

Informacje dodatkowa za I kwartał 2011 roku

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

Komentarz do wyników finansowych Grupy Kapitałowej „Paged” S.A. (dalej: Grupa Paged) na poziomie skonsolidowanym

Grupa Paged I kwartale 2011 roku osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 127,9 mln PLN, w stosunku do 84,6 mln PLN w I kwartale 2010 roku (wzrost o 51% r/r). Istotne znaczenie dla dynamiki wzrostu przychodów w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego ma włączenie przychodów realizowanych w przejętej spółce Fabryka „Sklejka – Pisz” S.A. Porównanie wyników pro-forma uwzględniających przychody realizowane przez spółkę Fabryka „Sklejka - Pisz” S.A. w roku 2010 wskazują na wzrost 15% r/r – z 111,5 mln PLN w I kwartale 2010 do 127,9 mln PLN I kwartale 2011.

Grupa odnotowała znaczący wzrost zysku ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2011 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Zysk ze sprzedaży wyniósł 9,6 mln PLN, wobec 5,7 mln PLN w I kwartale 2010 roku (wzrost 68% r/r), lub 7,7 mln PLN wyniku pro-forma po uwzględnieniu wyników Fabryka „Sklejka – Pisz” S.A. (wzrost wyniku porównywalnego o 25% r/r), co świadczy o poprawie efektywności operacyjnej spółek wchodzących w skład Grupy Paged.

W I kwartale 2011 Grupa wypracowała zysk na poziomie EBITDA w wysokości 14,2 mln PLN, wobec 9,0 mln PLN (wzrost o 58%), oraz 13,1 mln wyniku pro-forma w I kwartale 2010 roku. Całkowity zysk netto zrealizowany w omawianym okresie wyniósł 10,8 mln PLN, wobec 9,5 mln PLN (wzrost o 14%) w I kwartale 2010 roku.

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

- Segment sklejkowy

Ten segment Grupy Kapitałowej „Paged” S.A. w I kwartale 2011 roku opierał się na działalności spółki „Paged Sklejka „, S.A. oraz Fabryki „Sklejka-Pisz” 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 PLN i dzieli się na 29.800.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN każda) oraz 85,00% głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki. Spółka podlega konsolidacji od dnia nabycia.

W okresie I kwartału 2011 roku spółki segmentu sklejkowego zrealizowały 76 mln PLN przychodów ze sprzedaży, z czego „Paged Sklejka” S.A. zrealizowała 42,0 mln PLN przychodów (wobec 33,8 mln PLN w I kwartale 2010 roku, wzrost o 24% r/r), a Fabryka „Sklejka – Pisz” S.A. 36,2 mln PLN (wobec 26,9 mln PLN w I kwartale 2010, wzrost o 35% r/r).

W I kwartale 2011 roku segment sklejkowy wypracował zysk na podstawowej działalności operacyjnej (EBIT) w wysokości 9,4 mln PLN, z czego Paged Sklejka S.A. wypracowała 5,6 mln PLN (w I kwartale 2010 roku 4,2 mln PLN, wzrost o 33% r/r), a Fabryka „Sklejka-Pisz” S.A. 3,8 mln PLN (w I kwartale 2010 roku 2,1 mln PLN, wzrost o ponad 80% r/r). Wynik na poziomie EBITDA za I kwartał 2011 roku wyniósł 12,2 mln PLN, z czego Paged Sklejka SA wypracowała 6,6 mln PLN (przy 5,5 mln PLN za I kwartał 2010 roku), Fabryka „Sklejka –Pisz” S.A. 5,6 mln PLN (przy 4,1 mln PLN za I kwartał 2010). Wyniki na tym poziomie nie zawierają żadnych istotnych zdarzeń o charakterze jednorazowym.

Zysk netto wyniósł 13,3 mln PLN (Paged Sklejka S.A. 10,0 mln PLN, Fabryka „Sklejka-Pisz” S.A. 3,3 mln PLN). Znaczący wpływ na wynik na poziomie netto miał fakt umorzenia części kredytu w Banku BPH S.A. związanego z Ugodą dotyczącą opcji walutowych, w związku z wykonaniem przez spółkę

Paged Sklejka, zobowiązań wynikających z Ugody. Zgodnie z warunkami zawartej Ugody kwota kredytu 6.324 tys. PLN wraz z odsetkami w wysokości 528 tys. PLN została umorzona. O fakcie tym Grupa Kapitałowa informowała w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

- **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.).

