Sprawozdanie Zarządu z działalności

„Paged” S.A.

w 2011 roku

Warszawa 2012

Spis treści:

I. Podstawowe informacje o spółce 4

II. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach 5

III. Informacje o rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, ze wskazaniem uzależnienia od jednego lub kilku odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy dostawcy lub odbiorcy, jego udziały w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania ze Spółką. 6

IV. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych 7

V. Czynniki istotne dla rozwoju spółki 10

VI. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej „Paged" S.A., w tym znanych umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami oraz umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji 11

VII. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczki według terminów ich wymagalności oraz udzielonych lub otrzymanych poręczeniach i gwarancjach 11

VIII. Informacje o udzielonych pożyczkach według terminów wymagalności, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom grupy kapitałowej Spółki Akcyjnej Paged ... 12

IX. Opis wykorzystania wpływów z emisji papierów wartościowych 12

X. Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, ze wskazaniem ewentualnych zagrożeń oraz działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom 13

XI. Informacja o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju 13

XII. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok, jeżeli poszczególne różnice przekraczają 10% wartości poszczególnych pozycji ostatniej prognozy przekazanej przez emitenta 13

XIII. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności 13

XIV. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności gospodarczej za 2011 rok, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik 14

XV. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Paged S.A. oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej Spółki co najmniej do końca trwającego roku obrotowego, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej wypracowanej przez Spółkę 14

XVI. Powiązania kapitałowe Spółki 15

XVII. Informacja o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach) 16

XVIII. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Paged S.A. z innymi podmiotami oraz wskazanie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe i nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą oraz opis metod ich finansowania 16

XIX. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeśli jednorazowa lub łączna wartość kilku transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie 12 miesięcy stanowi wyrażona w złotych równowartość kwoty 500.000 EURO 18

XX. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania „Paged" S.A. 18

XXI. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego 19

XXII. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie 20

XXIII. Łączna wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiejkolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostką dominującą — oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych 20

XXIV. Wartość wszystkich nie spłaconych pożyczek udzielonych przez „Paged" S.A. osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich osobom bliskim (oddzielnie), a także udzielonych im gwarancji i poręczeń (oddzielnie) 22

XXV. Określenie łącznej liczby wszystkich akcji „Paged" S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach grupy kapitałowej Spółki „Paged", będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie) 23

XXVI. Informacja o nabyciu udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia 23

XXVII. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy „Paged" S.A. 23

XXVIII. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień 25

XXIX. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych 25

XXX. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta 25

XXXI. Informacje o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego 25

XXXII. Informacja o istotnych postępowaniach sądowych wobec emitenta 26

I. Podstawowe informacje o spółce

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

Kapitał zakładowy: 23.089 tys. PLN.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 17.000.002 PLN i dzielił się na 8.100.001 akcji zwykłych o wartości nominalnej 2 PLN każda (akcje istniejące) oraz na 400.000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 2 PLN każda na poczet warunkowego podwyższenia kapitału w kwocie 800.000 PLN (do dnia bilansowego emisja tych akcji nie nastąpiła). Po uwzględnieniu korekty hiperinflacyjnej, kapitał zakładowy Spółki według stanu na 31 grudnia 2011 roku wynosi 23.089 tys. PLN.

Spółka działa na podstawie:

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

Spółka została wpisana pod numerem KRS Nr 0000015401 do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (obecnie XIII Wydział Gospodarczy KRS).

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

Spółka jest podmiotem dominującym w stosunku do:

- Paged Meble S.A. z siedzibą w Jasienicy (100% udziałów),
- „Paged-Sklejka” S.A. z siedzibą w Morągu (100% udziałów),
- Paged Property Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100% udziałów),
- „Paged Property Sp. z o.o.” Sp. komandytowa z siedzibą w Warszawie (100% udziałów),
- „Sklejka-Pisz” Paged S.A. (poprzednio: Fabryka „Sklejka-Pisz” S.A.) z siedzibą w Piszu (88,77% udziałów),

II. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

W 2011 roku Paged S.A. uzyskiwała przychody z trzech głównych rodzajów działalności:

- handlu drzewnymi i drewnopochodnymi materiałami dla budownictwa oraz przemysłu meblarskiego

Sprzedaż poprzez sieć składów handlowych na terenie Polski działających na zasadzie agencyjnej oraz własny punkt sprzedaży w Ostrowie Wielkopolskim.

- świadczenia usług w zakresie udostępniania znaku towarowego „Paged"

Usługa polegająca na udostępnianiu znaku towarowego świadczona wyłącznie dla krajowych spółek zależnych od Paged S.A. Opłata z tym związana jest uzależniona od wielkości osiąganych przez spółki zależne przychodów.

- najmu

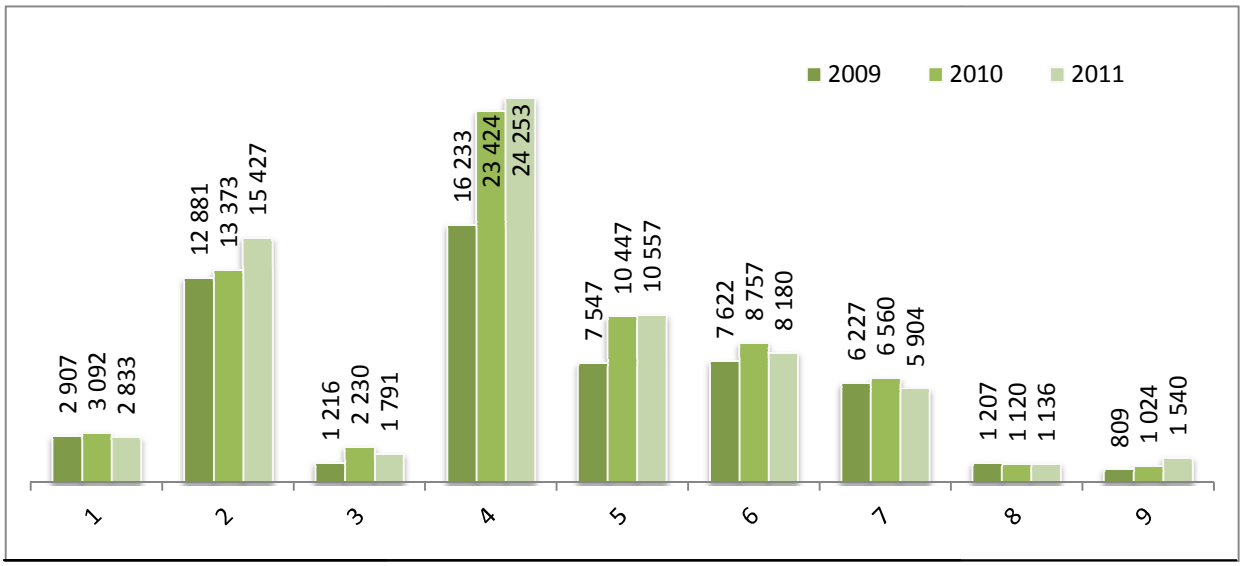
Paged S.A. osiągała przychody z tytułu wynajmu powierzchni magazynowo – biurowych wchodzących w skład nieruchomości położonych w następujących miejscowościach: Inowrocław, Otwock oraz Kostrzyn nad Odrą.

