r. - 3,8190 zł
na 30.06.2007 r. - 3,7658 zł
na 31.07.2007 r. - 3,7900 zł
na 31.08.2007 r. - 3,8230 zł
na 30.09.2007 r. - 3,7775 zł
na 31.10.2007 r. - 3,6306 zł
na 30.11.2007 r. - 3,6267 zł
na 31.12.2007 r. - 3,5820 zł

średnia arytmetyczna - 3,7768 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 czwartego kwartału 2008 roku „Paged Sklejka” S.A. zrealizowała 23,9 mln zł przychodów ze sprzedaży, co stanowiło 57,6% jej planu kwartalnego (41,5 mln zł). W porównaniu do IV kwartału 2007 roku przychody ze sprzedaży były niższe o 15,3 mln zł (39%).

W IV kw. 2008r. nastąpiło ogólne załamanie sprzedaży eksportowej - eksport stanowił 39,2% ogółu przychodów ze sprzedaży, zaś w IV kw. 2007r. 52%.

Pomimo kryzysu i niższej sprzedaży, Spółka na tle konkurencji wypada korzystniej. Sprzedaż opierana jest nie tylko na dotychczasowych odbiorcach, ale zdobywane są również nowe rynki (Izrael, Australia), znacznie zwiększona została sprzedaż na rynek francuski, ponadto zwiększany jest wolumen odbiorców, co rokuje w dłuższym okresie czasu zwiększenie przychodów ze sprzedaży.

W IV kwartale 2008 roku Paged Sklejka S.A. poniosła stratę na działalności operacyjnej w wysokości 4,9 mln zł. co jest efektem niższych przychodów, ponadto dokonano odpisów aktualizujących wartość należności i zapasów na kwotę 1,3 mln. zł.

Wynik netto za IV kwartał 2008r to strata w wysokości 29,3 mln zł w związku z utworzeniem w ciężar kosztów finansowych rezerwy na koszty związane z obsługą instrumentów pochodnych na kwotę 33,7 mln zł.

Nakłady inwestycyjne w IV kwartale 2008r. wyniosły 12,3 mln zł. Główne inwestycje realizowane w IV kwartale 2008 r. to rozbudowa hali i budowa magazynu kleju wraz z instalacjami magazynowania i przesyłania kleju, modernizacja kotła węglowego do wytwarzania pary technologicznej oraz modernizacja łuszczarki i linii do sortowania łuszczyki.

- **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 IV kwartale 2008 roku spółki grupy meblowej uzyskały przychody ze sprzedaży w wysokości 42,9 mln. zł tj. o 7,4 mln niższe od przychodów IV kwartału roku ubiegłego .

Za IV kwartał 2008 roku segment meblowy uzyskał zysk na działalności operacyjnej w wysokości 1,9 mln zł.

Zysk na działalności operacyjnej w czwartym kwartale 2008 roku uzyskała 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). Efekty restrukturyzacji znajdują odzwierciedlenie w poprawiających się wynikach Spółki na poziomie operacyjnym w poszczególnych kwartałach 2008 roku.

Za IV kwartał 2008 roku wynik netto spółek segmentu meblowego jest ujemny, wynosi on – 25,6 mln zł . Decydujący wpływ na ogólny wynik segmentu miało utworzenie rezerwy na koszty związane z obsługą otwartych pozycji transakcji opcyjnych oraz wycena kredytów denominowanych w walutach obcych.

Segment handlowy

Działalność handlowa od dnia 31 lipca 2007 roku tj. od momentu połączenia z Paged Handel S.A. prowadzona jest przez Paged S.A. , skupia się ona głównie na rozwijaniu krajowego handlu drzewnymi i drewnopochodnymi materiałami dla budownictwa oraz przemysłu meblarskiego, w tym pochodzącymi ze Spółek Grupy. Handel ten prowadzony jest głównie w formie sieci składów agencyjnych na terenie Polski. W IV kwartale 2008 roku funkcjonowało 13 składów agencyjnych oraz jeden punkt własnej sieci sprzedaży w Ostrowie Wielkopolskim

W okresie IV kwartału 2008 roku przychody segmentu handlowego wyniosły 14 mln zł tj. były o 56% wyższe od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego (przychody w IV kw. 2007r. wyniosły 9 mln zł).