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, hurtownice 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 I kwartale 2011 roku spółki segmentu meblowego uzyskały przychody ze sprzedaży w wysokości 38,4 mln PLN (wobec 36,8 mln PLN w I kwartale 2010, wzrost o 4%).

Za I kwartał 2011 roku segment meblowy wypracował zysk na sprzedaży w wysokości 0,7 mln PLN, zysk z działalności operacyjnej (EBIT) na poziomie 0,8 mln PLN oraz EBITDA 2,3 mln PLN. Wynik netto wyniósł -0,2 mln PLN.

- **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 sklejki 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 I kwartału 2011 roku przychody segmentu handlowego wyniosły 17 mln PLN i były o 0,3% wyższe od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego (przychody w I kw. 2010r. wyniosły 15,5 mln PLN).

Zysk na sprzedaży w I kwartale 2011 roku wyniósł 0,3 mln PLN, zysk netto 0,1 mln PLN (w analogicznym okresie roku ubiegłego odpowiednio 0,3 mln PLN i 0,25 mln PLN).

- **Segment nieruchomości**

W okresie I kwartału 2011 r. „Paged Property Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, będąca jedyną (wraz z Paged Property Sp. z o.o. - komplementariuszem spółki komandytowej) spółką prowadzącą działalność w segmencie nieruchomości, kontynuowała działania w kierunku realizacji celów, do których została powołana w 2009 r., tj. zajmowała się zarządzaniem (administrowaniem) nieruchomościami, które zostały do niej wniesione przez „Paged” S.A. w formie wkładu niepieniężnego (obecnie: trzy nieruchomości – Nowy Konik, Cisie, Warszawa, ul. Mineralna 7) oraz poszukiwaniem optymalnego sposobu zagospodarowania tych nieruchomości. Wraz z przekazaniem do Paged Property pod koniec 2010 r. kolejnej nieruchomości został zamknięty pierwszy etap porządkowania, a następnie maksymalizacji pożytków z tego typu aktywów „Paged” S.A. Efektem intensywnych działań Paged Property jest

opracowanie i rozpoczęcie realizacji projektu, zakładającego budowę na nieruchomości przy ul. Mineralnej 7 w Warszawie obiektu typu Galeria Handlowa. Projekt ten znajduje się w fazie przygotowań dokumentacji formalno-prawnej, tj. prowadzone są starania o uzyskanie niezbędnych decyzji i pozwoleń. Równolegle prowadzone są również działania w kierunku pozyskania najemców powierzchni handlowej, która ma powstać w niedalekiej przyszłości.

Spółka posiada interesujący *pipeline* projektów, otwierający nowe możliwości rozwoju z tytułu ich realizacji. Zarząd „Paged” S.A. rozważy możliwość przeprowadzenia *Private Placement/ IPO* spółki „Paged Property” na rynku NewConnect lub GPW w Warszawie w okresie 2H 2011 - 1H 2012 roku, celem pozyskania środków na realizację wybranych projektów w segmencie nieruchomości.

W okresie I kwartału 2011 przychody segmentu wyniosły 0,5 mln PLN, a wynik na poziomie operacyjnym oraz zysku netto był neutralny dla Grupy Paged.

- **Segment pozostały**

W dniu 17 marca 2011 roku została zawarta Umowa Inwestycyjna dotycząca inwestycji Paged S.A. w Projekt DTP (Debt Trading Partners).

