PAGED S.A.
SKONSOLIDOWANE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

sporządzone wg . MSR za okres 01-01-2008 do 31-12-2008

WARSZAWA, kwiecień 2009

Spis treści:

1. Wybrane dane finansowe.
2. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
3. Skonsolidowany bilans.
4. Skonsolidowany rachunek zysków i strat.
5. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym przypisanym do podmiotu dominującego.
6. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych.
7. Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wybrane dane finansowe sprawozdania skonsolidowanego	w tys. zł		w tys. EURO	
	stan na 2008-12-31	stan na 2007-12-31	stan na 2008-12-31	stan na 2007-12-31
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	340 056	363 676	96 276	96 292
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 242	22 098	1 767	5 851
III. Zysk (strata) brutto	-58 089	28 236	-16 446	7 476
IV. Zysk (strata) netto przypisany do podmiotu dominującego	-53 911	17 711	-15 263	4 689
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 350	34 027	948	9 009
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-25 203	-40 841	-7 135	-10 814
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	43 599	4 321	12 344	1 144
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	21 746	-2 493	6 157	-660
IX. Aktywa razem	334 875	276 397	80 260	77 163
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	251 194	117 435	60 204	32 785
XI. Zobowiązania długoterminowe	45 607	9 669	10 931	2 699
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	144 627	95 418	34 663	26 638
XIII. Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	83 174	142 126	19 934	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)	-5,99	1,97	-1,70	0,52
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-5,99	1,97	-1,70	0,52
XIX. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	9,24	15,79	2,21	4,41
XX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	9,24	15,79	2,21	4,41

Przeliczenie wybranych danych finansowych za 2008 rok 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 3,582 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 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 30.07.2008 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 30.11.2008 r. - 3,7572 zł
na 31.12.2008 r. - 4,1724 zł

średnia arytmetyczna - 3,5321 zł

*dla danych za 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

Wprowadzenie do sprawozdania skonsolidowanego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy „Paged" S.A. za 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 agencyjnej. Składy te prowadzą handel artykułami spółek powiązanych i innymi produktami , które nie są wobec nich konkurencyjne.

"Paged" S.A – jako jednostka dominująca, sprawuje nadzór właścicielski nad firmami podporządkowanymi, koordynuje politykę promocji i rozwoju.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2008 rok prezentowane jest na tle skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2007 rok . 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.-94,32 % 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.

3. 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.

4. 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 począwszy od daty połączenia. Straty przypisywane udziałom mniejszościowym wykraczające poza udział w kapitale podstawowym podmiotu alokowane są do udziałów Grupy, z wyjątkiem przypadków wiążącego zobowiązania i zdolności udziałowców mniejszościowych do dokonania dodatkowych inwestycji w celu pokrycia strat.

- Spółki stowarzyszone

Jednostka stowarzyszona to jednostka, na którą Grupa wywiera znaczący wpływ, ale nie sprawuje kontroli. Skonsolidowane sprawozdania finansowe zawierają udział Grupy w wynikach jednostek stowarzyszonych od momentu uzyskania znaczącego wpływu na

jednostkę do dnia kiedy ten wpływ ustaje. Inwestycja Grupy w jednostce stowarzyszonej jest ujmowana metodą praw własności. Udział Grupy w stratach jednostki stowarzyszonej jest ujmowany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym do wysokości inwestycji, chyba że Grupa jest prawnie lub zwyczajowo zobligowana do dokonania płatności w imieniu jednostki stowarzyszonej.

- Transakcje podlegające eliminacji

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

b) rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

Grunty nie są amortyzowane.

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

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

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

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

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

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

d) Wartości niematerialne

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

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

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

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

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

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

e) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

f) Pochodne instrumenty finansowe

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

g) Pożyczki

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

h) Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Do krótkoterminowych aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zaliczane są aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z krótkoterminowych zmian cen. Krótkoterminowe aktywa finansowe są

ujmowane początkowo w cenie nabycia i wyceniane na dzień bilansowy w wartości godziwej. Zyski lub straty z wyceny aktywów finansowych są ujmowane w rachunku zysków i strat, w przychodach lub kosztach finansowych.

i) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

j) Usunięcie z bilansu instrumentów finansowych

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

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

- Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

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

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

- Transakcje i salda

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

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

Zyski lub straty kursowe powstałe w wyniku przeliczenia na dzień bilansowy aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych lub w wyniku rozliczenia należności lub 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.

ł) 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 miedzyokresowe

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, równolegle 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 należałby 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 ł) 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 miałoby ono gdyby nie dokonano wcześniej odpisu aktualizującego wartość (przy uwzględnieniu umorzenia). Odwrócenie odpisu aktualizującego ujmowane jest w rachunku zysków i strat.

Odpisy aktualizujące wartość bilansową wartości firmy nie są odwracane.

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.

SKONSOLIDOWANY BILANS	Noty	stan na 2008-12-31	stan na 2007-12-31
A k t y w a			
I. Aktywa trwałe		**179 180**	**149 569**
1. Wartości niematerialne	1	899	1 020
- wartość firmy			
2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	2	6 759	1 125
3. Rzeczowe aktywa trwałe	3	150 843	136 547
4. Należności długoterminowe		0	
5. Inwestycje długoterminowe	4	11 249	8 080
5.1. Nieruchomości		7 749	8 080
5.2. Wartości niematerialne			
5.2. Długoterminowe aktywa finansowe		3 500	0
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		0	
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych		0	
- udziały lub akcje w jednostkach zależnych i współzależnych nie objętych konsolidacją		0	
b) w pozostałych jednostkach	4	3 500	
5.3. Inne inwestycje długoterminowe		0	
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		9 430	2 797
6.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5	9 430	2 797
6.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		0	
II. Aktywa obrotowe		**155 695**	**126 828**
1. Zapasy	6	70 397	57 186
2. Należności krótkoterminowe	7	35 342	43 013
3 Należności z tytułu podatku dochodowego		875	682
4. Inwestycje krótkoterminowe	8	47 245	24 249
4.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		47 245	24 249
a) w jednostkach powiązanych		0	
b) w pozostałych jednostkach		5 013	3 763
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		42 232	20 486
4.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		0	
5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9	1 836	1 698
III. Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży			
A k t y w a r a z e m		**334 875**	**276 397**
P a s y w a			
I. Kapitał własny		**83 681**	**158 962**
A. Kapitał własny przypisany do podmiotu dominujacego		**83 174**	**142 126**
1. Kapitał zakładowy	10	18 000	18 000
2. Akcje własne (wielkość ujemna)		-3 582	
3. Kapitał z aktualizacji wyceny		4 705	4 705
4. Różnice kursowe		-3 308	-1 849
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych		121 270	103 559
6. Zysk (strata) netto		-53 911	17 711
B. Kapitały mniejszości		**507**	**16 836**
II. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe		**52 797**	**16 688**
1. Rezerwy długoterminowe	11	2 860	2 452
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12	4 330	4 567
3. Zobowiązania długoterminowe	13	45 607	9 669
III. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe		**198 397**	**100 747**
1. Rezerwy krótkoterminowe	14	53 221	3 660
2. Zobowiązania krótkoterminowe	15	144 627	95 418
3. Zobowiązania z tyt podatku dochodowego		282	1 363
4. Rozliczenia międzyokresowe	16	130	192
5. Przychody przyszłych okresów	16	137	114
P a s y w a r a z e m		**334 875**	**276 397**
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego		**83 174**	**142 126**
Liczba akcji		**9 000 000**	**9 000 000**
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		**9,24**	**15,79**

