

Informacje dodatkowe za IV kwartał 2010 roku

1. 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**

Ten segment Grupy Kapitałowej „Paged” S.A. w 2010 roku opierał się na działalności spółki „Paged Sklejka „ S.A.

W dniu 21 grudnia 2010 roku „Paged” SA nabyła od Ministra Skarbu Państwa Rzeczypospolitej Polskiej 25.330.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A2 spółki Fabryka "Sklejka-Pisz" Spółka Akcyjna z siedzibą w Pisz. Akcje stanowią 85,00% kapitału zakładowego Fabryka "Sklejka-Pisz" Spółki Akcyjnej (który wynosi 29.800.000,00 zł i dzieli się na 29.800.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda) oraz 85,00% głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki. Spółka podlega konsolidacji od dnia nabycia.

W okresie IV kwartału 2010 roku „Paged Sklejka” S.A. zrealizowała 30,3 mln zł przychodów ze sprzedaży. W porównaniu do analogicznego okresu 2009 roku przychody ze sprzedaży były niższe o 2,6 mln zł (tj. o 7,9% r/r).

W IV kwartale 2010r. zmalała sprzedaż szczególnie w zakresie sklejek i płyt stolarskich. Sprzedaż sklejek i płyt stolarskich wynosiła 11,9 tys. m³ i stanowiła 88% sprzedaży IV kw. 2010r. (w IV kw. 2009r. 13,5 tys. m³).

W IV kwartale 2010r. ograniczona była dostępność surowca drzewnego, a ceny surowca wzrosły ponad 20% co znacznie wpłynęło na rentowność produktów. Aby utrzymać ogólną rentowność Spółki ograniczona została produkcja produktów mało rentownych.

W IV kw. 2010 roku eksport stanowił 58,2% w całości przychodów ze sprzedaży, zaś w IV kw. 2009 roku 59,2%.

W IV kwartale 2010 roku segment sklejkowy wypracował zysk na podstawowej działalności operacyjnej w wysokości 1,2 mln zł, zysk netto wyniósł 0,4 mln zł. Wynik na poziomie EBITDA za IV kwartał 2010 roku wynosi 4,2 mln zł przy 5,8 mln za IV kwartał 2009 roku.

- **Segment meblowy**

Ten segment Grupy Kapitałowej „Paged” S.A. opiera się na działalności spółki produkcyjnej Paged Meble S.A. oraz spółki brytyjskiej BUK Ltd. (powiązanej kapitałowo z Paged Meble S.A.). Do dnia 30 czerwca bieżącego roku, tj. do dnia połączenia z Paged Meble S.A., działała spółka handlowa Woodways Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie zajmująca się sprzedażą mebli klasy premium produkcji Paged Meble S.A.

Główny obszar działalności segmentu meblowego to projektowanie, produkcja i dystrybucja mebli. Spółka posiada 3 zakłady produkcyjne: zakład w Sędziszowie Małopolskim produkujący stoły i krzesła stolarskie, zakład w Jasienicy produkujący głównie krzesła i zakład w Jarocinie produkujący meble skrzyniowe (jadalnie, sypialnie etc.). Oferta skierowana jest na

- rynek kontraktowy – hotele, restauracje, kawiarnie, hurtownicy i inni pośrednicy,
- rynek mieszkaniowy – meble do mieszkań, głównie rynek polski, rosyjski, czeski, węgierski i słowacki.

Decydujące znaczenie dla całego segmentu, zarówno pod względem przychodów, jak i kosztów, mają wyniki spółki Paged Meble S.A.

W IV kwartale 2010 roku spółka ta nie zrealizowała planu sprzedaży. Na rynku krajowym w markach Paged Meble i Woodways Spółka odczuła wyraźnie niższy spływ zamówień. Działania marketingowe i sprzedażowe dotyczące marki Meble Jarocin zaowocowały relatywnie wysoką sprzedażą w miesiącu grudniu 2010r. Ponad 25% z 4 mln zł rocznej sprzedaży tej marki przypadło na miesiąc grudzień. W IV kwartale br. do oferty sprzedaży wprowadzono nowe programy prezentowane na jesiennych targach meblowych w Ostródzie.

W IV kwartale 2010 roku widoczne były po stronie wyniku finansowego skutki powodzi w zakładzie w Sędziszowie Małopolskim, która miała miejsce na początku czerwca 2010 roku. Spółka po stronie pozostałych przychodów operacyjnych zaksięgowała kwoty wypłaconych odszkodowań od ubezpieczyciela w wysokości 2,9 mln zł.