Struktura uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży przedstawia się następująco:

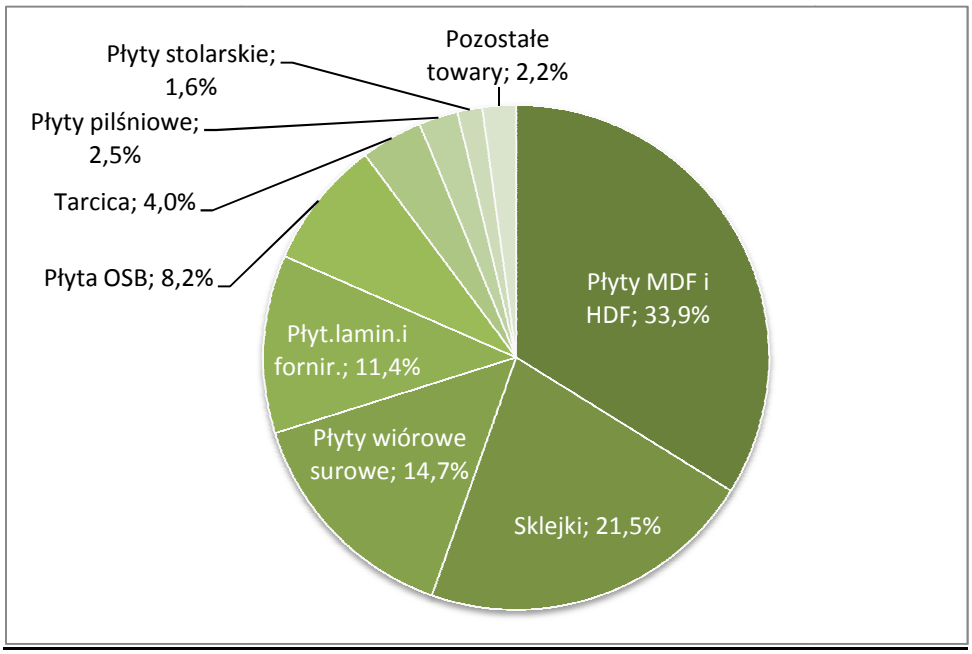
Przychody z tytułu	**2009 rok**		**2010 rok**		**2011 rok**	
	w tys. PLN	**udział %**	**w tys. PLN**	**udział %**	**w tys. PLN**	**udział %**
sprzedaży towarów	56 649	85,1%	70 051	88,5%	71 621	80,7%
znaku towarowego	7 347	11,0%	7 507	9,5%	15 652	17,6%
wynajmu	1 967	3,0%	918	1,2%	1 026	1,2%
pozostałe	594	0,9%	657	0,9%	471	0,5%
SUMA	**66 557**	**100,00%**	**79 133**	**100,00%**	**88 770**	**100,00%**

Jak wynika z przedstawionych powyżej danych podstawowym źródłem przychodów Spółki jest sprzedaż towarów – materiałów drzewnych i drewnopochodnych. Sprzedaż ta prowadzona jest poprzez sieć składów agencyjnych na terenie Polski. W 2011 roku sprzedaż prowadzona była przez 14 składów handlowych oraz własny punkt sprzedaży w Ostrowie Wielkopolskim.

Sprzedaż towarów w 2011 roku poszczególnych grup asortymentowych na tle sprzedaży w latach 2009 – 2010 przedstawia poniższy wykres: 1 – tarcica, 2 – sklejki, 3 – płyty pilśniowe, 4 – płyty MDF i HDF, 5 – płyty wiórowe surowe, 6 – płyty laminowane i fornirowane, 7 – płyty OSB, 8 – płyty stolarskie, 9 – pozostałe towary (deski podłogowe, szalówki, stolarka okienna i drzwiowa, okucia, wyroby toczone).



Udział poszczególnych grup asortymentowych w przychodach działalności handlowej w 2011 roku przedstawiał się następująco:



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

Paged S.A. praktycznie całość przychodów realizuje na rynku krajowym. Przychody z eksportu w 2011 roku stanowiły 0,6% całości przychodów. Spółka posiada szeroką bazę odbiorców.

Główni kontrahenci Paged S.A to:	**Udział w sprzedaży**
- Paged Sklejka S.A. (spółka zależna od Paged S.A.)	9,3%
- Perfectdoor Sp. z o. o.	9,1%
- „Sklejka-Pisz" Paged S.A. (spółka zależna od Paged S.A.)	8,4%
- Paged Meble S.A. (spółka zależna od Paged S.A.)	4,7%
- Windoor Paweł Redestowicz	3,4%

Pozostali kontrahenci mają udział w przychodach ze sprzedaży ogółem poniżej 2%.

Wiodącą pozycję wśród kontrahentów stanowią spółki zależne, od których spółka uzyskuje przychody z tytułu opłat za korzystanie ze znaku towarowego „PAGED".

W 2011 roku nastąpiło rozszerzenie bazy dotychczasowych dostawców, w tym dostawców zagranicznych, jednak nie nastąpiły znaczące zmiany w dotychczasowych źródłach zaopatrzenia.

Kluczowi dostawcy Paged S.A. to:	udział w zaopatrzeniu
- Kronopol S.A.	26,3%
- „Paged–Sklejka" S.A. (spółka zależna od Paged S.A.)	17,9%
- FINSA Polska Sp. z o. o	14,2%
- Grupa Kronospan	14,2%
- P.H.U. Nexbud Karol Zieliński	4,4%

IV. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych

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

	2010	**2011**
Przychody	79 133	88 770
Koszty	62 004	63 418
Zysk brutto ze sprzedaży (marża)	17 129	25 352
% marża brutto	*22%*	*29%*
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	11 671	11 047
Wynik na pozostałych przychodach operacyjnych	-1 546	-401
w tym wycena nieruchomości	*-1 100*	*-1 100*
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	3 912	13 904
% marża zysku z działalności operacyjnej	*5%*	*16%*
Amortyzacja	401	478
EBITDA	4 313	14 382
Wynik na działalności finansowej	-4 607	6 485
Zysk/strata przed opodatkowaniem	-695	20 389
Podatek dochodowy	-634	1 066
w tym odroczony	*-1 315*	*-381*
Wynik netto	- 61	19 323

W 2011 roku Paged S.A. uzyskała przychody ogółem w wysokości 88 770 tys. PLN, tj. o 12% wyższe od przychodów roku poprzedniego. Przedstawiona w pkt. II struktura przychodów wskazuje, że wartościowy wzrost nastąpił głównie w przychodach ze sprzedaży sklejki – o ponad 2 mln PLN (wzrost o 15% r/r).