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		za okres od 01-01-08 do 31-12-08	za okres od 01-01-07 do 31-12-07
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		**340 056**	**363 676**
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	18	245 470	282 408
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	19	94 586	81 268
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		**270 113**	**268 170**
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	20	196 545	208 565
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		73 568	59 605
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		**69 943**	**95 506**
IV. Koszty sprzedaży	20	23 197	21 012
V. Koszty ogólnego zarządu	20	43 893	50 068
VI. Zysk (strata) na sprzedaży		**2 853**	**24 426**
VII. Pozostałe przychody operacyjne		**9 111**	**5 246**
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		1 623	124
2. Dotacje		179	246
3. Inne przychody operacyjne	21	7 309	4 876
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		**5 722**	**7 574**
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		37	476
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		223	2 216
3. Inne koszty operacyjne	22	5 462	4 882
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej		**6 242**	**22 098**
X. Przychody finansowe		**6 227**	**10 907**
1. Dywidendy i udziały w zyskach		0	
2. Odsetki	23	1 078	1 026
3. Zysk ze zbycia inwestycji		3 768	6 425
4. Aktualizacja wartości inwestycji		0	2 748
5. Inne	24	1 381	708
XI. Koszty finansowe		**70 558**	**5 199**
1. Odsetki	25	5 827	2 810
2. Strata ze zbycia inwestycji		352	
3. Aktualizacja wartości inwestycji		7 289	977
4. Inne	26	57 090	1 412
XII. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	27	0	**430**
XIII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej		**-58 089**	**28 236**
XV. Zysk (strata) brutto		**-58 089**	**28 236**
XVI. Podatek dochodowy	28	-4 292	7 337
a) część bieżąca		2 724	6 671
b) część odroczona		-7 016	666
XVIII. Zysk (strata) netto		**-53 797**	**20 899**
Przypadający na:			
Udziałowców jednostki dominującej	29	**-53 911**	**17 711**
Udziały mniejszości		**114**	**3 188**
Zysk (strata) netto przypisany do podmiotu dominującego		**-53 911**	**17 711**
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		**9 000 000**	**9 000 000**
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		**-5,99**	**1,97**
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		**9 000 000**	**9 000 000**
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		**-5,99**	**1,97**

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM		za okres od 01-01-08 do 31-12-08	za okres od 01-01-07 do 31-12-07
I. Kapitał własny na początek okresu		**158 962**	**144 330**
I.a. Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego na początek okresu		**142 126**	**130 579**
1. Kapitał zakładowy na początek okresu		**18 000**	**18 716**
1.1. Zmiany kapitału zakładowego			-716
a) zwiększenia (z tytułu)			
b) zmniejszenia (z tytułu)			716
- umorzenia akcji			716
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu		**18 000**	**18 000**
2. Akcje (udziały) własne na początek okresu			**-4 294**
2.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych		3 582	-4 294
a) zwiększenia (z tytułu)		3 582	
- nabycie akcji własnych		3 582	
a) zmniejszenia (z tytułu)			4 294
- umorzenie akcji			4 294
2.1. Akcje (udziały) własne na koniec okresu		**-3 582**	
2. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu		**4 705**	**4 705**
2.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny			
a) zwiększenia (z tytułu)			
b) zmniejszenia (z tytułu)			
- sprzedaż akcji Paged S.A			
2.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu		**4 705**	**4 705**
3. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych		**-3 308**	**-1 849**
4.1 Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		**121 270**	**111 637**
a) zwiększenia (z tytułu)			
b) zmniejszenia (z tytułu)			**8 078**
- umorzenie akcji			3 578
- wyplata dywidendy			4 500
8.6. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu		**121 270**	**103 559**
5. Wynik netto przypadający na udziałowców jednostki dominującej		**-53 911**	**17 711**
a) zysk netto			**17 711**
b) strata netto		**53 911**	
II. Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego na koniec okresu		**83 174**	**142 126**
III. Kapitał mniejszości na początek okresu		**16 836**	**13 751**
a) zwiększenia		**114**	**3 188**
-wynik roku bieżącego		114	3 188
-zmiana zależności			
b) zmniejszenia		**16 443**	**103**
-zmiana zależności		16 443	103
IV.Kapitał mniejszości na koniec okresu		**507**	**16 836**
V Kapitał własny na koniec okresu		**83 681**	**158 962**

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		za okres od 01-01-08 do 31-12-08	za okres od 01-01-07 do 31-12-07
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia			
I. Zysk (strata) netto		**-53 911**	**17 711**
II. Korekty razem		**57 261**	**16 316**
1. Zyski (straty) mniejszości		114	3 188
2. Amortyzacja		13 949	13 452
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		-2 074	-1 200
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		182	1 642
5. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej		27 837	-807
6. Zmiana stanu rezerw		49 732	3 265
7. Zmiana stanu zapasów		-13 211	-5 837
8. Zmiana stanu należności		7 671	-6 031
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		-18 257	5 140
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		-6 810	1 554
11. Podatek dochodowy zapłacony/ zwrócony		-4 596	-5 475
12. Podatek dochodowy(część bieżąca wykazana w rachunku zysków i strat)		2 724	6 671
13. Inne korekty			754
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		**3 350**	**34 027**
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy		**18 035**	**3 396**
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		16 483	551
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne			
3. Z aktywów finansowych, w tym:		1 552	2 845
- zbycie aktywów finansowych			2 405
- dywidendy i udziały w zyskach			
- spłata udzielonych pożyczek			
- odsetki		151	279
- inne wpływy z aktywów finansowych		401	161
4. Inne wpływy inwestycyjne			
II. Wydatki		**43 238**	**44 237**
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		12 922	44 068
2. Na aktywa finansowe, w tym:		30 316	169
- nabycie aktywów finansowych		30 316	
- inne wydatki na aktywa finansowe			169
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		**-25 203**	**-40 841**
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy		**73 817**	**25 395**
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału			
2. Kredyty i pożyczki		73 795	4 528
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych			20 845
4. Inne wpływy finansowe		22	22
II. Wydatki		**30 218**	**21 074**
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych		3 582	6 152
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli			4 500
3. Spłaty kredytów i pożyczek		19 756	6 982
4. Wykup dłużnych papierów wartościowych			
5. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		1 288	857
6. Odsetki		5 461	2 583
7. Inne wydatki finansowe		**131**	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		**43 599**	**4 321**
D. Przepływy pieniężne netto, razem		**21 746**	**-2 493**
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych		**21 746**	**-2 493**
F. Środki pieniężne na początek okresu		**20 486**	**22 979**
G. Środki pieniężne na koniec okresu		**42 232**	**20 486**

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nota 1.

WARTOŚCI NIEMATERIALNE	stan na 2008-12-31	stan na 2007-12-31
a) wartość firmy		
b) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	845	1 001
c) inne wartości niematerialne	54	19
Wartości niematerialne razem	**899**	**1 020**

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (wg grup rodzajowych)

	Wartość firmy	nabyte koncesje i licencje	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne razem
a) wartość brutto wartości niematerialnych na01.01.2007r	89	2390	39	2518
b) zwiększenia (z tytułu)	0	842	30	872
- zakup		842	30	872
				0
c) zmniejszenia				0
d) wartość brutto wartości niematerialnych na31.12.2007r	89	3232	69	3390
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 01.01.2007r	29	2137	36	2202
f) amortyzacja za 2007r	60	94	14	168
- amortyzacja roczna		94	14	108
- odpis z tytułu utraty wwartości	60			60
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 31.12.2007r	89	2231	50	2370
j) wartość netto wartości niematerialnych na 31.12.2007r	0	1001	19	1020
a) wartość brutto wartości niematerialnych na01.01.2008r	89	3232	69	3390
- zakup		70	63	133
c) zmniejszenia- sprzedaż		200		200
d) wartość brutto wartości niematerialnych na31.12.2008r	89	3102	132	3323
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 01.01.2008r	89	2231	50	2370
f) amortyzacja		26	28	54
- amortyzacja roczna		222	28	250
- amortyzacja sprzedanych wnp		-196		-196
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 31.12.2008r	89	2257	78	2424
j) wartość netto wartości niematerialnych na 31.12.2008r	0	845	54	899

WARTOŚCI NIEMATERIALNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	stan na 2008-12-31	stan na 2007-12-31
a) własne	899	1 020
Wartości niematerialne i prawne razem	**899**	**1 020**

Nota 2.

WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH	stan na 2008-12-31	stan na 2007-12-31
a) wartość firmy - jednostki zależne	6 759	1 125
Wartość firmy jednostek podporządkowanych, razem	**6 759**	**1 125**

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALEŻNE	stan na 2008-12-31	stan na 2007-12-31
a) wartość firmy na początek okresu	1 125	1 545
b) zwiększenia (z tytułu)	5 634	
-zakup akcji Paged Sklejka	5 634	
c) zmniejszenia (z tytułu)		420
- odpis wartości firmy Paged Handel		420
b) wartość firmy na koniec okresu	6 759	1 125

WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK ZALEŻNYCH (specyfikacja)	stan na 2008-12-31	stan na 2007-12-31
- Paged Sklejka S.A	5 763	129
- Nowy Swarzędz Sp. z o.o.	996	996
Wartość firmy jednostek podporządkowanych, razem	**6 759**	**1 125**

Nota 3.

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	stan na 2008-12-31	stan na 2007-12-31
a) środki trwałe, w tym:	141 485	123 197
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	11 701	12 142
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	52 816	48 891
- urządzenia techniczne i maszyny	72 580	57 959
- środki transportu	2 712	2 159
- inne środki trwałe	1 676	2 046
b) środki trwałe w budowie	9 358	13 350
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	150 843	136 547

Rzeczowe aktywa trwałe stanowią zabezpieczenie kredytów bankowych do wysokosci 77 795 tys. zł. Szczegółowy opis poręczeń i zabezpieczeń na majątku Grupy opisany jest w notach nr 13 i 15 w części dotyczacej kredytów.

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	stan na 2008-12-31	stan na 2007-12-31
a) własne	135 868	135 883
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, (leasing),	14 975	664
Środki trwałe bilansowe razem	**150 843**	**136 547**

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych)

	grunty (w tym prawo uzytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	**Środki trwałe, razem**
a) wartość brutto środków trwałych na 01.01.2007r	9885	63730	137479	5483	3909	220486
b) zwiększenia (z tytułu)	2370	16966	18580	1141	239	39296
- zakup	2370	14925	15965	1141	239	34640
- modernizacja		2041	2615			4656
c) zmniejszenia (z tytułu)	113	0	1709	627	110	2559
- zbycie , likwidacja	113		1709	627	110	2559
d) wartość brutto środków trwałych na 31.12.2007r	12142	80696	154350	5997	4038	257223
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 01.01.2007r		29968	86114	4050	1869	122001
f) amortyzacja	0	1837	10277	-212	123	12025
- amortyzacja roczna		1437	10556	506	233	12732
- sprzedaż			-279	-718	-110	-1107
- odpis z tytułu utraty wartosci		400				400
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 31.12.2007r	0	31805	96391	3838	1992	134026
j) wartość netto środków trwałych na 31.12.2007r	12142	48891	57959	2159	2046	123197
a) wartość brutto środków trwałych na 01.01.2008r	12142	80696	154350	5997	4038	257223
b) zwiększenia (z tytułu)	0	5819	38962	1081	465	46327
- zakup		1110	17140	1081	465	19796
- przyjęcie z inwestycji			17694			17694
- modernizacja		4709	4128			8837
c) zmniejszenia (z tytułu)	441	0	17113	533	456	18543
- zbycie , likwidacja	441		17113	533	456	18543
d) wartość brutto środków trwałych na 31.12.2008r	11701	86515	176199	6545	4047	285007
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 01.01.2008r		31805	96391	3838	1992	134026
f) amortyzacja	0	1894	7228	-5	379	9496
- amortyzacja roczna		2203	10679	404	413	13699
- sprzedaż		-309	-3451	-409	-34	-4203
g) odpis z tytułu utraty wartości						0
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 31.12.2008r	0	33699	103619	3833	2371	143522
i) wartość netto środków trwałych na 31.12.2008r	11701	52816	72580	2712	1676	141485

Nota 4.

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI	a	b	
	grunty	**budynki i budowle**	**Nieruchomości razem**
a) wartość brutto nieruchomości na 01.01.2007	405	12428	12833
b) zwiększenia (z tytułu)	0	40	40
c) zmniejszenia (z tytułu)			0
d) wartość brutto nieruchomości na 31.12.2007	405	12468	12873
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 01.01.2007	0	4450	4450
f) amortyzacja za 2007r	0	343	343
- planowana		343	343
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 31.12.2007	0	4793	4793
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu			0
- zwiększenie			0
- zmniejszenie			0
j) wartość netto nieruchomości na 31.12.2007	405	7675	8080
a) wartość brutto nieruchomości na 01.01.2008	405	12468	12873
b) zwiększenia (z tytułu)	0	13	13
- zakup		13	13
c) zmniejszenia (z tytułu)			0
d) wartość brutto nieruchomości na 31.12.2008	405	12481	12886
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 01.01.2008	0	4793	4793
f) amortyzacja za 2007r	0	344	344
- planowana		344	344
- sprzedaż			0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 31.12.2008	0	5137	5137
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu			0
- zwiększenie			0
- zmniejszenie			0
j) wartość netto nieruchomości na 31.12.2008	405	7344	7749

Wartość przychodów z tytułu wynajmu nieruchomosci inwestycyjnych wynosiła w 2007r - 1933 tys.zł, a w 2008r 1995 tys. zł.

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	**stan na 2008-12-31**	**stan na 2007-12-31**
a) w pozostałych jednostkach	3 500	
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe (weksle)	3 500	
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	3 500	

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH	**stan na 2008-12-31**	**stan na 2007-12-31**
a) stan na początek okresu		299
- pozostałe udziały lub akcje		14
- transakcje zabezpieczajace (cirsy, opcje)		285
b) zwiększenia (z tytułu)	3 500	
- nabycie weksli obcych	3 500	
c) zmniejszenia (z tytułu)		299
- sprzedaż udziałów		14
- rozliczenie transakcji zabezpieczajacych		285
d) stan na koniec okresu	3 500	
- udziały lub akcje		
- pozostałe	3 500	

Nota 5.

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	stan na 2008-12-31	stan na 2007-12-31
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	2 797	2 761
2. Zwiększenia	7 817	1 479
- rezerwa na nagrody, ekwiwalnety i odprawy, urlopy	119	144
- nie wypłacone wynagrodzenia i składki ZUS	355	589
- odpis aktualizujący na zapas magazynowy	45	20
- odpis aktualizujący wartość majątku	131	549
- transakcje zabezpieczające	6 506	84
- aktualizacja długotrminowych aktywów finansowych	0	32
- rezerwy na sprawy sądowe i koszty prawne	44	48
- inne	617	13
3. Zmniejszenia	1 184	1 443
- wynik na różnicach kursowych		57
- rezerwa na sparwy sądowe		17
- rezerwa na nagrody, ekwiwalnety i odprawy, urlopy	36	34
- zapłacone wynagrodzenia i skadki ZUS z 2007r	594	291
- odpis aktualizujący wartość majątku	356	153
- rozliczona strata z lat ubiegłych		459
- odsetki, dyskonto weksli	7	22
- aktualizacja długoterminowych aktywów finansowych	0	0
- transakcje zabezpieczające	84	82
- rozwiązanie rezerw na naleznosci	5	33
- podatek od dywidendy		243
- inne	102	52
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	9 430	2 797

Nota 6.

ZAPASY	stan na 2008-12-31	stan na 2007-12-31
a) materiały	22 789	20 484
b) półprodukty i produkty w toku	6 908	6 832
c) produkty gotowe	25 084	11 431
d) towary	15 616	18 439
Zapasy, razem	**70 397**	**57 186**

Zapasy stanowią zabezpieczenie kredytów bankowych do wysokosci .46 765 tys. zł
W 2007 roku utworzono odpisy na zapas magazynowy w wysokosci716. tys. zł a rozwiazano odpisy na kwotę 609tys. zł.a w 2008r utworzono odpis na kwotę 846 tys. zl. a rozwiązano na kowtę 716 tys. zł
Wartość zapasów ujęta jako koszt w rachunku zysków i strat wynosiła 267 418 tys.zł w 2007r a 267 090. tys . zł w 2008 r. i jest ujęta w kosztach sprzedanych produktów i materiałów.