W IV kwartale 2010 roku spółki segmentu meblowego uzyskały przychody ze sprzedaży w wysokości 41,6 mln zł, o 3,3 mln wyższe (tj. o 8,6% r/r) od przychodów IV kwartału roku ubiegłego.

Za IV kwartał 2010 roku segment meblowy wypracował zysk na sprzedaży w wysokości 0,2 mln zł, zysk z działalności operacyjnej na poziomie 2,9 mln zł oraz zysk netto 3,1 mln zł. Zysk operacyjny oraz zysk netto segmentu bez uwzględniania przychodów z odszkodowania wyniosłyby odpowiednio - 0,1 mln zł oraz 0,2 mln zł.

- **Segment handlowy**

Handel produktami przemysłu drzewnego prowadzony jest przez Paged S.A. Działalność handlowa prowadzona jest w formie sieci składów handlowych na terenie Polski (obecnie 17 lokalizacji).

Główny obszar działalności to sprzedaż sklejk i płyt drewnopochodnych. Spółka zajmuje się bezpośrednio sprzedażą materiałów drzewnych i drewnopochodnych (sklejki, okleiny, płyty wiórowe: zwykłe, laminowane i fornirowane, płyty stolarskie, płyty OSB, płyty pilśniowe, płyty MDF i HDF, tarcica, stolarka budowlana i inne).

W okresie IV kwartału 2010 roku przychody segmentu handlowego wyniosły 20,4 mln zł i były o 30% wyższe od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego (przychody w IV kw. 2009r. wyniosły 15,7 mln zł).

Zysk na sprzedaży w IV kwartale 2010 roku wyniósł 380 tys. zł (tj. wzrost o 88% r/r), zaś zysk netto 247 tys. zł (tj. wzrost o 33,5%).

- **INFORMACJA NA TEMAT ZMIAN ORGANIZACYJNO – KAPITAŁOWYCH W GRUPIE PAGED w okresie od 1 października 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

W dniu 21 grudnia 2010 r. „Paged” SA nabyła od Ministra Skarbu Państwa Rzeczypospolitej Polskiej 25.330.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A2 spółki Fabryka "Sklejka-Pisz" Spółka Akcyjna z siedzibą w Pisz, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod KRS Nr 0000059338 (zwanymi dalej "Akcjami").

Łączna wartość nominalna nabytych Akcji wynosi 25.330.000,00 złotych. Akcje stanowią 85,00% kapitału zakładowego Fabryka "Sklejka-Pisz" Spółki Akcyjnej (który wynosi 29.800.000,00 zł i dzieli się na 29.800.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda) oraz 85,00% głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki.

Nabycie ww. Akcji nastąpiło na drodze zakupu za łączną cenę wynoszącą 65.100.000,00 zł złotych (2,57007501 zł za jedną akcję), która została zapłacona przez Paged S.A. w całości przed podpisaniem umowy sprzedaży akcji. Zakup został sfinansowany w części (wadium w kwocie 3.000.000,00 zł wpłacone w dniu 30 czerwca 2010 r.) ze środków własnych Paged S.A., zaś w części (na kwotę 62.100.000,00 zł) z emisji obligacji na okaziciela.

Zakup Akcji Fabryka "Sklejka-Pisz" S.A. ma charakter inwestycji długoterminowej.

Przed transakcją zakupu Akcji Paged S.A. nie posiadał żadnych akcji spółki Fabryka "Sklejka-Pisz" S.A.

Akcje są przedmiotem zastawu rejestrowego, wpisanego w dniu 8 grudnia 2010 roku – jako zastaw przyszły - do rejestru zastawów na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XI Gospodarczy – Rejestru Zastawów z dnia 8 grudnia 2010 r. Obciążenie Akcji zastawem rejestrowym stało się skuteczne z dniem 21 grudnia 2010 r., tj. z chwilą nabycia prawa własności Akcji przez Paged S.A., zgodnie z art. 7 ust. 3 ustawy o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów.