W 2011 roku Spółka odnotowała niewielki wzrost przychodów ze sprzedaży towarów w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, przy jednoczesnym znaczącym wzroście przychodów z tytułu korzystania ze znaku towarowego. Wzrost ten w istotny sposób przyczynił się do wzrostu wypracowanej marży.

Niewielki wzrost przychodów ze sprzedaży towarów spowodowany był przede wszystkim dużą konkurencją na rynku, obniżaniem cen dla klientów przez firmy konkurencyjne, jak również zmniejszeniem zapotrzebowania w branży meblowej oraz budownictwie na materiały drzewne i drewnopochodne. Aby zwiększać sprzedaż Spółka musi elastycznie dostosowywać się do cen obowiązujących na rynku.

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

	31.12.2010	**31.12.2011**	**Dynam.**	**Struktura**	
				31.12.2010	**31.12.2011**
Aktywa trwałe	219 864	241 689	109,9%	82,7%	82,5%
Aktywa obrotowe	45 886	51 259	111,7%	17,3%	17,5%
Razem aktywa	**265 750**	**292 948**	**110,2%**	**100,0%**	**100,0%**
Kapitał własny	140 333	160 456	114,3%	52,8%	54,8%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	92 079	70 275	76,3%	34,6%	24,0%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	33 338	62 217	186,6%	12,5%	21,2%
Razem pasywa	**265 750**	**292 948**	**110,2%**	**100,0%**	**100,0%**

Na dzień 31.12.2011 roku nastąpił wzrost aktywów, zarówno trwałych (wzrost wartości długoterminowych aktywów finansowych), jak i obrotowych. Wzrost aktywów obrotowych nastąpił głównie w pozycji należności, co związane jest z wydłużeniem terminów płatności, wymuszonym przez warunki rynkowe.

W 2011 nastąpił nieznaczny wzrost zobowiązań, które na dzień 31.12.2011 wzrosły w stosunku do stanu na 31.12.2010 roku o 7,1 mln PLN, tj. o ok. 6%. Zmieniła się także ich struktura – znacząco spadła wartość zobowiązań długoterminowych (z 92,1 mln PLN do 70,3 mln PLN), zaś wzrosły zobowiązania krótkoterminowe (z 33,3 mln PLN do 62,2 mln PLN). Zmiany w zobowiązaniach wynikają głównie z harmonogramu spłaty zobowiązań finansowych Paged S.A.

Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Sytuacja finansowa Paged S.A. jest stabilna. Spółka wypracowuje dodatnie wyniki finansowe na działalności podstawowej, reguluje swoje zobowiązania wobec dostawców oraz publicznoprawne, obsługuje przypadające do spłaty raty kredytu oraz płatności kuponowe wraz z ratami kapitałowymi z tytułu obligacji korporacyjnych Paged I i II serii.

Wskaźniki rentowności

Wyszczególnienie	2010	2011
Przychody ze sprzedaży netto (w tys. PLN)	79 133	88 770
Rentowność sprzedaży*	6,9%	16,1%
Rentowność działalności operacyjnej	4,9%	15,7%
Rentowność działalności gospodarczej	-0,9%	23,0%
Rentowność zysku brutto	-0,9%	23,0%
Rentowność zysku netto	-0,1%	21,8%
Rentowność aktywów ogółem ROA	0,0%	6,6%
Rentowność kapitału własnego ROE	0,0%	13,7%

* liczona jako zysk na sprzedaży do przychodów netto ze sprzedaży

Kapitał obrotowy

Wyszczególnienie	2010	2011
1. Majątek obrotowy	45 886	51 259
2. Środki pieniężne i papiery wart.	2 508	2 966
3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2)	43 378	48 293
4. Zobowiązania bieżące	33 338	62 217
5. Kredyty krótkoterminowe	2 100	1 665
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4-5)	31 238	60 552
7. Kapitał obrotowy (1-4)	12 548	-10 958
8. Kapitał obrotowy skorygowany (3-6)	12 140	-12 259

Cykl rotacji głównych składników kapitału obrotowego (w dniach)

Wyszczególnienie	2010	2011
Cykl rotacji zapasów	31	32
Cykl rotacji należności	80	100
Cykl rotacji zobowiązań	52	55
Cykl operacyjny	89	113
Cykl konwersji gotówkowej	37	65

Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	2010	2011
Wskaźnik bieżącej płynności	1,4	0,8
Wskaźnik płynności szybkiej	1,2	0,7

Wskaźniki stopnia zadłużenia

Wyszczególnienie	2010	2011
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	47,2%	45,2%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	89,4%	82,6%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	52,8%	54,8%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	34,6%	24,0%

V. Czynniki istotne dla rozwoju spółki

Najważniejsze z punktu widzenia działalności Spółki są następujące ryzyka:

- ryzyko związane z osłabieniem koniunktury i niepewnością rynku

Spadek produkcji budowlano-montażowej oraz osłabienie popytu w branży meblarskiej.

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

Ryzyko kredytowe związane jest z wiarygodnością kredytową klientów, z którymi zawiera się transakcje sprzedaży.

We współpracy z klientami Spółka stosuje odroczoną formę płatności od kilku do kilkudziesięciu dni (kredyt kupiecki), stąd możliwość wystąpienia ryzyka kredytowego.

Paged S.A. współpracuje z dużą liczbą klientów, którzy są zdywersyfikowani pod względem rozmieszczenia geograficznego. Transakcje zawierane są z kontrahentami o sprawdzonej zdolności kredytowej. Klienci, którym udzielany jest kredyt kupiecki, poddawani są wstępnej weryfikacji, w początkowym okresie współpracy obowiązującą formą płatności jest przedpłata lub gotówka. Dodatkowo należności z tytułu dostaw są ubezpieczone w firmie ubezpieczeniowej (aktualnie: Coface Austria Kreditversicherung AG Oddział w Polsce).