Nota 7.

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	stan na 2008-12-31	stan na 2007-12-31
- z tytułu dostaw i usług	39 264	42 948
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	1 101	4 937
- pozostałe należności	2 123	2 144
Należności krótkoterminowe brutto, razem	42 488	50 029
- odpisy aktualizujące wartość należności	7 146	7 016
Należności krótkoterminowe netto, razem	**35 342**	**43 013**

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	stan na 2008-12-31	stan na 2007-12-31
Stan na początek okresu	7 016	6 175
a) zwiększenia (z tytułu)	1 040	1 781
- utworzenie odpsiu na należności	1 040	1 781
b) zmniejszenia (z tytułu)	910	940
- rozwiązanie odpisu	85	334
- zapłata nalezności, odsetek	825	606
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	7 146	7 016

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	stan na 2008-12-31	stan na 2007-12-31
a) w walucie polskiej	28 349	33 454
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	14 139	16 575
b1. jednostka/waluta tys/USD	660	1 159
tys. zł	1 951	2 824
b2. jednostka/waluta tys/EUR	2 344	2 752
tys. zł	9 686	9 882
b3. jednostka/waluta tys/GBP	552	780
tys. zł	2 366	3 803
pozostałe waluty w tys. zł	136	66
Należności krótkoterminowe, razem	**42 488**	**50 029**

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	stan na 2008-12-31	stan na 2007-12-31
a) do 1 miesiąca	16 576	18 324
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	3 570	10 367
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	470	1
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1	1
e) należności przeterminowane	18 647	14 255
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	39 264	42 948
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	5 563	5 432
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	**33 701**	**37 516**

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:	stan na 2008-12-31	stan na 2007-12-31
a) do 1 miesiąca	10 253	7 053
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	2 081	1 532
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 046	688
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	703	790
e) powyżej 1 roku	4 564	4 192
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	18 647	14 255
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	5 562	5 432
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	**13 085**	**8 823**

Nota 8.

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	stan na 2008-12-31	stan na 2007-12-31
a) w jednostkach powiazanych		
b) w pozostałych jednostkach	5 013	3 763
- udziały lub akcje		
- odpisy aktualizujace krótkoterminowe akcje i udziały		
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (weksle)	5 013	
- udzielone pożyczki		
- odpisy aktualizujace udzielone pozyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju):		3 763
- inne aktywa pieniężne		
- operacje zabezpieczajace typu forward, opcje		3 763
b) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	42 232	20 486
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	42 190	20 396
- lokaty bankowe		90
- inne aktywa pieniężne	42	
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	**47 245**	**24 249**

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	stan na 2008-12-31	stan na 2007-12-31
a) w walucie polskiej	26 134	12 854
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	16 098	7 632
b1. jednostka/waluta tys/EUR	3 580	784
tys. zł	14 939	2 810
b2. jednostka/waluta tys/USD	317	253
tys. zł	937	615
b3. jednostka/waluta tys/GBP	52	849
tys. zł	222	4 130
pozostałe waluty w tys. zł		77
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	**42 232**	**20 486**

Nota 9.

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	stan na 2008-12-31	stan na 2007-12-31
a) czynne rozliczenia międzyokresowe, w tym :	1 836	1 698
- ubezpieczenia majątkowe	607	394
- koszty najmu do rozliczenia w następnych okresach	389	730
- koszty reklamy	121	176
- Vat do rozliczenia w 2009r	415	
- koszty emisji obligacji i inne koszty finansowe	165	205
- pozostałe	139	193
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	1 836	1 698

Nota 10.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej w tys. zł	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	na okaziciela			5 063 500	10 127	udziałami w Paged Sp. z o.o	18-11-1994	01-01-1994
B	na okaziciela			1 012 700	2 026	gotówka	22-12-1995	01-01-1995
C	na okaziciela			2 000 000	4 000	gotówka	16-07-1996	01-01-1996
D	na okaziciela			923 800	1 847	gotówka	05-01-1998	01-01-1998
Liczba akcji razem				**9 000 000**				
Kapitał zakładowy, razem					18 000			
Wartość nominalna jednej akcji 2,00 zł								

Nota 11.

REZERWY DŁUGOTERMINIWE	stan na 2008-12-31	stan na 2007-12-31
1. Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	2 860	2 452
2. Pozostałe rezerwy w tym:		
- pozostałe		
Rezerwy długoterminowe , razem	2 860	2 452

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	stan na 2008-12-31	stan na 2007-12-31
a) stan na początek okresu	2 452	1 988
- rezerwa na nagrody jubileuszowe	972	837
- rezerwa na odprawy emerytalne	1 480	1 151
-		
b) zwiększenia (z tytułu)	408	464
- rezerwa na nagrody jubileuszowe	17	135
- rezerwa na odprawy emerytalne	391	329
c) stan na koniec okresu	2 860	2 452

Nota 12.

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	stan na 2008-12-31	stan na 2007-12-31
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	**4 567**	**4 148**
2. Zwiększenia	**654**	**1 141**
- odsetki od należności	29	39
- niezrealizowane dyskonto weksli		18
- róznice pomiędzy wartoscią ksiegową i podatkową środków trwałych	472	698
- nie wypłacona dywidenda		
- dodatnie różnice kursowe z wyceny bilansowej		
- wycena majątku finansowego		
- wycena transakcje zabezpieczajace	152	386
- pozostałe	1	
3. Zmniejszenia	**891**	**722**
- dyskonto weksli		
- róznice pomiędzy wartoscią ksiegową i podatkową środków trwałych	157	95
- transakcje zabezpieczajace	715	88
- odsetki od należności	4	20
- różnice kursowe		470
- wycena majątku finansowego		
- pozostałe	15	49
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	4 330	4 567

Nota 13.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	stan na 2008-12-31	stan na 2007-12-31
- kredyty i pożyczki	34 630	9 669
- inne zobowiązania	10 977	
Zobowiązania długoterminowe, razem	**45 607**	**9 669**

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	stan na 2008-12-31	stan na 2007-12-31
a) powyżej 1 roku do 3 lat	28 516	9 433
b) powyżej 3 do 5 lat	17 091	236
Zobowiązania długoterminowe, razem	45 607	9 669

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	stan na 2008-12-31	stan na 2007-12-31
a) w walucie polskiej	12 762	9 094
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	32 845	575
b1. jednostka/waluta tys/EUR	7 872	160
tys. zł	32 845	575
b2. jednostka/waluta tys/USD		
tys. zł		
pozostałe waluty w tys. zł		
Zobowiązania długoterminowe, razem	**45 607**	**9 669**

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK									
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		tys.zł	waluta	tys.zł	waluta				
Pekao S.A.- kredyt inwestycyjny	O/Olsztyn	6.001	PLN	2 430	2.430 PLN	prowizja przygotowaw	od 26.02.2009	zastaw rejestrowy na środkach trwałych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej i pełnomocnictwo do rachunków prowadzonych przez bank Pekao S.A.	
BZ WBK SA- kredyt inwestycyjny	Olsztyn	2.000	PLN	400	400 PLN	prowizja przygotowaw	od 31.01.200	zastaw rejestrowy na środku trwałym wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej	
Bank Pakao SA (BPH SA) - kredyt inwestycyjny	Olsztyn	3.000	PLN	1080	1.080 PLN	prowizja przygotowaw	od 31.01.200	umowa przewłaszczenina zabezpieczenie zapasów magazynowych, zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach,cesja praw z polisy ubezpieczeniowej i pełnomocnictwo do rachunków prowadzonych przez bank Pekao S.A.	
1.Kredyt Bank S.A.	Warszawa	20 845,00	6 355 EURO	21 560,00	5 167 EURO	EURIBOR 1M+marża	30.09.2015	hipoteka kaucyjna do kwoty 20.845 tys. Zł na nieruchomosci w Jarocinie, przewłaszczenie maszyn i urzadzeń na kwotę 11.250 tys. Zł wraz z cesją polisy, weksel in blanco	
2.Kredyt Bank S.A.	Warszawa	1 460,00	350 EURO	309,00	74 EURO	EURIBOR 1M+marża	31.12.2010	hipoteka kaucyjna do kwoty 400 tys. Euro na prawie wieczystego użytkowania nieruchomości położonej w Gostyniu wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej nieruchomość	
3.Kredyt Bank S.A.	Warszawa	15 000,00	PLN	6 351,00	PLN	WIBOR O/N + marża	30.06.2010	przewłaszczenie zapasów na kwotę 15.000.000,00 zł, przewłaszczenie maszyn i urządzeń na kwotę 605.000,00zł z Włocławka, hipoteka kaucyjna do kwoty 1.500.000,00zł na prawie wieczystego użytkowania i nieruchomości w Jaworzu, przewłaszczenie maszyn i urządzeń na kwote 605.050,00 zł (Jasienica, Jaworze,Sędziszów), hipoteka kaucyjna do kwoty 3.960.000,00 zł na prawie wieczystego użytkowania nieruchomości zabudowanej w Jasienicy, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, cesja praw z umowy ubezpieczenia krótkoterminowych należności z tyt. sprzedaży eksportowej	