Zastaw rejestrowy na Akcjach został ustanowiony na mocy umowy zastawu rejestrowego oraz umowy ustanowienia administratora zastawu zawartych w dniu 10 listopada 2010 r. pomiędzy Spółką a funduszem reprezentowanym przez spółkę Union Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie. Zastaw został ustanowiony na rzecz funduszu UniFundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty na 25.330.000 akcjach Fabryka "Sklejka-Pisz" S.A. o najwyższym pierwszeństwie, do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 90.000.000 zł – jako zabezpieczenie wszelkich roszczeń pieniężnych w tym praw, obecnych lub przyszłych, wymagalnych lub warunkowych, przysługujących temu funduszowi z tytułu posiadanych obligacji Paged S.A. serii II (drugiej), o zmiennym oprocentowaniu, z dniem wykupu przypadającym w dniu 31 marca 2014r. (obligacje zostały wyemitowane w dniu 17 grudnia 2010 r.) lub w związku z nimi.

O emisji przez Spółkę obligacji serii II Zarząd Spółki informował w raporcie bieżącym nr 37/2010 z dnia 18 grudnia 2010 r.

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

W IV kwartale „Paged” S.A. dokonała wyceny posiadanych nieruchomości inwestycyjnych stanowiących bezpośrednią własność „Paged” S.A., bądź własność spółek zależnych, w celu aktualizacji wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2010 r. „Paged” S.A. jest właścicielem/użytkownikiem wieczystym nieruchomości inwestycyjnych zlokalizowanych w: Otwocku, Inowrocławiu, Kostrzynie nad Odrą oraz Hipolitowie, zaś jednostka zależna – „Paged Property Sp. z o.o.” Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie jest właścicielem nieruchomości zlokalizowanych w Nowym Koniku oraz Cisiu. Sporządzone przez uprawnionych rzeczoznawców majątkowych operaty lub informacje wykazały, iż ujęta w księgach wartość nieruchomości w Inowrocławiu, Kostrzynie nad Odrą, Nowym Koniku oraz Cisiu nie uległa istotnej zmianie w porównaniu do wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2009r. i pozostaje aktualna, zaś wartość nieruchomości w Hipolitowie oraz w Otwocku wymagała aktualizacji – obniżenia wartości bilansowej odpowiednio o: 487 tys. zł oraz 613 tys. zł, tj. łącznie o 1,1 mln zł. Wycena nieruchomości inwestycyjnej w Nowym Koniku, wynosząca 41,1 mln zł została podtrzymana. „Paged Property Sp. z o.o.” Spółka komandytowa poszukuje optymalnego sposobu jej zagospodarowania, przy czym rozważa się sprzedaż, bądź realizację projektu deweloperskiego z partnerem zewnętrznym. W wyniku aktualizacji ich wyceny nieruchomości inwestycyjnych w IV kwartale w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych zaksięgowano kwotę 1,1 mln zł.

Ponadto Spółka Paged Meble S.A. zrealizowała przychody z tytułu wypłaty odszkodowań od ubezpieczyciela, zaksięgowanych w pozycji pozostałe przychody operacyjne w wysokości 2,9 mln zł.

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

W segmencie produkcji płyt i sklejek oraz w spółkach meblowych do najsłabszych 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 i ścisłą korelację z budownictwem - najsłabszymi miesiącami są miesiące zimowe.

4. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

Emisja obligacji

- W dniu 24 listopada 2010 r. doszło do emisji obligacji Spółki zabezpieczonych na okaziciela I (pierwszej) serii. Emisja obligacji została przeprowadzona na podstawie Uchwały Zarządu Paged S.A. nr 349/10 z dnia 5 listopada 2010 r. w sprawie emisji obligacji I serii oraz na podstawie Uchwały nr 351/10 z dnia 18 listopada 2010 r. w sprawie ustalenia warunków emisji obligacji I serii. Dzień emisji przypadł na dzień 24 listopada 2010 roku

O zamiarze emisji obligacji Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 31/2010 z dnia 8 listopada 2010 r.

W raporcie bieżącym nr 33/2010 z dnia 25 listopada 2010 roku Zarząd Paged S.A. opublikował wymagane informacje na temat emisji obligacji I serii, oznaczonej przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. jako seria PLPAGED00116.