Zysk na sprzedaży oraz zysk netto w IV kwartale 2008 roku wyniósł 0,3 mln zł .

• **Znaczne transakcje w okresie od 1 października 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 r. (inne niż handlowe).**

- 12 grudnia 2008 roku Meble Jarocin – Biura i Hotele Sp. z o.o wykupił od Paged Meble S.A. weksel własny na kwotę 1,5 mln zł .

W tym samym dniu Meble Jarocin –Biura i Hotele Sp. z o.o wyemitowały na rzecz Paged Meble S.A. trzy weksle własne:

- o wartości nominalnej 203 000,00 zł z datą wykupu 16 luty 2009r,
- o wartości nominalnej 307 200 zł z datą wykupu 30 marca 2009r,
- o wartości nominalnej 1 044 000 zł z datą wykupu 30 czerwca 2009r,

- 19 grudnia 2008 roku Paged S.A. nabyła od YAWAL S.A. weksel własny wyemitowany przez GAMMA Sp. z o.o o wartości nominalnej 5 mln zł z terminem wykupu 30 stycznia 2009r.

• **INFORMACJA NA TEMAT ZMIAN ORGANIZACYJNO – KAPITAŁOWYCH W GRUPIE PAGED w okresie od 1 października 2008 r. do 31 grudnia 2008 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.

- **informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli wartość tych transakcji (łącznie wartość wszystkich transakcji zawartych w okresie od początku roku obrotowego) przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 000 euro - jeżeli nie są one transakcjami typowymi i rutynowymi:**

W IV kwartale 2008r transakcje takie nie miały miejsca.

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

W IV kwartale Spółki Grupy Paged odczuły symptomy kryzysu światowego i destabilizacji kursu walut co znalazło odbicie w spadku przychodów (w tym głównie eksportowych) co przełożyło się na wynik na działalności operacyjnej.

Jednak zdecydowany wpływ na wyniki netto całej Grupy tj. stratę w wysokości 54,5 mln zł miało utworzenie rezerwy na wycenę memoriałową transakcji opcyjnych na kwotę 56,5 mln zł.

Paged S.A. jako spółka nie posiadająca wpływów eksportowych, nie zawierała żadnych transakcji na instrumentach pochodnych. Transakcje na instrumentach pochodnych zawierały natomiast spółki zależne, których znaczną część przychodów stanowią wpływy eksportowe.

Na 31.12.2008r. – negatywna wycena transakcji opcyjnych spółek Grupy wyniosła:

- Paged Sklejka S.A. - 33,4 mln zł
- Paged Meble S.A. - 18,6 mln zł
- Woodways Sp. z o.o - 2,1 mln zł

Po przeprowadzeniu audytu prawnego zawartych transakcji instrumentów pochodnych, część zawartych transakcji opcyjnych Spółek zależnych, które nie zabezpieczały ryzyka została zakwestionowana a zobowiązania z nich wynikające uznane za sporne.

Zarządy podjęły odpowiednie działania prawne w celu stwierdzenia nieważności tych transakcji.

W Paged S.A. w IV kwartale 2008 r. znaczący wpływ na wynik mają koszty finansowe z tytułu aktualizacji wartości inwestycji - dotyczą one utworzenia odpisu aktualizującego wartość udziałów Paged Meble S.A na kwotę 35,0 mln zł. (do wysokości kapitału własnego Paged Meble S.A.).

W sprawozdaniu skonsolidowanym podlegają one eliminacji.

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

W segmencie produkcji płyt i sklejek oraz w spółkach meblowych do najłabszych 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 najłabszymi miesiącami są miesiące zimowe

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

W dniach od 15 do 29 grudnia 2008 r. „Paged” S.A nabyła 790 144 akcji własnych w celu umorzenia. Ponadto w dniach 19 i 30 stycznia 2009 roku Spółka nabyła 109 855 akcji własnych

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.