Nota 14.

REZERWY KRÓTKOTERMINOWE	stan na 2008-12-31	stan na 2007-12-31
1. Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	329	197
2. Pozostałe rezerwy w tym:	52 892	3 463
- rezerwa na urlopy pracownicze	774	880
- rezerwa na sprawy sądowe i koszty prawne	232	
- rezerwa na reklamacje i zwroty	92	156
- rezerwa na likwidacje zakładu w Buczkowicach		960
- rezerwy na przyszłe koszty napraw wynajmowanych nieruchomości	1 629	1 271
- rezerwa na ewentualne straty z tytułu transakcji walutowych	49 602	
- pozostałe	563	196
Rezerwy krótkoterminowe , razem	53 221	3 660

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	stan na 2008-12-31	stan na 2007-12-31
a) stan na początek okresu	197	388
b) zwiększenia	164	
c) wykorzystanie	24	
d) rozwiązanie	8	191
e) stan na koniec okresu	329	197

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH	stan na 2008-12-31	stan na 2007-12-31
a) stan na początek okresu	3 463	890
b) zwiększenia	50 771	2 586
c) wykorzystanie	1 315	13
d) rozwiązanie	27	
e) stan na koniec okresu	52 892	3 463

Nota 15.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	stan na 2008-12-31	stan na 2007-12-31
- z tytułu dostaw i usług,	35 476	31 585
- zaliczki otrzymane na dostawy		
- kredyty i pożyczki,	74 828	24 905
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		20 880
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	5 039	5 858
- z tytułu wynagrodzeń	2 603	3 218
- inne zobowiązania	26 638	7 137
- zobowiazania z tytułu leasingu	0	223
- fundusz na świadczenia socjalne	43	1 612
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	**144 627**	**95 418**

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	stan na 2008-12-31	stan na 2007-12-31
a) w walucie polskiej	127 209	75 658
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	17 418	19 760
b1. jednostka/waluta tys/EUR	2 485	3 225
tys. zł	10 322	11 550
b3. jednostka/waluta tys/USD	1 104	884
tys. zł	3 270	2 153
b4. jednostka/waluta tys/GBP	967	994
tys. zł	3 778	4 844
pozostałe waluty w tys. zł	48	1 213
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	**144 627**	**95 418**

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK

Nazwa (firma) jednostki, ze wskaz. formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		tys. zł	waluta	tys. zł	waluta				
Bank BPH S.A.	Kraków	12 000	PLN	6000	PLN	1 M WIBOR+ 0,7% p.p. marży w skali roku	30.06.2010	weksel własny in blanco spółki Paged S.A. wraz z deklaracją wekslową; zastaw rejestrowy na zapasach w wartości nie mniejszej niż 3.000 PLN; przelew wierzytelności z tytułu umów licencyjnych z Paged Meble S.A. i Paged Sklejka S.A.	
BRE Bank S.A.	Warszawa	24 000	PLN	24000	PLN	1 M WIBOR+ 1,5% p.p. marży w skali roku	26.11.2009	hipoteka zwykła w kwocie 24000 PLN i hipoteka kaucyjna do kwoty 3000 PLN na nieruchomości gruntowej zabudowanej o funkcji magazynowo-biurowej o powierzchni 23,2794 ha położonej w woj.. Stołecznym warszawskim, gmina Halinów; weksle in blanco wystawiony przez Paged S.A. zaopatrzony w deklarację wekslową	
Bank PEKAO S.A.	Warszawa	2 000	PLN	145	PLN	1 M WIBOR+ 0,7% p.p. marży w skali roku	31.08.2009	weksel in blanco Paged S.A.; oświadczenie o poddaniu się egzekucji; pełnomocnictwo do rachunku bankowego Paged S.A. prowadzonego w Banku PEKAO S.A.	
1.Kredyt Bank S.A.	Warszawa	9 054,00	PLN	5 624,00	1 348 EURO	O/N+ marża	31.01.2009	hipoteka kaucyjna do kwoty 10.270 tys.zł, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości we Włocławku,Jaworzu	
			Może być zadłużenie w PLN, EURO,USD	1 770,00	598 USD	O/N+ marża	31.01.2009		
2.Kredyt Bank S.A.	Warszawa	20 845,00	6 355 EURO	3 749,00	899 EURO	EURIBOR 1M+marża	30.08.2015	hipoteka kaucyjna do kwoty 20.845 tys. Zł na nieruchomosci w Jarocinie, przewłaszczenie maszyn i urzadzeń na kwotę 11.250 tys. Zł wraz z cesją polisy, weksel in blanco	
3.Kredyt Bank S.A.	Warszawa	307,00	86 EURO	10,00	2 EURO	EURIBOR 1M+ marż	31.01.2009	przewłaszczenie Centrum obróbczego BACCI JET 5-AXIS CNC z cesją praw z polisy ubezpieczenia	
4.Kredyt Bank S.A.	Warszawa	1 341,00	350 EURO	350,00	84 EURO	EURIBOR 1M+marża	31.12.2010	hipoteka kaucyjna do kwoty 400 tys. Euro na prawie wieczystego użytkowania nieruchomości położonej w Gostyniu wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej nieruchomość	
5.Rachunki kart kredytowych i pozostałe kredyty				8,00	PLN				
Pekao S.A.(BPH S.A.)-kredyt linia wielocelowa,wielowalutowa	O/Olsztyn	11.500	PLN	2 408	2.408PLN				
Pekao S.A.(BPH S.A.)-kredyt linia wielocelowa,wielowalutowa	O/Olsztyn	2.000	PLN	2 000	2.000 PLN				
Pekao S.A.(BPH S.A.)-kredyt linia wielocelowa,wielowalutowa	O/Olsztyn	2.300	PLN	2 300	2.300 PLN	prowizja przygotowawcza; 0,5% WIBOR 1M+0,7% marży	31.08.2009r.	umowa przewłaszczenia na zabezpieczenie zapasów, zastaw rejestrowy na zapasach i cesja praw z polisy ubezpieczeniowej oraz pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bieżącym	
BPH S.A.- kredyt linia wielocelowa wielozadaniowa	O/Olsztyn	1.500	PLN	1 500	1.500 PLN	prowizja przygotowawcza; 0,3% WIBOR 1M+0,4% marży	13.04.2009r.	zastaw rejestrowy na zapasach surowca, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej i pełnomocnictwo do rachunków prowadzonych przez bank BPH S.A.	
Raiffeisen Bank Polska SA - kredyt odnawialny	O/ Gdańsk	5.000	PLN	83	83 PLN	WIBOR 1TYG+0,7% marży	30.04.2009r.	pełnomocnictwo do rachunków prowadzonych przez Raiffeien Bank S.A.	
Raiffeisen Bank Polska SA - kredyt rewolwingowy	O/ Gdańsk	5.000	PLN	5 000	5.000 PLN	WIBOR 1TYG+0,7% marży	30.06.2009r.	pełnomocnictwo do rachunków prowadzonych przez Raiffeien Bank S.A.	
BPH S.A.- kredyt obrotowy odnawialny	O/Olsztyn	14.318	PLN	13 977	13.977 PLN	WIBOR 1M + 0,8% marży	13.04.2009r.	umowa przewłaszczenia na zabezpieczenie zapasów, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej oraz pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bieżącym	
BZ WBK S.A.- kredyt w rachunku bieżącym	O/Gdańsk	5.000	PLN	1 019	1.019 PLN	WIBOR 1M + 0,6% marży	31.08.2009	wpływy na rachunek bieżący	
Pekao S.A. (BPH S.A.)-część kredytu długoter.przypada do spłaty w 2008-2009r.	O/Olsztyn			640	640 PLN				
Pekao S.A.- część kredytu długoter.przypada do spłaty w 2008-2009r.	O/Olsztyn			2 225	2.225 PLN				
BZ WBK S.A.- część kredytu długoter.przypada do spłaty w 2008-2009r.	O/Olsztyn			400	400 PLN				
[illegible] część kredytu długoter.przypada do	Olsztyn	3.000	PLN	450	450 PLN	0,3% redyskonta wksli	od 20.03.2009	weksel in blanco oraz umowa przewłaszczenia środków trwałych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej	
				32 002					