- ryzyko stopy procentowej

Spółka korzysta z finansowania zewnętrznego poprzez długo- i krótkoterminowe kredyty bankowe, emisję obligacji korporacyjnych, a także poprzez leasingi oraz pozostałe instrumenty finansowe. Przejściowe nadwyżki środków finansowych są lokowane na lokatach terminowych i w krótkoterminowych instrumentach finansowych.

Oprocentowanie lokat i kredytów uzależnione jest od stóp procentowych obowiązujących na rynku międzybankowym (m.in. stopa międzybankowa WIBOR). W związku z powyższym Spółka narażona jest na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może wpłynąć na zmniejszenie / zwiększenie rentowności lokat finansowych lub zmniejszenie / zwiększenie kosztów zaciągniętych kredytów i pożyczek.

Wrażliwość na wahania stóp procentowych istotnie wzrosła w roku 2011 w wyniku emisji obligacji korporacyjnych I i II serii, odpowiednio w listopadzie i grudniu 2010 roku. Spółka szacuje, iż aktualnie w przypadku zmiany rynkowych bazowych stóp procentowych o 25 punktów bazowych średniorocznie, przy niezmienionych pozostałych parametrach, zysk Spółki wzrósłby/spadł o ok. 225 tys. PLN w trakcie roku obrotowego. Spółka nie posiada instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem stopy procentowej.

- ryzyko zniszczenia i kradzieży mienia

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

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

Spółka nie posiada informacji o znaczących dla działalności gospodarczej Paged S.A. umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, jak również w roku 2011 nie zawarła umów dotyczących współpracy oraz kooperacji.

W 2011 roku Spółka zawarła na okres od 1 lipca 2011 roku do 30 czerwca 2012 roku umowy ubezpieczenia:

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

oraz na okres od 1 października 2011 r. do 30 września 2013 roku umowę ubezpieczenia należności.

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

Na dzień 31.12.2011 roku Spółka korzystała z kredytów wg następujących umów:

1. Umowy kredytowej z dnia 26.05.2008 roku wraz z aneksem z dnia 14.05.2009 roku o kredyt obrotowy nieodnawialny zawartej z Bankiem BPH SA. Spółka otrzymała kredyt w wysokości 12 mln PLN na z przeznaczeniem na wykup udziałów firmy Paged-Sklejka S.A. od Skarbu Państwa. Kredyt spłacany jest w ratach po 171 tys. PLN miesięcznie. Na dzień 31.12.2011 roku zobowiązania z tytułu tego kredytu wynoszą 1 198 tys. PLN. Ostateczny termin spłaty kredytu przypada na dzień 30 czerwca 2012 roku.

Od kwoty wykorzystanego Kredytu Bank pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczonej jako suma 1M WIBOR oraz marży Banku.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

a) weksel własny in blanco spółki PAGED S.A. wraz z deklaracja wekslową,

b) zastaw rejestrowy na zapasach Spółki w wartości nie mniejszej niż 3 mln PLN,

c) hipoteka kaucyjna na nieruchomości Spółki do kwoty 3 mln PLN.

2. Umowy kredytowej z dnia 02.09.2008 roku wraz z późniejszymi aneksami o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym zawartej z Bankiem Pekao SA. Spółka otrzymała kredyt w wysokości 2 mln PLN na bieżącą działalność gospodarczą. Wykorzystanie kredytu na dzień 31.12.2011 roku wynosiło 467 tys. PLN.

Termin spłaty kredytu upływa w dniu 31 października 2012 roku.

Od kwoty wykorzystanego Kredytu Bank pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczonej jako suma 1M WIBOR oraz marży Banku.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

a) weksel własny in blanco spółki PAGED S.A. wraz z deklaracja wekslową,

b) zastaw rejestrowy na zapasach Spółki w wartości nie mniejszej niż 1 mln PLN,

c) hipoteka kaucyjna na nieruchomości Spółki do kwoty 2,5 mln PLN.

W 2011 roku Spółka nie udzielała oraz nie otrzymała żadnych poręczeń bądź gwarancji.

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

Spółka Paged S.A. udzieliła w 2011 roku dwóch pożyczek spółce Nautiner Yachts Sp. z o.o. z siedzibą w Giżycku:

1. w dniu 2 września – pożyczka w wysokości 192 tys. PLN, oprocentowana wg stopy rocznej 25%, z terminem całkowitej spłaty na dzień 23 listopada 2011 roku. Pożyczka została spłacona wraz z odsetkami w terminie.
2. w dniu 7 października – pożyczka w wysokości 318 tys. PLN ,oprocentowana wg stałej stopy 16% w skali roku. Termin całkowitej spłaty upływa z dniem 31 marca 2013 roku.

IX. Opis wykorzystania wpływów z emisji papierów wartościowych

Spółka w roku 2011 nie emitowała akcji ani obligacji.

X. Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, ze wskazaniem ewentualnych zagrożeń oraz działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Na dzień 31 grudnia 2011 roku, według sprawozdania finansowego, suma zobowiązania krótkoterminowych Spółki, przewyższa sumę jej aktywów obrotowych (o wartość ok. 10,96 mln PLN). Płynność finansowa Spółki zapewniona jest ze względu na możliwość wygenerowania przez Spółkę dodatnich przepływów pieniężnych z podstawowej działalności operacyjnej, a także z tytułu dywidend od spółek zależnych. Alternatywnie, Spółka może pozyskać finansowanie mające na celu refinansowania istniejącego zadłużenia finansowego Paged S.A. lub zbyć posiadane przez siebie aktywa inwestycyjne, w tym m.in. akcje spółki DTP S.A. notowane na rynku alternatywnym NewConnect, akcje/udziały w spółkach segmentu nieruchomościowego (Paged Property Sp. z o.o. Sp. k.; Mineralna Development Sp. z o.o.) lub akcje/udziały pozostałych spółek zależnych, których właścicielem jest Paged S.A. Mając na uwadze powyższe, według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki, nie istnieją przesłanki świadczące o tym, iż Paged S.A. nie będzie w stanie kontynuować działalności w przewidywanej przyszłości, w okresie nie krótszym niż 12 miesięcy od daty sporządzenia sprawozdania finansowego.

XI. Informacja o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

W 2011 r. Spółka nie odnotowała osiągnięć w dziedzinie badań i rozwoju, gdyż nie prowadziła tego typu działań.

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

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

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

Zgodnie z opracowaną przez Zarząd „Paged" S.A. koncepcją dywersyfikacji działalności „Paged" S.A. poprzez poszukiwanie projektów inwestycyjnych, zapewniających zwroty z zaangażowanego kapitału wyższe niż dotychczasowa działalność w branży drzewno-meblowej, zakłada się możliwość dokonywania inwestycji w nowych projektach inwestycyjnych. Strategia ta w długim okresie powinna przyczynić się do zwiększenia wartości „Paged" S.A. i mitygacji dyskonta charakterystycznego dla sektora drzewnego w wycenie Spółki.