Nabyte akcje dają prawo do 899.999 głosów na Walnym Zgromadzeniu i stanowią 9,99% kapitału zakładowego Spółki.

Informacje dotyczące obrotu wekslami zostały opisane powyżej przy okazji opisanie znacznych transakcji zawartych w okresie od 1 października 2008 do dnia 31 grudnia 2008 roku.

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

Zdarzenia takie nie miały miejsca.

10. wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.

Zdarzenia takie nie miały miejsca.

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 2008 rok.

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

Przychody i wyniki za okres czterech kwartałów 2008 r. (w tys. Zł) przypadające na poszczególne segmenty branżowe (po wyłączeniach konsolidacyjnych bez wyłączeń udziałów mniejszości z uwzględnieniem rezerw utworzonych na instrumenty zabezpieczające kurs walutowy) przedstawiają się następująco:

	segment meblowy		segment sklejkowy		segment handlowy	
	4 kwartały 2007	4 kwartały 2008	4 kwartały 2007	4 kwartały 2008	4 kwartały 2007	4 kwartały 2008
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w tym:	194 950	174 434	143 943	127 058	32 992	48 119
sprzedaż między segmentami	2	184	8 099	11 035	582	3 070
Zysk (strata) na sprzedaży	776	- 4 720	19 837	7 428	1 428	2 233
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-875	- 3 251	15 386	7 755	1 589	2 342
Zysk (strata) netto.	2 895	- 32 528	14 240	-21 059	1 479	1 901

13. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięcie 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:

- dalsze osłabienie się złotówki do EUR, USD, GBP (wycena kredytów denominowanych w walutach obcych, tworzenie dalszych rezerw na umowy opcyjnie do czasu ostatecznych

rozstrzygnięć prawnych),

- sytuacja ekonomiczna na świecie - kształtowanie się portfela zamówień w eksporcie, ponadto na rynkach zagranicznych, których waluty również osłabiają się jest presja na obniżanie cen w walutach (ryzyko utraty kontraktów przy aktualnych poziomach cen) co obniży marżę i nie zrekompensuje negatywnych skutków zabezpieczeń kursów.

- zarysowujący się już w IV kwartale spadek popytu na wyroby meblowe, szczególnie na wschodnich rynkach eksportowych tj. Ukrainie i Rosji,

- popyt na rynku krajowym (dostępność kredytów hipotecznych – sprzedaż mebli na rynku mieszkaniowym),

- kondycja finansowa kontrahentów (w aspekcie wypłacalności).

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 WROCŁAW

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

3) 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%**

4) Mzyk Edmund (osoba fizyczna)

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

5) AIG Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Ul. Przemysłowa 26, 00-450 WARSZAWA

- liczba akcji: 470.857
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **5,23%**

6)YAWAL Spółka Akcyjna

ul. Lubliniecka 35, 42-284 HERBY

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

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego nastąpiły zmiany akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, powyżej tego progu wzrósł udział spółek CI Consulting Sp. z o.o Spółka Komandytowo – Akcyjna (raport bieżący nr 59/2008 z 18 grudnia 2008r) oraz Silueta Investments Sp. z o.o Spółka Komandytowo – Akcyjna (raport bieżący nr 67/2008 z 30 grudnia 2008r.) natomiast zmniejszył się poniżej tego progu udział OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. – raport bieżący nr 10/2009 z 27 stycznia 2009r.

Powyższe dane, dotyczące struktury akcjonariatu „Paged” S.A., zostały zebrane i przedstawione z zachowaniem należytej staranności na podstawie wiedzy Spółki na dzień 23 lutego 2009 r., jednakże mogą one nie uwzględniać ewentualnych transakcji kupna – sprzedaży akcji przez akcjonariuszy, o których Spółka nie została poinformowana.

15. zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Spółki oraz uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące.

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

16. Informacja o istotnych postępowaniach sądowych wobec emitenta

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

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko / funkcja	Podpis
24.02.2009	Daniel Mzyk	Prezes Zarządu	
Data	Imię i nazwisko	Stanowisko / funkcja	Podpis
24.02.2009	Mirosława Słonecka	Dyrektor Finansowy	