Nota 16.

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE I PRZYCHODY PRZYSZŁYCH OKRESÓW	stan na 2008-12-31	stan na 2007-12-31
- dyskonto weksli		
- pozostałe	105	
- dotacje	123	121
- przedpłaty	39	185
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	**267**	**306**

Nota 17.

Wyliczenie wartości księgowej na 1 akcję

wartość kapitału własnego na 31.12.2008 r. 83 174 tys.zł
Ilość akcji 9 000 000
wartość księgowa na 1 akcję 9,24 zł

Nota 18.

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW I USŁUG (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	za okres od 01-01-08 do 31-12-08	za okres od 01-01-07 do 31-12-07
a) sprzedaż produktów	239 096	275 394
b) sprzedaż usług	6 374	7 014
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, razem	**245 470**	**282 408**

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW I USŁUG (STRUKTURA TERYTORIALNA)	za okres od 01-01-08 do 31-12-08	za okres od 01-01-07 do 31-12-07
a) kraj	140 255	147 886
b) eksport	105 215	134 522
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	**245 470**	**282 408**

Nota 19.

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	za okres od 01-01-08 do 31-12-08	za okres od 01-01-07 do 31-12-07
- sprzedaż towarów	91 799	78 920
- sprzedaz materiałów	2 787	2 348
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	**94 586**	**81 268**

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	za okres od 01-01-08 do 31-12-08	za okres od 01-01-07 do 31-12-07
a) kraj	37 924	10 382
b) eksport	56 662	70 886
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	**94 586**	**81 268**

Nota 20.

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	za okres od 01-01-08 do 31-12-08	za okres od 01-01-07 do 31-12-07
a) amortyzacja	13 949	13 435
b) zużycie materiałów i energii	115 103	129 832
c) usługi obce	51 787	49 628
d) podatki i opłaty	5 461	4 610
e) wynagrodzenia	64 045	63 927
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	13 922	13 954
g) pozostałe koszty rodzajowe	9 195	8 155
Koszty według rodzaju, razem	273 462	283 541
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-8 050	-1 088
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-1 777	-2 808
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-23 197	-21 012
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-43 893	-50 068
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	196 545	208 565

Nota 21.

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	za okres od 01-01-08 do 31-12-08	za okres od 01-01-07 do 31-12-07
a) rozwiązanie odpisów lub rezerwy na :	2 439	2 280
-na należności	810	1 245
-na przewidywane straty	400	84
- na niewykorzystane urlopy pracownicze	170	178
-na zapasy	1 059	773
b)otrzymane premie		48
b)odpisane zobowiązania przedawnione i umorzone	11	233
c)odszkodowania	703	561
d) nadwyzki inwentaryzacyjne	330	890
e) ujawnienie i przeklasyfikowanie materiałów	1 042	565
f) udzielone rabaty od klientów	739	
g) otrzymane darowizny		
f) rozliczenie ugoty z klientem		110
g)pozostałe	2 045	189
Inne przychody operacyjne, razem	**7 309**	**4 876**

Nota 22.

INNE KOSZTY OPERACYJNE	za okres od 01-01-08 do 31-12-08	za okres od 01-01-07 do 31-12-07
a) utworzenie odpisów lub rezerwy na :	2 658	2 365
-na należności	666	1 038
-na majątek trwały		400
-na sprawy pracownicze	164	291
-na sprawy sądowe i koszty prawne	232	
-na zapasy	1 596	609
-inne		27
b) pozostałe	2 804	2 517
sprzedaż wierzytelności		
-przekazanie darowizny		21
-odpisane nalezności przedawnione nieściagalne	37	9
-reklamacje	146	
- odpisy obniżające wartość zapasów rzeczowych składników majątku obrotowego	9	81
	0	
- VAT niepodlegający odliczeniu	109	
- rozliczenie ugody z klientem		215
- przeklasyfikowanie materiałów (likwidacja surowca)	179	51
- likwidacja wyrobów, towarów i materiałów	317	106
- niedobory z inwentaryzacji	554	1 239
- zapłacone odszkodowania, kary i grzywny	183	105
- za korzystanie ze znaku towarowego Paged		
- bonusy dla klientów	705	339
-koszty postępowania spornego	35	
-inne	530	351
Inne koszty operacyjne, razem	**5 462**	**4 882**

Nota 23.

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	za okres od 01-01-08 do 31-12-08	za okres od 01-01-07 do 31-12-07
a) odsetki z rachunków bankowych	506	507
b) odsetki od nalezności	429	242
c) dyskonto weksli	134	
d) inne odsetki	9	277
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	**1 078**	**1 026**

Nota 24.

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	za okres od 01-01-08 do 31-12-08	za okres od 01-01-07 do 31-12-07
a) wynik na różnicach kursowych	1 379	525
c) Inne	2	183
Inne przychody finansowe, razem	**1 381**	**708**

Nota 25.

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	za okres od 01-01-08 do 31-12-08	za okres od 01-01-07 do 31-12-07
a) odsetki od kredytów	5 384	2 341
b) odsetki od pożyczek	14	19
c) dyskonto weksli	119	50
d) odsetki od zobowiązań	201	195
e) pozostałe	109	205
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	**5 827**	**2 810**

Nota 26.

INNE KOSZTY FINANSOWE	za okres od 01-01-08 do 31-12-08	za okres od 01-01-07 do 31-12-07
a) wypłata dla akcjonarjuszy mniejszosciowych		144
b) wynik na różnicach kursowych	7 418	591
c) prowizje i opłaty od kredytów	39	
d) odpis aktualizujacy wartość inwestycji		357
e) rezerwa na straty z transakcji walutowych	49 602	
f) pozostałe	31	320
Inne koszty finansowe, razem	**57 090**	**1 412**

Nota 27.

ZYSK (STRATA) NA SPRZEDAŻY CAŁOŚCI LUB CZĘŚCI UDZIAŁÓW JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH	za okres od 01-01-08 do 31-12-08	za okres od 01-01-07 do 31-12-07
a) zysk ze sprzedaży udziałów Paged Karpaty		430
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych, razem		**430**

Nota 28.