Możliwość realizacji projektów inwestycyjnych „Paged" S.A. uwarunkowana będzie możliwością pozyskania finansowania na ich przeprowadzenie, zarówno w formie finansowania dłużnego, jak i kapitału własnego – z obecnie posiadanych biznesów, jak i ewentualnego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

XIV. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności gospodarczej za 2011 rok, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

W IV kwartale Paged S.A. dokonała wyceny posiadanych nieruchomości inwestycyjnych stanowiących bezpośrednią własność Paged S.A. w celu aktualizacji wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2011 roku. Paged S.A. jest właścicielem / użytkownikiem wieczystym nieruchomości inwestycyjnych zlokalizowanych w: Otwocku, Inowrocławiu, Kostrzynie nad Odrą oraz Hipolitowie. W wyniku aktualizacji wyceny nieruchomości inwestycyjnych w IV kwartale w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych zaksięgowano kwotę 0,3 mln PLN.

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

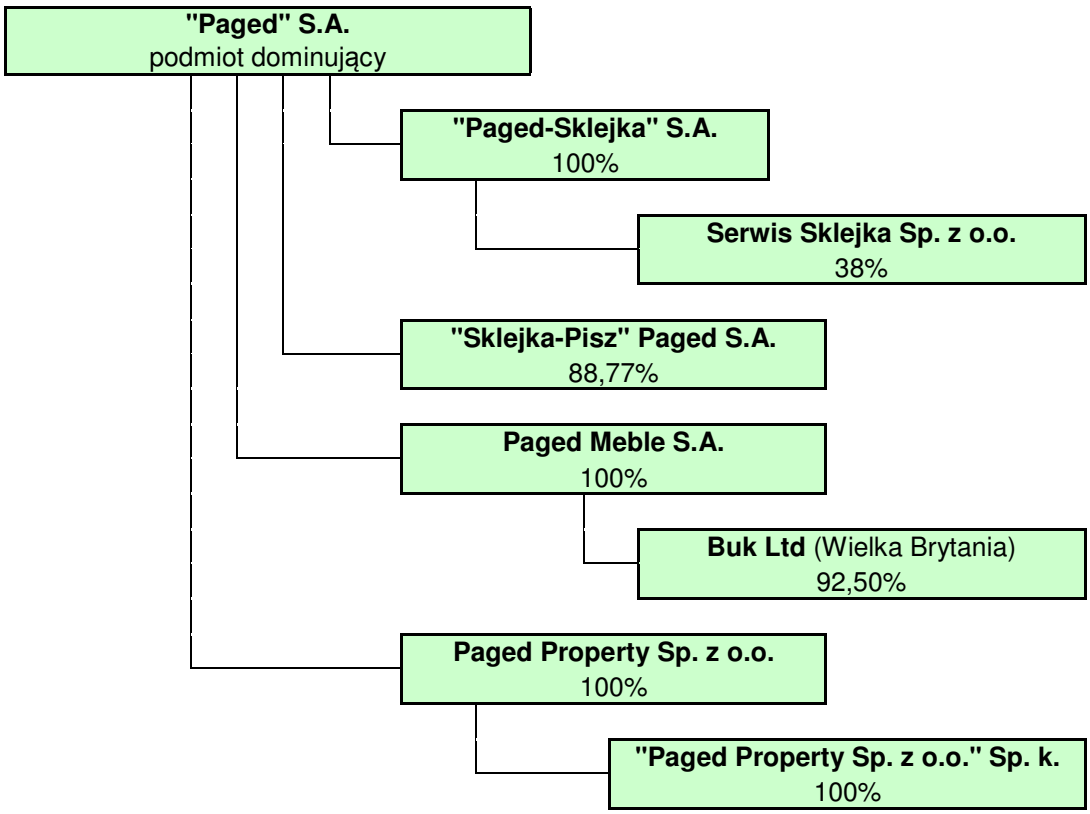
Wpływ na wyniki jednostkowe Paged S.A. w najbliższym czasie będą miały przede wszystkim następujące czynniki:

1) zewnętrzne, takie jak:
   - sytuacja ekonomiczna w kraju, osłabienie koniunktury,
   - spadek produkcji budowlano montażowej oraz osłabienie popytu w branży meblarskiej
   - wysokość stóp procentowych,
   - kondycja finansowa kontrahentów.

2) wewnętrzne, takie jak:
   - rozszerzanie ilości składów handlowych,
   - kondycja finansowa spółek Grupy Paged S.A. - część realizowanych przychodów pochodzi z tytułu opłat za korzystanie ze znaku słowno – graficznego „Paged",
   - inwestycje kapitałowe poza branżę drzewno-meblową.

XVI. Powiązania kapitałowe Spółki

SCHEMAT GRAFICZNY GRUPY PAGED NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2011 ROKU



W dniu 28 listopada 2011 r. został dokonany wpis do rejestru przedsiębiorców KRS podwyższonego kapitału zakładowego „Sklejka-Pisz" Paged S.A. Całość akcji w podwyższonym kapitale zakładowym (10.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B) została objęta przez „Paged" S.A. w zamian za wkład pieniężny, w związku z czym udział „Paged" S.A. w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu „Sklejka-Pisz" Paged S.A. wzrósł z 85,00% do 88,77%.

W dniu 15 grudnia 2011 r. został dokonany wpis do rejestru przedsiębiorców KRS podwyższonego kapitału zakładowego Paged Meble S.A. Całość akcji w podwyższonym kapitale zakładowym (3.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C) została objęta przez „Paged" S.A. w zamian za wkład pieniężny. Udział „Paged" S.A. w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Paged Meble S.A. nie zmienił się i pozostał na poziomie 100%.

Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 23 stycznia 2012 r. został dokonany wpis do rejestru przedsiębiorców KRS spółki Mineralna Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Jedynym wspólnikiem tej spółki jest „Paged Property Sp. z o.o." Spółka komandytowa (jednostka zależna od „Paged" S.A.), która jest właścicielem całości, tj. 100 udziałów, o łącznej wartości nominalnej 10.000 PLN, które zostały pokryte gotówką. Mineralna Development Sp. z o.o. będzie zaliczana do Segmentu nieruchomości jako spółka celowa zawiązana do realizacji

inwestycji na nieruchomości przy ul. Mineralnej 7 w Warszawie. W I kwartale 2012 roku planowane jest wniesienie tej nieruchomości – przez „Paged Property Sp. z o.o." Sp. k. jako aport na podwyższenie kapitału zakładowego Mineralna Development Sp. z o.o., a następnie dalsza realizacja budowy Parku Handlowego.