Emisja obligacji I serii obejmuje 30.000 obligacji, o łącznej wartości 30 milionów złotych. Dniem wykupu obligacji jest 30 listopada 2013 roku. Wykup obligacji nastąpi poprzez zapłatę w dacie wykupu kwoty pieniężnej odpowiadającej wartości nominalnej obligacji, pomniejszonej o amortyzację obligacji do daty wykupu, oraz powiększonej o należne, a niewypłacone odsetki od obligacji. Obligacje są oprocentowane. Odsetki od wartości nominalnej obligacji są naliczane od daty emisji (włącznie) i płatne w każdej dacie wypłaty odsetek. Ostatnim dniem naliczania odsetek będzie dzień poprzedzający dzień, w którym nastąpi wykup obligacji. Obligacje oprocentowane są w zmiennej wysokości ustalonej w oparciu o stopę procentową równą stopie bazowej WIBOR6M, powiększoną o marżę.

- W dniu 17 grudnia 2010 r. doszło do emisji obligacji Spółki zabezpieczonych na okaziciela II (drugiej) serii. Emisja obligacji została przeprowadzona na podstawie Uchwały Zarządu Paged S.A. nr 350/10 z dnia 5 listopada 2010 r. w sprawie emisji obligacji II serii oraz na podstawie Uchwały nr 353/10 z dnia 13 grudnia 2010 r. w sprawie ustalenia warunków emisji obligacji II serii. Dzień emisji przypadł na dzień 17 grudnia 2010 roku.

O zamiarze emisji obligacji Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 31/2010 z dnia 8 listopada 2010 r.

W raporcie bieżącym nr 37/2010 z dnia 18 grudnia 2010 roku Zarząd Paged S.A. opublikował wymagane informacje na temat emisji obligacji II serii.

Emisja obligacji II serii obejmuje 60.000 obligacji, o łącznej wartości 60.000.000 złotych.

Wartość nominalna każdej obligacji wynosi 1.000 złotych. Cena emisyjna obligacji jest równa jej wartości nominalnej i wynosi 1.000 złotych.

Dniem wykupu obligacji jest 31 marca 2014 roku. Wykup obligacji nastąpi poprzez zapłatę w dacie wykupu kwoty pieniężnej odpowiadającej wartości nominalnej obligacji, pomniejszonej o amortyzację obligacji do daty wykupu, oraz powiększonej o należne, a niewypłacone odsetki od obligacji.

Obligacje są oprocentowane. Odsetki od wartości nominalnej obligacji są naliczane od daty emisji (włącznie) i płatne w każdej dacie wypłaty odsetek. Ostatnim dniem naliczania odsetek będzie dzień poprzedzający dzień, w którym nastąpi wykup obligacji. Obligacje oprocentowane są w zmiennej wysokości ustalonej w oparciu o stopę procentową równą stopie bazowej WIBOR 6M, powiększoną o marżę.

Obligacje I i II serii są obligacjami zabezpieczonymi w postaci:

1) ustanowiony przez Emitenta zastaw rejestrowy na posiadanych przez Emitenta akcjach na okaziciela spółki "Paged-Sklejka" S.A. z siedzibą w Morągu, do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 90.000.000 PLN,

2) ustanowiony przez Emitenta (wpisany do rejestru zastawów) zastaw rejestrowy przysły na 25.330.000 akcjach na okaziciela serii A2 spółki Fabryka "Sklejka-Pisz" S.A. z siedzibą w Pisz, stanowiących 85% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki, do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 90.000.000 PLN.

3) ustanowiona przez "Paged Property Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" Spółkę komandytową z siedzibą w Warszawie (zwaną dalej "Paged Property") hipoteka łączna umowna kaucyjna o sumie najwyższej 45.000.000 PLN na:

i. stanowiącej własność Paged Property nieruchomości składającej się z działek gruntu 179/13, 179/18 oraz 179/28, położonej w miejscowości Nowy Konik, gmina Halinów, powiat miński, województwo mazowieckie, dla której Sąd Rejonowy w Mińsku Mazowieckim prowadzi księgę wieczystą o numerze SI1M/00105715/6;

ii. stanowiącej własność Paged Property nieruchomości składającej się z działki gruntu 179/26 położonej w miejscowości Nowy Konik, gmina Halinów, powiat miński, województwo mazowieckie, dla

której Sąd Rejonowy w Mińsku Mazowieckim prowadzi księgę wieczystą o numerze SI1M/00107598/3; oraz

iii. stanowiącej własność Paged Property nieruchomości składającej się z działki gruntu 179/27, położonej w miejscowości Nowy Konik, gmina Halinów, powiat miński, województwo mazowieckie, dla której Sąd Rejonowy w Mińsku Mazowieckim prowadzi księgę wieczystą o numerze SI1M/00107596/9.