Przystąpienie do Umowy Inwestycyjnej przez Paged związane jest z opracowaną przez Zarząd Paged S.A. koncepcją inwestycji w spółkę celową prowadzącą działalność na rynku zarządzania wierzytelnościami. Koncepcja ta zakłada dywersyfikację działalności Paged poprzez poszukiwanie bardziej rentownych obszarów biznesowych, zapewniających zwroty z zaangażowanego kapitału wyższe niż branża drzewno-meblowa, co powinno przyczynić się, w perspektywie długookresowej, do zwiększenia wartości Paged. Przedsięwzięcie, będące przedmiotem Umowy Inwestycyjnej, opierać się będzie na kompetencjach Menadżerów oraz aktywach Spółki, zaś Spółka posiada kilkuletnie doświadczenie na rynku zarządzania wierzytelnościami, zajmując się głównie zakupem i zarządzaniem portfelem wierzytelności o wartości nominalnej od kilku do kilkuset milionów złotych. Większość obsługiwanych spraw pochodzi z sektora bankowego, telekomunikacyjnego oraz przedsiębiorstw użyteczności publicznej. Yellema, Akcjonariusz, Menadżerowie, Spółka oraz Komplementariusz przystąpili do Umowy Inwestycyjnej, gdyż poszukują inwestorów zainteresowanych dokapitalizowaniem Spółki. Paged zamierza uczestniczyć kapitałowo w Spółce. Spółka Rubicon Partners NFI SA – jako inwestor działający m.in. w obszarze *private equity* - gotów jest dokonać inwestycji w Spółkę w celu umożliwienia jej dalszego rozwoju w segmencie rynku, w którym prowadzi działalność.

Szczegółowa informacja dotycząca tej umowy zawarta została w raporcie bieżącym nr 5 / 2011.

* **INFORMACJA NA TEMAT ZMIAN ORGANIZACYJNO – KAPITAŁOWYCH W GRUPIE PAGED w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r.**

W okresie I kwartału 2011 r. nie nastąpiły żadne istotne zmiany organizacyjne, ani kapitałowe w spółkach Grupy Paged

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

W I kwartale 2011 roku znaczący wpływ na osiągnięte wyniki miało umorzenie kredytu w kwocie 6,3 mln PLN w związku ze spełnieniem warunków ugody zawartej w 2009 roku między Paged Sklejka S.A. i Bankiem BPH SA.

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

W segmencie produkcji płyt i sklejek oraz meblowym do najsłabszych miesięcy należą początkowe miesiące roku kalendarzowego, natomiast spółka brytyjskie największe obroty osiąga 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.

W dniu 31 marca 2011r. Spółka dokonała wykupu – amortyzacji wyemitowanych w 2010 roku 60.000 obligacji korporacyjnych II serii (emisja o wartości 60 mln PLN) w wysokości 20 PLN przypadającą na jedną obligację. Łączna wartość wykupu wyniosła zatem 1,2 mln PLN,

W okresie I kwartału 2011r. Spółka dokonała ponadto wypłaty odsetek z tytułu wyemitowanych obligacji o łącznej wartości 1,4 mln PLN.

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.

Zdarzenia takie nie miały miejsca.

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.

Zarząd Paged S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych na 2011 rok.

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

Przychody i wyniki za okres pierwszego kwartału 2011 r. (w tys. PLN) przypadające na poszczególne segmenty branżowe (po wyłączeniach konsolidacyjnych bez wyłączeń udziałów mniejszości przedstawiają się następująco:

Przychody	Segment meblowy	Segment sklejkowy	Segment handlowy	Segment nieruchomości	Pozostałe nieprzypisane do segmentów	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
Sprzedaż na zewnątrz	38 389	72 966	16 081	348	112		127 896
Sprzedaż między segmentami	0	3 103	914	127	0	-4 144	
Przychody ogółem	38 389	76 069	16 995	475	112	-4 144	127 896
Wynik na sprzedaży	657	9 277	261	108	-709		9 594
Pozostałe przychody operacyjne	466	378	0		1	0	845
Pozostałe koszty operacyjne	328	206	1		42		577
Wynik segmentu	795	9 449	260	108	-750	0	9 862
Nieprzypisane koszty całej grupy					0		
Zysk operacyjny							
Przychody finansowe	140	8 588	12		275	-72	8 943
Koszty finansowe	903	2 217	110		1 494	-72	4 652
Zysk przed opodatkowaniem	32	15 820	162	108	-1 969	0	14 153
Podatek dochodowy	183	2 532	31		495	23	3 264
Zysk netto	-151	13 288	131	108	-2 464	-23	10 889
Pozostałe informacje							
Aktywa segmentu	125 589	268 479	20 022	52 351	200 843	-185 436	481 848
Zobowiązania segmentu	86 604	118 404	14 162	767	112 329	-33 991	298 275
Wydatki inwestycyjne	173	1 413	1	0	57		1 644
Amortyzacja	1 475	2 734	109	36	12		4 366

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

Najważniejszy wpływ na osiągane wyniki w Grupie Kapitałowej Paged w 2011 roku będą miały:

- Czynniki wewnętrzne, takie jak:**

- integracja spółek segmentu sklejkowego – w związku z przejęciem spółki Fabryka „Sklejka-Pisz” S.A. i oczekiwanymi efektami wynikającymi z zacieśnienia współpracy pomiędzy „Paged-Sklejka” S.A. a Fabryka „Sklejka-Pisz” S.A., a także wynikającymi z wagi segmentu sklejkowego w wyniku finansowym, istotnym czynnikiem wpływającym na skonsolidowane wyniki Grupy w kolejnych okresach będzie miał przebieg integracji pomiędzy tymi spółkami, w tym realizacja synergii przychodowych, optymalizacji kosztowej oraz optymalnego wykorzystania aktywów obu spółek,
- rozwój sprzedaży i optymalizacja wykorzystania aktywów produkcyjnych w segmencie

meblowym,

- rozwój spółki „Paged Property” i realizacja projektów w segmencie nieruchomości,
- inwestycje kapitałowe poza branżą drzewno-meblową,

- **Czynniki zewnętrzne, takie jak:**

- ceny surowca – surowiec drzewny, zwłaszcza w segmencie sklejkowym jest istotnym składnikiem kosztów wytworzenia, a jego podaż jest ograniczona. Zasadnicza część surowca jest dostarczana przez Lasy Państwowe, które okresowo wprowadzają podwyżki cen drewna w związku ze wzrostem popytu krajowego; podejmowane są działania mające na celu złagodzenie

skutków podwyżek poprzez import drewna z krajów nadbałtyckich, Białorusi, Rosji oraz Ukrainy, gdzie surowiec jest stosunkowo atrakcyjniejszy cenowo, lecz czynnikiem ograniczającym jest koszt transportu do Polski oraz uwarunkowania natury polityczno-gospodarczej (ograniczenia wywozu, cła),

- kursy walut - wśród głównych ekonomistów krajowych banków spodziewana jest wysoka zmienność waluty krajowej z tendencją do umacniania w średnim terminie w ciągu 2011 roku, taka sytuacja może skutkować zmiennością wyników, w tym możliwym czasowym obniżeniem obrotów handlowych i uzyskiwanych marż; tym niemniej należy zauważyć, iż w latach ubiegłych okresom wzmacniania się waluty krajowej towarzyszył wzrost cen na rynkach eksportowych wyrażonych w walutach obcych, który częściowo kompensował negatywne skutki umacniania się PLN,

- koniunktura gospodarcza na świecie - jej konsekwencje w istotny sposób będą kształtować portfele zamówień w eksporcie, w przypadku dekonunktury należy liczyć się z presją na obniżanie cen również w walutach, co może oznaczać ryzyko utraty części zamówień i obniżenia wolumenu / wartości sprzedaży,

- popyt na rynku krajowym – popyt ze strony konsumentów jest pochodną dostępności kredytów konsumpcyjnych i hipotecznych, co przekłada się np. sprzedaż mebli na rynku mieszkaniowym oraz materiałów budowlanych (w tym sklejek) do budowy nowych mieszkań,

- kondycja finansowa kontrahentów – zdolność do terminowej obsługi zobowiązań wpływa na możliwości współpracy

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% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (według stanu na dzień 16 maja 2011 roku):

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) YAWAL Spółka Akcyjna

ul. Lubliniecka 35, 42-284 Herby

- liczba akcji: 899.999
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **11,11%**

4) 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): **9,99%**

5) 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%**

6) 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%**

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego Spółka została poinformowana o przekroczeniu przez YAWAL Spółkę Akcyjną z siedzibą w Herbach progu 10% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (raport bieżący nr 4/2011 z 15 marca 2011 r.). Na dzień przekazania poprzedniego raportu kwartalnego Spółka posiadała informację, iż YAWAL S.A. jest właścicielem 467.000 akcji „Paged” S.A., dających prawo do 467.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, które stanowiły 5,77% ogólnej liczby akcji i głosów na WZ Spółki. Poza tym nie nastąpiły zmiany wśród akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

UWAGA: powyższe dane, dotyczące struktury akcjonariatu „Paged” S.A., zostały zebrane i przedstawione z zachowaniem należytej staranności na podstawie wiedzy Spółki na dzień 16 maja 2011 roku, 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.