W dniu 27 stycznia 2012 r. został dokonany wpis do rejestru przedsiębiorców KRS spółki Paged Capital Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Jedynym wspólnikiem tej spółki jest „Paged" S.A., która jest właścicielem całości, tj. 100 udziałów, o łącznej wartości nominalnej 10.000 PLN, które zostały pokryte gotówką. Paged Capital Sp. z o.o. będzie zaliczana do segmentu pozostałego. Jej podstawowym przedmiotem działalności będzie działalność inwestycyjna oraz świadczenie usług finansowych, w szczególności mających na celu zapewnienie finansowania innym podmiotom z Grupy Paged.

XVII. Informacja o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach)

W 2011 r. Spółka nie posiadała oddziałów (zakładów).

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

W okresie 2011 r. „Paged" S.A. zwiększył swoje zaangażowanie kapitałowe w spółkach zależnych „Sklejka-Pisz" Paged S.A. oraz Paged Meble S.A., bowiem:

A. w dniu 18 lipca 2011 r. została podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego „Sklejka-Pisz" Paged S.A. w ramach kapitału docelowego o kwotę 10 mln PLN - w drodze emisji nowych akcji serii B; w dniu 29 lipca 2011 r. doszło do zawarcia umowy objęcia akcji, w której „Paged" S.A. zobowiązał się do objęcia całości akcji serii B „Sklejka-Pisz" i wniesienia wkładu pieniężnego za akcje w terminie do dnia 25 września 2011 r. Z chwilą wniesienia całości wkładu nastąpiło częściowe wykonanie przez „Paged" S.A. zobowiązań względem Ministra Skarbu Państwa, które wynikają z Umowy sprzedaży akcji spółki Fabryka „Sklejka-Pisz" S.A. z 21 grudnia 2010 r.

   Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane przez sąd rejestrowy w dniu 28 listopada 2011 roku. Udział „Paged" S.A. zwiększył się do 88,77% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki.

B. w dniu 9 września 2011 r. nastąpiło podjęcie uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego Paged Meble S.A. o kwotę 3 mln PLN – w drodze emisji nowych akcji serii C, cena emisyjna jednej akcji wynosiła 1,00 PLN, tj. była równa wartości nominalnej; w dniu 15 września 2011 r. została dokonana wpłata przez „Paged" S.A. wkładu pieniężnego na pokrycie akcji Paged Meble S.A. serii (potrącenie z wierzytelności przysługujących od Paged Meble S.A.), po cenie emisyjnej.

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane przez sąd rejestrowy w dniu 15 grudnia 2011 roku. Udział „Paged" S.A. pozostał na poziomie 100% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki.

W 2011 r. „Paged" S.A. przeprowadziła inwestycję kapitałową, polegającą na objęciu w zamian za wkład pieniężny pakietu akcji spółki DTP S.A. z siedzibą w Warszawie, stanowiących 14,07% ogólnej liczby akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki (rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego DTP S.A., w których uczestniczył „Paged" S.A., nastąpiła w dniu 13 czerwca 2011 r.). Objęcie akcji nastąpiło w wykonaniu zobowiązań wynikających z Umowy Inwestycyjnej zawartej w dniu 17 marca 2011 r. Przystąpienie do Umowy Inwestycyjnej przez Paged związane było z koncepcją inwestycji w spółkę celową prowadzącą działalność na rynku zarządzania wierzytelnościami – w ramach dywersyfikacji działalności Paged poprzez poszukiwanie bardziej rentownych obszarów biznesowych, zapewniających zwroty z zaangażowanego kapitału wyższe niż branża drzewno-meblowa.

DTP S.A. jest spółką holdingową, która nie prowadzi działalności operacyjnej. DTP S.A. jest jedynym akcjonariuszem spółki Debt Trading Partners Sp. z o.o. S.K.A., która posiada kilkuletnie doświadczenie na rynku zarządzania wierzytelnościami, zajmując się głównie zakupem i zarządzaniem portfelem wierzytelności o wartości nominalnej od kilku do kilkuset milionów złotych.

Strony Umowy Inwestycyjnej zobowiązały się do wspólnego działania celem wprowadzenia akcji DTP S.A. do alternatywnego systemu obrotu lub do obrotu na rynku regulowanym w terminie do 31 grudnia 2011 r. Debiut akcji DTP S.A. na rynku NewConnect odbył się w dniu 28 grudnia 2011 r.

W ramach kontynuacji inwestycji w dniu 28 lutego 2012 r. „Paged" S.A. zawarł transakcje nabycia akcji DTP S.A., w wyniku których udział w ogólnej liczbie akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu DTP S.A. zwiększył się do 27,07%.

W związku z brakiem realizacji celów została podjęta decyzja o wyjściu przez „Paged" S.A. ze spółki Sp. z o.o. Joint Venture „Paged Wostok" z siedzibą w Mińsku, Republika Białoruś – w efekcie doszło do zawarcia dwóch umów sprzedaży i przeniesienia z dniem 28 lipca 2011 r. własności całości posiadanych przez „Paged" S.A. udziałów w tej spółce na dwa podmioty niepowiązane z „Paged" S.A.

Ponadto w 2011 r. w spółkach Grupy Paged miały miejsce następujące zmiany organizacyjne i kapitałowe:

- 19 stycznia 2011 r. - wpis do rejestru przedsiębiorców KRS zmiany umowy spółki komandytowej - "Paged Property Sp. z o.o." Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, która została dokonana w dniu 30 grudnia 2010 roku i obejmowała m.in. wniesienie przez „Paged" S.A. nowego wkładu niepieniężnego o wartości 10,6 mln PLN w postaci nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Mineralnej nr 7, jak również wniesienie wkładu pieniężnego w postaci środków pieniężnych w kwocie 400 tys. PLN.
- 18 maja 2011 r. – wpis do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego dotyczący zmiany firmy spółki Fabryka „Sklejka-Pisz" S.A. z siedzibą w Piszu z dotychczasowej na nową w brzmieniu: „Sklejka-Pisz" Paged S.A.