PODATEK DOCHODOWY	za okres od 01-01-08 do 31-12-08	za okres od 01-01-07 do 31-12-07
1. Zysk brutto w podmiotach podlegających konsolidacji	2 737	43 824
2.Strata brutto w podmiotach podlegajacych konsolidacji	-94 289	-2 059
3.Korekty konsolidacyjne	33 349	-13 529
4.Zysk brutto wykazany w sprawozdaniu skonsolidowanym	**-58 203**	**28 236**
5.Zysk podlegajacy opodatkowaniu w Grupie razem	12 978	38 025
6. Podatek dochodowy naliczony	2 724	8 066
7. Zwolnienia odliczenia od podatku		-1 395
8. Podatek bieżacy wykazany w rachunku zysków i strat	**2 724**	**6 671**
9. Podatek odroczony w podmiotach podlegajacych konsolidacji	-13 668	1 443
10. Korekta konsolidacyjna podatku odroczonego	6 652	-777
11. Podatek odroczony wykazany w rachunku zysków i strat	**-7 016**	**666**
12. Podatek dochodowy (skonsolidowany)	**-4 292**	**7 337**
Wynik netto skonsolidowany	-53 911	20 899

Nota 29.

ZYSK (STRATA) NETTO PRZYPADAJĄCY NA UDZIAŁOWCÓW JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	za okres od 01-01-08 do 31-12-08	za okres od 01-01-07 do 31-12-07
a) zysk (strata) netto jednostki dominującej	-21 025	9 900
b) zyski (straty) netto jednostek zależnych	-59 583	23 751
c) korekty konsolidacyjne	26 697	-15 940
Zysk (strata) netto	**-53 911**	**17 711**

Nota 30

Informacje dotyczące segmentów działalności

Przychody	Segment meblowy	Segment sklejkowy	Segment handlowy	Pozostałe nieprzypisane do segmentów	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
za 2008r						
Sprzedaż na zewnątrz	177 559	115 944	45 168	1 385		340 056
Sprzedaż między segmentami	8	11 034	3 071	7 604	-21 717	
Przychody ogółem	177 567	126 978	48 239	8 989	-21 717	340 056
Wynik						0
Wynik segmentu	-6 448	4 131	2 304	6 529	-274	6 242
Nieprzypisane koszty całej grupy						
Zysk operacyjny						
Przychody finansowe	3 589	1 946		692		6 227
Koszty finansowe	33 418	36 537		588	15	70 558
Zysk przed opodatkowaniem	-36 277	-30 460	2 304	6 633	-259	-58 089
Podatek dochodowy	-218	-5 682	438	1 170		-4 292
Zysk netto	-36 059	-24 778	1 866	5 463		-53 797
Pozostałe informacje						
Aktywa segmentu	130 248	160 751	12 220	114 072	-82 416	334 875
Zobowiązania segmentu	93 780	119 827	5 109	34 355	-2 003	251 068
Wydatki inwestycyjne	6 860	19 085	1 243	22		27 210
Amortyzacja	5 989	7 340	238	382		13 949

Przychody	Segment meblowy	Segment sklejkowy	Segment handlowy	Pozostałe nieprzypisane do segmentów	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
za 2007r						
Sprzedaż na zewnątrz	194 461	135 842	32 606	1 138		364 047
Sprzedaż między segmentami	22	8 101	152	9 945	-18 220	0
Korekta zapasów	-257	-114				-371
Przychody ogółem	194 226	143 829	32 758	11 083	-18 220	363 676
Wynik						
Wynik segmentu	-553	15 149	1 904	6 392	-794	22 098
Nieprzypisane koszty całej grupy						
Zysk operacyjny					-794	22 098
Przychody finansowe	10 310	1 188	66	317	-974	10 907
Koszty finansowe	3 320	2 290	24	11	-876	4 769
Zysk przed opodatkowaniem	6 437	14 047	1 946	6 698	-892	28 236
Podatek dochodowy	2 887	2 771	253	1 498	-72	7 337
Zysk netto	3 550	11 276	1 693	5 200	-820	20 899
Pozostałe informacje						
Aktywa segmentu	152 389	113 371	9 667	113 945	-112 975	276 397
Zobowiązania segmentu	61 455	43 587	3 832	482	-2 906	106 450
Nieprzypisane zobowiązania całej grupy						
Skonsolidowane zobowiązania ogółem						
Wydatki inwestycyjne	30 561	13 420	0	255		44 236
Amortyzacja	5 871	6 941	111	575		13 498

Nota 31 Informacje dotyczace segmentów geograficznych

	Przychody za okres		Suma aktywów na dzień	
	od 01.01.do 31.12.2008	od 01.01.do 31.12.2007	31.12.2008r	31.12.2007r
Polska	178 115	148 339	319 876	274 224
Wielka Brytania	40 948	70 303	14 999	2 173
Pozostałe kraje Europy	95 171	117 745		
Azja	7 405	8 325		
Ameryka Płn. I Płd.	16 958	17 409		
Australia	1 459	1 535		
Afryka		20		
Razem	340 056	363 676	334 875	276 397

Waluta przychodów	od 01.01.do 31.12.2008	od 01.01.do 31.12.2007
PLN	179 601	151 023
GBP	39 077	74 492
EUR	88 406	102 655
USD	31 853	33 241
pozostałe waluty	1 119	2 265
Razem	340 056	363 676

Nota 32
Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi

stan na 31.12.2008	należności	zobowiązania	Zakupy w 2008 r.	Sprzedaż w 2008 r.
Paged S.A	1472	506	10772	10675
Paged Meble S.A.	10 623	1 348	7 369	24 766
Paged Sklejka S.A	531	197	4 545	11 034
Nowy Swarzędz Sp. z o.o. od stycznia 2007 Woodways Sp. o.o.	14	3 717	12 435	197
Meble Jarocin-Biura i Hotele Sp. z o.o.		4 108	3 841	252
Fabryka Mebli Gostyń Sp. z o.o.			7	332
Paged Karpaty				
Woodways Ltd Wielka Brytania			1 014	134
Polish Timber Products Ltd.-od 1.06.2007 BUK	60	2 824	7 535	128
SUMA	**12 700**	**12 700**	**47 518**	**47 518**

stan na 31.12.2007	należności	zobowiązania	Zakupy w 2007 r.	Sprzedaż w 2007 r.
Paged S.A	1 520	1 275	7 797	10 097
Paged Meble S.A.	13 371	1 180	6 573	31 764
Paged Sklejka S.A	1 386	640	5 515	8 101
Nowy Swarzędz Sp. z o.o. od stycznia 2007 Woodways Sp. o.o.	9	3 902	14 009	374
Meble Jarocin-Biura i Hotele Sp. z o.o.	21	5 195	6 496	817
Fabryka Mebli Gostyń Sp. z o.o.	561	1 557	1 425	9 470
Woodways Ltd Wielka Brytania	4	795	3 698	
Paged Karpaty			20	
Polish Timber Products Ltd.-od 1.06.2007 BUK	25	2 353	15 090	
SUMA	**16 897**	**16 897**	**60 623**	**60 623**

Nota 33
Podmiot wyłączony z konsolidacji ze względu na nieistotność.

1.Serwis Sklejka Sp. z o.o. z siedzibą w Moragu udział Paged S.A w kapitale wynosił na 31.12.2007r-67,83% , 31.12.2008r.- 38%

Wybrane pozycje	Dane na 31.12.08	Dane na 31.12.07
I. Aktywa trwałe	0	0
II. Aktywa obrotowe		442
AKTYWA	**0**	**442**
Brak danych za 2008 rok.		
I. Kapitał własny		-616
1. Zysk z lat ubiegłych		-345
2. Zysk netto		-470
II. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe		0
III. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe		958
PASYWA	**0**	**958**

Nota 34

DZIALALNOŚĆ ZANIECHANA

W Grupie Paged nie wystąpiła działalność zaniechana w opisywanym okresie i nie jest przewidziana do zaniechania w następnym okresie

Nota 35

Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez emitenta gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych) z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostkek powiązanych.

Na dzień 31.12.2008 i 2007 roku Grupa Paged nie posiada zobowiązań pozabilansowych i warunkowych

Nota 36

Wykaz zobowiązań zabezpieczonych na majątku Spółki

Zobowiązania zabezpieczone na majątku w Grupie Paged ujęte zostały w nocie 13 i 15 opisujacej zobowiazania długo i krótkoterminowe z tytułu zaciągnietych kredytów i pożyczek

Nota 37

NAKŁADY INWESTYCYJNE

Poniesione w 2008 roku nakłady inwestycyjne na zwiększenie rzeczowego majatku trwałego i wartości niematerialnych wyniosły 27 195,7 tys. zł.