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

W dniu 26 stycznia 2011 r. spółka zależna – „Paged-Sklejka” S.A. zawarła dwie umowy, których drugą stroną był Kredyt Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (zwany dalej „Bankiem”), a mianowicie:

- a) umowę o kredyt obrotowy nieodnawialny w kwocie 13.000.000 zł (zwanej dalej „Umową nr 1”),
- b) umowę o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym w kwocie 1.777.281 euro (zwanej dalej „Umową nr 2”).

Przedmiotem Umowy nr 1 jest kredyt złotowy w kwocie 13.000.000 (trzynaście milionów) złotych lub jej równowartości w euro, na okres od dnia 26 stycznia do dnia 30 września 2015r. W dniu 27 stycznia 2011 r. strony Umowy nr 1 zawarły aneks, na mocy którego kredyt złotowy został przewalutowany na kredyt walutowy w euro.

Data całkowitej spłaty kredytu jest 30 września 2015 r., przy czym będzie on spłacany w 55 równych ratach miesięcznych po 60.016,25 euro każda plus ostatnia rata w wysokości 60.016,28 euro.

Oprocentowanie kredytu jest zmienne i jest równe sumie stawki rynku pieniężnego WIBOR oraz marży Banku. Ponadto Bank pobierze od Kredytobiorcy prowizję należną od wykorzystania kredytu oraz prowizję przygotowawczą z tytułu zawarcia Umowy nr 1.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- 1) weksel własny in blanco z wystawienia „Paged-Sklejka” S.A.,
- 2) hipoteka kaucyjna do kwoty 16.250.000 złotych na nieruchomości Kredytobiorcy położonej w Morągu przy ul. Mazurskiej 1, objętej księgą wieczystą KW Nr EL2O/00013864/8 wraz z cesją na rzecz Banku praw z polisy ubezpieczeniowej.

Kredytobiorca może dokonać wcześniejszej spłaty wykorzystanego Kredytu w całości lub w części, jednakże w kwocie nie niższej niż 25 000 zł, po zapłaceniu prowizji określonej w Umowie nr 1.

Kredytobiorca zobowiązał się m.in. do utrzymywania na określonym poziomie wskaźnika wypłacalności, wskaźnika zadłużenia, wskaźnika pokrycia odsetek oraz wskaźnika wypłaty z zysku.

Kredytobiorca poddał się egzekucji w zakresie zobowiązań wynikających z Umowy nr 1, składając oświadczenie o poddaniu się egzekucji, w której wyraził zgodę na wystawienie przez Bank bankowego tytułu egzekucyjnego w zakresie roszczeń Banku do kwoty zadłużenia w wysokości 16.250.000 złotych.

Przedmiotem Umowy nr 2 jest kredyt obrotowy w rachunku bieżącym w kwocie 1.777.281 (jeden milion siedemset siedemdziesiąt siedem tysięcy dwieście osiemdziesiąt jeden) euro, na okres od dnia 26 stycznia do dnia 30 września 2015r.

Zgodnie z postanowieniami Umowy nr 2 spłata kredytu następować będzie z każdego wpływu środków na rachunek do spłaty wskazany przez Bank. Odsetki będą spłacane w okresach miesięcznych.

Bank oddał do dyspozycji Kredytobiorcy kredyt od dnia 26 stycznia do dnia przypadającego w dniu poprzedzającym upływ 1 (jednego) roku od dnia zawarcia Umowy nr 2, który to okres zwany jest „Okresem Kredytowania”. Kredytobiorca zobowiązany będzie do spłaty wykorzystanego kredytu w ostatnim dniu Okresu Kredytowania. Strony uzgodniły możliwość i tryb przedłużenia Okresu Kredytowania o kolejny Okres Kredytowania, przy czym przedłużenie Okresu Kredytowania nie może nastąpić więcej niż dziewięć (9) razy. Ostateczny termin spłaty kredytu na rzecz Banku został ustalony na dzień 25 stycznia 2021 r.