- 18 lipca 2011 r. – zmiany w składzie Zarządu Paged Meble S.A.: powołanie Pana Józefa Borawskiego na Prezesa Zarządu, odwołanie Urszuli Ramczewskiej z funkcji Prezesa Zarządu i powierzenie jej funkcji Wiceprezesa Zarządu,
- 26 sierpnia 2011 r. – powołanie Pana Roberta Ditrycha na Wiceprezesa Zarządu „Paged" S.A.
- 18 października 2011 r. – zmiany w składzie Zarządu Paged Meble S.A.: odwołanie Pani Urszuli Ramczewskiej z Zarządu Paged Meble S.A. oraz powołanie Pana Marka Wójcika na Członka Zarządu tej spółki.
- 21 grudnia 2011 r. – przyjęcie rezygnacji z funkcji członka Rady Nadzorczej „Paged" S.A. złożonej przez Pana Roberta Rafała.

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

W okresie objętym raportem Paged S.A. była stroną transakcji o łącznej wartości 20.120 tys. PLN z tytułu transakcji typowych handlowych z „Paged-Sklejka" S.A., „Sklejka-Pisz" Paged S.A. oraz Paged Meble S.A. (usługi udostępniania znaku towarowego, sprzedaż towarów). Transakcje te zawierane były na zasadach rynkowych.

Ponadto w 2011 roku Paged S.A. wyemitowała weksle własne objęte przez spółki zależne:

- „Paged-Sklejka" S.A. – objęła weksle za łączną kwotę 24.524 tyś. PLN (w tym jeden weksel spłacony poprzez emisję nowego weksla o wartości 7.442 tys. PLN), każdy ze stopą dyskonta 7%, z terminami wykupu od sierpnia 2012 do września 2012. W dniu 20 października dokonano potrącenia weksli o łącznej wartości 13.973 tyś. PLN z dywidendą należną Paged S.A. Wartość weksli Paged S.A. pozostających w posiadaniu Paged Sklejka S.A. na dzień 31.12.2011 po uwzględnieniu dyskonta wynosi 10.710 tyś. PLN.
- „Sklejka-Pisz" Paged S.A. – objęła weksle za łączną kwotę 23.937 tyś. PLN, każdy ze stopą dyskonta 7%, z terminami wykupu w 2012 roku. W ciągu roku Paged S.A. wykupiła weksle za łączną kwotę 14.619 tyś. PLN. Wartość weksla pozostającego w posiadaniu „Sklejka-Pisz" Paged S.A. (z terminem wykupu na dzień 15.11.2012) na dzień 31.12.2011 po uwzględnieniu dyskonta wynosi 9.436 tyś. PLN.

XX. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania „Paged" S.A.

W 2011 roku nie wystąpiły żadne istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania w „Paged" S.A.

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

RADA NADZORCZA

Skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

⇒ w okresie od 1 stycznia do dnia 21 grudnia 2011 roku

- Edmund Mzyk – Przewodniczący,
- Robert Rafał – Wiceprzewodniczący,
- Piotr Spaczyński,
- Tomasz Wójcik,
- Dariusz Wiatr.

⇒ w okresie od 21 grudnia do dnia 31 grudnia 2011 roku

- Edmund Mzyk – Przewodniczący,
- Piotr Spaczyński,
- Tomasz Wójcik,
- Dariusz Wiatr.

W dniu 20 stycznia 2012 roku Walne Zgromadzenie powołało na członka Rady Nadzorczej „Paged" S.A. Pana Grzegorza Kubicę.

Na dzień przekazania niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej jest następujący:

- Edmund Mzyk – Przewodniczący,
- Piotr Spaczyński,
- Tomasz Wójcik,
- Dariusz Wiatr,
- Grzegorz Kubica.

ZARZĄD

Skład Zarządu Spółki przedstawiał się następująco:

⇒ w okresie od 1 stycznia do dnia 26 sierpnia 2011 roku

- Daniel Mzyk – Prezes,

⇒ w okresie od 26 sierpnia do dnia 31 grudnia 2011 roku

- Daniel Mzyk – Prezes,
- Robert Ditrych – Wiceprezes.

Na dzień przekazania raportu Zarząd Spółki jest dwuosobowy, o składzie jak na dzień 31 grudnia 2011 r. Zgodnie ze Statutem Spółki Zarząd powoływany jest przez Radę Nadzorczą. Zarząd nie jest upoważniony do podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji.

PROKURENCI

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

Do dnia sporządzenia niniejszej informacji prokura nie została odwołana.

XXII. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

W dniu 15 grudnia 2011 r. Spółka – reprezentowana przez Radę Nadzorczą – zawarła z Panem Robertem Ditrych (zwanym Zarządcą) umowę o zarządzanie, na podstawie której Zarządcy powierzono świadczenie usług polegających na zarządzaniu przedsiębiorstwem spółki „Paged" z siedzibą w Warszawie (zwanej Zleceniodawcą) jako Wiceprezes Zarządu. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

Umowa przewiduje m.in. że w przypadku odwołania Zarządcy z funkcji Wiceprezesa Zarządu lub Członka Zarządu Spółki w okresie obowiązywania Umowy i rozwiązania Umowy ze skutkiem natychmiastowym, Zleceniodawca zobowiązany jest do wypłaty Zarządcy odszkodowania. Odszkodowanie nie będzie należne w przypadku zrzeczenia się przez Zarządcę funkcji w Zarządzie Spółki Zleceniodawcy w czasie trwania kadencji. W umowie wskazano również ważne powody uzasadniające wypowiedzenie Umowy - w przypadku ich wystąpienia Zleceniodawca ma prawo wypowiedzieć Zarządcy Umowę ze skutkiem natychmiastowym, bez obowiązku wypłaty odszkodowania.

XXIII. Łączna wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiejkolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostką dominującą — oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych

Według danych Spółki wynagrodzenia wypłacone przez „Paged" S.A. i należne w 2011 roku Zarządowi i Radzie Nadzorczej wyniosły:

Zarząd	**Kwota (tys. PLN)**
Daniel Mzyk	145
Robert Ditrych	15
Rada Nadzorcza	
Edmund Mzyk	84
Robert Rafał	58
Piotr Spaczyński	60
Dariusz Wiatr	60
Tomasz Wójcik	60
Razem	**482**

Ponadto członkowie Zarządu oraz niektórzy członkowie Rady Nadzorczej „Paged" S.A. otrzymali wynagrodzenie ze spółek zależnych i stowarzyszonych z tytułu pełnienia funkcji we władzach tych jednostek:

Zarząd	**Kwota (tys. PLN)**
Daniel Mzyk	18
Robert Ditrych	18
Rada Nadzorcza	
Edmund Mzyk	24
Razem	**59**

W 2011 r. w „Paged" S.A. został uchwalony Program Motywacyjny oparty na kapitale emitenta (warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego), z wykorzystaniem warrantów subskrypcyjnych.