Nakłady te w większości (19 mln zł) dotyczą inwestycji realizowanych przez Paged Sklejka SA (linia łuszczarska, suszarnia, linia do podawania kłód, linia do prasowania sklejki, rozbudowa hal produkcyjnych,pozostałe nakłady związane były głównie z kontynuacją przez Paged Meble SA inwestycji w zakładzie w Jarocinie i rozbudową giętarnii w Jasienicy.

Ponadto Paged S.A. poniosła nakłady w kwocie 31.817 tys. zł na zakup akcji Paged Sklejka S.A.
Planowane nakłady inwestycyjne w 2009 roku wyniosą 24.880 tys.zł, związane są głównie z kontynuacją inwestycji w Jarocinie i Jasienicy oraz budową hali magazynowej przez Paged S.A..

Nota 38

Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu skonsolidowanym. Informacje na temat zmian organizacyjno-kapitałowych w okresie od 1 stycznia 2009 do dnia publikacji sprawozdania finansowego.

Spółki zależne złożyły pozwy sądowe dotyczące transakcji opcji. Kwota rezerw zawiązanych w 2008 roku z tytułu opcji wynosi 50.326 tys. zł

Paged S.A. nabyła 109.855 akcji własnych w celu umorzenia, które stanowią 1,21% kapitału zakładowego (Spółka łącznie posiada 899 999 akcji własnych, które stanowią 9,99% kapitału zakładowego).

Nota 39

Przyjęte kursy do wyceny pozycji wyrażonych w walutach

Dla pozycji bilansu wyrażonych w walutach obcych kursy przyjęte do ich wyceny to średnie kursy NBP z dnia 31.12.2008 zgodnie z tabelą 254/A/NBP/2008

Waluta	Kurs w zł
1 EUR	4,1724
1 GBP	4,2913
1 USD	2,9618
100 JPY	3,2812

Nota 40

INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

Długoterminowe		**stan na 31.12.2008**	**stan na 31.12.2007**
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
a) wyceniane w wartości godziwej a skutki wyceny ujete w kapitale z przeszacowania			
b) wyceniane w wartości godziwej a skutki wyceny ujete w wyniku finansowym (weksle obce)		3 500	
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy- kredyty długotermonowe		45 607	9 669
Krótkoterminowe			
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy			
a) wyznaczone jako wyceniane w wartości godziwej przy początkowym ujęciu			
b) przeznaczone do obrotu (weklse obce)		5 013	3 763
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności			
Pożyczki			
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności		35 342	43 013
Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		144 501	95 418
a) wyznaczone jako wyceniane w wartości godziwej przy początkowym ujęciu		144 501	95 418
Zobowiązania finansowe wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu			

Struktura należności wgtermonów wymagalności oraz odpisy na należnosci opisane zostały w nocie nr 7.

Struktura zobowiązań opisana została w notach 13 i 15.

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa Paged S.A, należą należności handlowe i zobowiązania handlowe oraz zobowiązania o charakterze finansowym. Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

Ryzyko walutowe

Grupa Kapitałowa realizuje przychody w PLN i w trzech podstawowych walutach obcych (GBP, EURO i USD).

W 2008 roku 48% przychodów Grupy Paged S.A. zrealizowane zostało w walutach obcych z czego 26% w EUR, 11,5% w GBP i 9,4% w USD.

Silne wahania kursu złotego do tych walut mają wpływ na skonsolidowane wyniki finansowe i przyszły rozwój Grupy. Ponadto część zobowiązań kredytowych wyrażona jest w EUR, co w przypadku osłabienia złotówki, powoduje zwiększenie wydatków na obsługę tego zadłużenia.

Wysokie kursy walut wpływają niekorzystnie na zawarte transakcje na instrumenty pochodne.

Ryzyko stopy procentowej

Spółki Grupy korzystają z finansowania zewnętrznego poprzez długo- i krótkoterminowe kredyty bankowe, przejściowe nadwyżki środków finansowych są lokowane na lokotach krótkoterminowych.

Oprocentowanie lokat i kredytów uzależnione jest od stóp procentowych obowiązujących na rynku międzybankowym takich jak WIBOR (w przypadku kredytów złotówkowych), LIBOR i EURIBOR (w przypadku kredytów walutowych). W związku z powyższym spółki Grupy narażone są na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może wpłynąć na zmniejszenie rentowności lokat finansowych lub zwiększenie kosztów zaciągniętych kredytów.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jako brak możliwości wywiązania się z zobowiązań przez wierzycieli Grupy Kapitałowej.

We współpracy z klientami, spółki Grupy Kapitałowej stosują odroczoną formę płatności od kilku do kilkudziesięciu dni (kredyt kupiecki) stąd możliwość wystąpienia ryzyka kredytowego.

Spółki Grupy Kapitałowej od wielu lat współpracują 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 Spółek Grupy z tytułu dostaw zarówno krajowe jak i zagraniczne są ubezpieczone w firmach ubezpieczeniowych (aktualnie Coface Austria Kreditversicherung AG Oddział w Polsce).

Nota 41

Informacje dotyczące zatrudnienia i wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących.

Zatrudnienie w Grupie Paged S.A przedstawiało się następująco:

		rok 2008	rok 2007
Pracownicy ogółem		2188	2302
- Pracownicy umysłowi		325	353
- Pracownicy fizyczni		1863	1949
Pracownicy na urlopach wychowawczych		50	13
		rok 2008	rok 2007
Wynagrodzenia Zarządu wyniosło (w tys. zł):			
Krzysztof Bukowski (Prezes Zarządu do 31.07.2007 roku)			275
Waldemar Czarnocki (Prezes Zarządu od 1 sierpnia 2007 roku)		440	186
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej wyniosło:			
Wojciech Błaszczyk		70,0	72,0
Michał Błach		29,0	60,0
Piotr Knapiński		40,0	60,0
Barbara Sissons		14,0	
Małgorzata Walczak		31,0	
Piotr Spaczyński		31,0	
Edmund Mzyk		4,0	
Daniel Mzyk		44,0	31,8
Adam Szlempo			28,2
Tomasz Wójcik		60,0	60,0

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

Waldemar Czarnocki 30 tys. zł
Daniel Mzyk 19 tys. zł
Edmund Mzyk 9 tys. zł
Piotr Knapiński 20 tys. zł

Pan Waldemar Czarnocki pełni także funkcję prezesa w spółce zależnej Paged Sklejka S.A..Zarząd Paged Sklejka S.A wynagradzany jest przez spółkę zarzadzajacą .Wynagrodzenie wypacone przez tą spółkę za 2008r dla członków Zarzadu Paged Sklejka wynosiło 894 tys. zł.

Nota 42

Według stanu na dzień 1 stycznia 2008 roku, 31 grudnia 2008 roku
w skład Zarządu i Rady Nadzorczej wchodzili:

Skład Zarządu Spółki

W trakcie roku obrotowego:

Waldemar Czrnocki - do 10 grudnia 2008 roku
Daniel Mzyk - od od 10 grudnia 2008 roku

Obecnie:

Daniel Mzyk

Rada Nadzorcza Spółki

W trakcie roku obrotowego:

Wojciech Błaszczyk
Michał Błach
Piotr Knapiński
Daniel Mzyk
Barbara Sissons
Piotr Spaczyński
Małgorzata Walczak
Tomasz Wójcik

Obecnie:

Edmund Mzyk
Barbara Sissons
Piotr Spaczyński
Małgorzata Walczak
Tomasz Wójcik

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU			
Data	**Imię Nazwisko**	**Stanowisko/Funkcja**	
29-04-2009	**Daniel Mzyk**	**Prezes Zarządu**	
PODPIS OSOBY , KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH			
Data	**Imię Nazwisko**	**Stanowisko/Funkcja**	
29-04-2009	**Maria Kaczmarek**	**Biuro Rachinkowe MARKON**	