Oprocentowanie kredytu jest zmienne i jest równe sumie stawki rynku pieniężnego LIBOR oraz marży Banku. Ponadto Bank pobierze od Kredytobiorcy prowizję należną z tytułu wykorzystania kredytu, prowizję przygotowawczą z tytułu zawarcia Umowy nr 2 oraz prowizję od zaangażowania.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- 1) weksel własny in blanco z wystawienia „Paged-Sklejka” S.A.,

2) hipoteka kaucyjna do kwoty 1.777.281 (jeden milion siedemset siedemdziesiąt siedem tysięcy dwieście osiemdziesiąt jeden) euro na nieruchomości Kredytobiorcy położonej w Morągu przy ul. Mazurskiej 1, objętej księgą wieczystą KW Nr EL2O/00013864/8 wraz z cesją na rzecz Banku praw z polisy ubezpieczeniowej,

3) zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach o wartości 3.100.000 (trzy miliony sto tysięcy) złotych, znajdujących się w zakładach Kredytobiorcy w Morągu, Elku i Bartoszycach wraz z cesją na rzecz Banku praw z polisy ubezpieczeniowej,

4) zastaw rejestrowy na zapasach wyrobów gotowych i towarów o wartości 3.800.000 (trzy miliony osiemset tysięcy) złotych, znajdujących się w zakładach Kredytobiorcy w Morągu, Elku i Bartoszycach wraz z cesją na rzecz Banku praw z polisy ubezpieczeniowej.

Kredytobiorca zobowiązał się m.in. do utrzymywania na określonym poziomie wskaźnika wypłacalności, wskaźnika zadłużenia, wskaźnika pokrycia odsetek oraz wskaźnika wypłaty z zysku.

Kredytobiorca poddał się egzekucji w zakresie zobowiązań wynikających z Umowy nr 2, składając oświadczenie o poddaniu się egzekucji, w której wyraził zgodę na wystawienie przez Bank bankowego tytułu egzekucyjnego w zakresie roszczeń Banku do kwoty zadłużenia w wysokości 14.000.000 złotych.

Powyższa informacja przekazana została do publicznej wiadomości Raportem bieżącym nr 3/2011 w dniu 28 stycznia 2011 roku.

6. Wykaz udzielonych poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.

Zdarzenia takie nie miały miejsca.

7. 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.

W nawiązaniu do informacji z raportu bieżącego nr 28/2010 nt. prognozy wyników finansowych na rok 2010, Zarząd Paged S.A. przedstawia wykonanie prognozy:

Dane w mln PLN	Prognoza	Wykonanie	Odchylenie nom.	% wykonania
Przychody	340,0	347,3	7,3	102%
EBITDA	36,1	26,8	-9,3	74%
EBIT	25,1	15,8	-9,3	63%
Zysk netto	18,5	11,3	-7,2	61%

Na poziomie przychodów ze sprzedaży Grupa Paged S.A. wykonała pełną prognozę sprzedaży (przychody o 7,3 mln PLN wyższe niż w prognozie). Brak realizacji prognozy na poziomie zysku operacyjnego oraz EBITDA (odchylenie negatywne o 9,3 mln PLN) wynikał z następujących odchyleń segmentów w stosunku do zaplanowanych Budżetów:

- Segment sklejkowy – 6,7 mln PLN
- Segment meblowy – 2,4 mln PLN
- Segment pozostały – 1,0 mln PLN

Odchylenie na poziomie zysku netto, jest konsekwencją powyższych odchyleń.

W segmencie sklejkowym w ciągu roku obrotowego 2010 potwierdziły się wszystkie założenia związane z podstawową działalnością operacyjną spółki Paged Sklejka S.A. Nie udało się natomiast zrealizować dodatkowego potencjału wzrostu wyniku na poziomie EBITDA w IV kwartale 2010 (i tym samym w roku 2010) wynikającego z umorzenia zobowiązań spółki. Paged Sklejka szacuje, iż efekt ten możliwy będzie do osiągnięcia do końca stycznia 2012.

Segment meblowy w całym 2010 roku wykazał się ujemnym odchyleniem w stosunku do zaplanowanego budżetu na poziomie zysku z podstawowej działalności (-2,4 mln PLN), na odchylenie to składało się:

- Negatywne odchylenie na poziomie masy marży brutto (-1,2 mln PLN) – niższe przychody ze sprzedaży oraz minimalnie niższe osiągnięte marże o ok. 1,5 pp.
- Negatywne odchylenie na poziomie sumy kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu (wyższe koszty tj. - 1,5 mln PLN)

- Pozytywne odchylenie na poziomie pozostałych przychodów / kosztów operacyjnych (+0,3 mln PLN)

Spółka Paged Meble S.A. w okresie II półrocza 2010 poniosła znaczące wydatki związane z wprowadzaniem nowych produktów oraz rozbudową działu marketingu. Podejmowane aktualnie działania w średnim okresie powinny przyczynić się do poprawy rozpoznawalności marki i jej głównych kolekcji, tym samym pozytywnie wpływając na poziom sprzedaży i realizowanych marż.