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego „Paged" S.A. zostało dokonane na mocy Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia „Paged" S.A. z dnia 5 października 2011 r. w sprawie programu motywacyjnego dla kluczowych menedżerów Spółki oraz spółek zależnych, emisji warrantów subskrypcyjnych z prawem objęcia akcji oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F z wyłączeniem prawa poboru oraz w sprawie zmian Statutu Spółki.

Zmiana Statutu Spółki w związku w tą uchwałą została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS w dniu 28 października 2011 r.

Kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie wyższą niż 800.000 PLN poprzez emisję w liczbie nie mniejszej niż 1 i nie więcej niż 400.000 akcji serii F. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego dokonane zostało w celu przyznania praw do objęcia akcji serii F uprawnionym z warrantów subskrypcyjnych serii F, wyemitowanych na podstawie Uchwały nr 3 NWZ Spółki z dnia 5 października 2011 roku numer 3. Emisja akcji serii F w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego nastąpi z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Opinia Zarządu uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru akcji serii F, stanowiła załącznik do uchwały NWZ.

Celem wdrożenia programu motywacyjnego, polegającego na możliwości obejmowania bezpłatnych warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia nowych akcji Spółki serii F, było stworzenie optymalnego mechanizmu wynagradzania menedżerów Spółki oraz spółek zależnych, tj. wprowadzenie dodatkowego czynnika motywacyjnego do pracy na rzecz zwiększania wartości akcji Spółki i spółek Grupy Kapitałowej Paged oraz osiąganych przez nie wyniki finansowe, a tym samym na rzecz zwiększania wartości akcji posiadanych przez akcjonariuszy Spółki.

W dniu 15 grudnia 2011 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła Uchwałę nr 423/2011 w sprawie ustalenia zasad Programu Motywacyjnego i warunków zaoferowania warrantów subskrypcyjnych serii F w ramach realizacji Programu Motywacyjnego. W uchwale tej zostały określone następujące elementy:

1) czas trwania Programu Motywacyjnego – lata obrotowe 2011-2013,
2) osoby uprawnione do uczestnictwa w Programie – członkowie Zarządu „Paged" S.A.: Prezes Zarządu Daniel Mzyk oraz Wiceprezes Zarządu Robert Ditrych,
3) wartość Programu i ilość akcji przeznaczonych do objęcia – maksymalnie 400.000 akcji serii F,
4) kryteria przydziału warrantów subskrypcyjnych – skonsolidowany wynik EBITDA Spółki oraz skonsolidowany zysk netto Spółki,
5) prawa przysługujące poszczególnym uprawnionych do objęcia warrantów subskrypcyjnych po spełnieniu kryteriów przydziału za dany rok,
6) procedura wykonania prawa do objęcia warrantów subskrypcyjnych Spółki,
7) cena emisyjna jednej akcji serii F Spółki, po której uprawnieni z warrantów subskrypcyjnych będą mogli obejmować akcje serii F - 6,00 PLN.

Na podstawie ww. uchwał Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej Spółka wyemitowała w dniu 23 lutego 2012 r. 400.000 dokumentów imiennych warrantów subskrypcyjnych serii F w celu złożenia do depozytu.

Wyżej wymienione osoby uprawnione do uczestnictwa w Programie Motywacyjnym, będące członkami Zarządu „Paged" S.A., osiągną potencjalne korzyści z uczestnictwa, o ile:

- zostaną spełnione kryteria uzasadniające złożenie przez Spółkę oferty objęcia warrantów subskrypcyjnych,
- uprawnieni przyjmą ofertę objęcia warrantów subskrypcyjnych,
- uprawnieni złożą – do 31 grudnia 2014 r. - oświadczenie o wykonaniu prawa z całości lub części warrantów subskrypcyjnych w postaci oświadczenia o objęciu odpowiedniej ilości akcji serii F,
- uprawnieni dokonają wpłaty ceny emisyjnej na pokrycie wkładu pieniężnego za akcje serii F obejmowane w zamian za warranty subskrypcyjne.

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

W roku 2011 Spółka nie udzieliła pożyczek, gwarancji ani poręczeń osobom zarządzającym, nadzorującym i ich osobom bliskim.

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

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku:

- Pan Edmund Mzyk – członek Rady Nadzorczej „Paged" S.A. posiadał 1 076 526 akcji „Paged" S.A. o wartości nominalnej 2 153 052 PLN.
- Pan Robert Ditrych – członek Zarządu „Paged" S.A. posiadał 8 850 akcji „Paged" S.A. o wartości nominalnej 17 700 PLN.

Poza wskazanymi powyżej, inni członkowie Zarządu lub Rady Nadzorczej nie posiadali akcji „Paged" S.A., ani też akcji i udziałów w innych podmiotach Grupy Kapitałowej Paged.

XXVI. Informacja o nabyciu udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia

W 2011 roku Spółka nie nabywała akcji własnych.

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

Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu (wg stanu na dzień 31 grudnia 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%**

w tym:

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) **Millenium Fundusz Inwestycyjny Otwarty S.A.**

ul. Stanisława Żaryna 2A, 02-593 Warszawa

- liczba akcji: 749.508
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **9,25%**

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%**

Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu (wg stanu na dzień 19 marca 2012 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) **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%**

5) **Pioneer Pekao Investments Management S.A.**

ul. Marynarska 15, 02-674 Warszawa

- liczba akcji: 417.694
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **5,16%**

UWAGA: powyższe dane, dotyczące struktury akcjonariatu „Paged" S.A., zostały zebrane i przedstawione z zachowaniem należytej staranności na podstawie wiedzy Spółki na dzień, odpowiednio 31 grudnia 2011 roku i 19 marca 2012 roku, jednakże mogą one nie uwzględniać ewentualnych transakcji kupna – sprzedaży akcji przez akcjonariuszy, o których Spółka nie została poinformowana.

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

Papiery tego rodzaju nie występują w Spółce.

XXIX. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce nie wdrożono programu akcji pracowniczych.

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

Ograniczenia takie w stosunku do akcji Spółki nie występują.

XXXI. Informacje o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego

„Paged" S.A. zawarła umowę o dokonanie przeglądu i badania sprawozdania finansowego w dniu 5 sierpnia 2011 roku z firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Al. Jana Pawła II 19.

Umowa zawarta została na przeprowadzenie przeglądu śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Łączne wynagrodzenie określone w umowie za przeprowadzenie badania i przeglądu za 2011 rok wynosi 90.000 PLN netto (za 2010 rok wynagrodzenie audytorów wyniosło 100.000 PLN netto).

XXXII. Informacja o istotnych postępowaniach sądowych wobec emitenta

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

.....	.....
Daniel Mzyk	Robert Ditrych
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 19 marca 2012r.