W segmencie pozostałym negatywne odchylenie od planowanego wyniku było w głównej mierze efektem dokonanej w IV kwartale 2010 aktualizacji wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych (efekt przeszacowań opisany w pkt. 2 niniejszej Informacji Dodatkowej)

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

Przychody i wyniki za okres czterech kwartałów 2010 r. (w tys. zł) przypadające na poszczególne segmenty branżowe (po wyłączeniach konsolidacyjnych bez wyłączeń udziałów mniejszości przedstawiają się następująco:

Przychody	Segment meblowy	Segment sklejkowy	Segment handlowy	Pozostałe nieprzypisane do segmentów	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
Sprzedaż na zewnątrz	153 169	124 759	67 737	1 641		347 306
Sprzedaż między segmentami	24	8 098	3 270	100	-11 492	
Przychody ogółem	153 193	132 857	71 007	1 741		347 306
Wynik na sprzedaży	2 899	15 381	1 088	-2 910		16 458
Pozostałe przychody operacyjne	8 815	1 332	89	197	0	10 433
Pozostałe koszty operacyjne	8 627	701	1	1 797		11 126
Wynik segmentu	3 087	16 012	1 176	-4 510	17	15 782
Nieprzypisane koszty całej grupy				0		
Zysk operacyjny						
Przychody finansowe	2 021	5 523	0	627	-125	8 046
Koszty finansowe	3 127	5 676	241	2 508	-207	11 345
Zysk przed opodatkowaniem	1 981	15 859	935	-6 391	99	12 483
Podatek dochodowy	-1 498	2 472	178	-272	267	1 147
Zysk netto	3 479	13 387	757	-6 119	-168	11 336
Pozostałe informacje						
Aktywa segmentu	115 691	208 181	20 571	242 268	-151 393	435 318
Zobowiązania segmentu	75 069	99 572	15 953	99 348	-15 678	274 264
Wydatki inwestycyjne	3 690	9 547	288	54		13 579
Amortyzacja	5 825	4 559	440	201		11 025

9. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Najważniejszy wpływ na osiągane wyniki w Grupie Kapitałowej „Paged” S.A. w następnych kwartałach roku będą miały:

- popyt na rynku krajowym,

- popyt na rynku zagranicznym,
- poziom kursów walutowych,
- dostępność kredytów hipotecznych – sprzedaż mebli na rynku mieszkaniowym,
- dostępność zaopatrzenia w surowiec leśny,
- wzrost cen surowców,
- kondycja finansowa kontrahentów (w aspekcie wypłacalności).

10. 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): **15,62%**

2) Mzyk Edmund (osoba fizyczna)

- liczba akcji: 1 076.526
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **13,29%**

3) ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Plac Trzech Krzyży 10/14, 01-014 Warszawa

- liczba akcji: 809.833
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **9,998%**

4) ING Parasol Fundusz Inwestycyjnych Otwarty

Plac Trzech Krzyży 10/14, 01-014 Warszawa

- liczba akcji: 584.089
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **7,21%**

5) CI Consulting Sp. z o.o Spółka Komandytowo-Akcyjna

ul. Żytnia 18A, 01-014 WARSZAWA

- liczba akcji: 564.088
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **6,96%**

6) YAWAL Spółka Akcyjna

ul. Lubliniecka 35, 42-284 HERBY

- liczba akcji: 467.000
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **5,77%**

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego nie nastąpiły zmiany akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, zmienił się natomiast ich udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu - poniżej 10% spadł udział ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA (raport bieżący nr 36/2010 z 17 grudnia 2010r) - na dzień przekazania poprzedniego raportu Towarzystwo posiadało 878.470 akcji co stanowiło 10,85% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

UWAGA: powyższe dane, dotyczące struktury akcjonariatu „Paged” S.A., zostały zebrane i przedstawione z zachowaniem należytej staranności na podstawie wiedzy Spółki na dzień 28 lutego 2011 r., jednakże mogą one nie uwzględniać ewentualnych transakcji kupna – sprzedaży akcji przez

akcjonariuszy, o których Spółka nie została poinformowana.

11. 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.

12. Informacja o istotnych postępowaniach sądowych wobec emitenta

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

Prezes Zarządu

Daniel Mzyk