

**Informacja dodatkowa
za I kwartał 2012 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 w I kwartale 2012 roku osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 151,0 mln PLN, w stosunku do 127,9 mln PLN w I kwartale 2011 roku (wzrost o 18% r/r). Istotne znaczenie dla dynamiki wzrostu przychodów w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego ma wysoka dynamika przychodów realizowanych przez spółki segmentu sklejkowego – dynamika przychodów ze sprzedaży łącznie powyżej 30% r/r.

Grupa odnotowała znaczący wzrost zysku ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2012 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Zysk ze sprzedaży wyniósł 14,1 mln PLN, wobec 9,6 mln PLN w I kwartale 2011 roku (wzrost o 47% r/r), co świadczy o istotnej poprawie efektywności operacyjnej spółek wchodzących w skład Grupy Paged.

W I kwartale 2012 Grupa wypracowała zysk na poziomie EBITDA w wysokości 17,9 mln PLN, wobec 14,2 mln PLN (wzrost o 26% r/r). Całkowity zysk netto zrealizowany w omawianym okresie wyniósł 12,0 mln PLN, wobec 10,9 mln PLN (wzrost o 10%) w I kwartale 2011 roku.

Zysk netto wypracowany w Grupie w pierwszym kwartale wyniósł 12,0 mln PLN. W porównaniu do pierwszego kwartału 2011 roku wzrósł on o 10% (w I kwartale 2011 roku wyniósł 10,9 mln PLN).

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

- **Segment sklejkowy**

Segment sklejkowy Grupy Kapitałowej „Paged” S.A. opiera się na działalności spółek „Paged-Sklejka” S.A. oraz „Sklejka-Pisz” Paged S.A.

Głównym obszarem działalności segmentu sklejkowego jest produkcja arkuszy forniowych i płyt wykonanych na bazie drewna w 4 zakładach produkcyjnych zlokalizowanych w Pisz, Morągu, Ełku oraz Bartoszycach, a także ich sprzedaży hurtowej. Spółki tego segmentu prowadzą działalność handlową zarówno na rynku krajowym, jak i rynkach zagranicznych.

W okresie I kwartału 2012 roku spółki segmentu sklejkowego zrealizowały 94,7 mln PLN przychodów ze sprzedaży (wzrost o 24% w porównaniu do I kwartału 2011 roku, w którym wyniósł on 76,1 mln PLN), z czego „Paged-Sklejka” S.A. zrealizowała 57,6 mln PLN przychodów (wobec 42,0 mln PLN w I kwartale 2011 roku, wzrost o 37% r/r), a „Sklejka-Pisz” Paged S.A. 46,4 mln PLN (wobec 36,2 mln PLN w I kwartale 2011, wzrost o 28% r/r).

W I kwartale 2012 roku segment sklejkowy wypracował zysk na podstawowej działalności operacyjnej (EBIT) dla Grupy Kapitałowej „Paged” S.A. w wysokości 14,2 mln PLN (wobec 9,5 mln w 2011 roku, wzrost o 50%). „Paged-Sklejka” S.A. wypracowała 4,3 mln PLN (wobec 4,0 mln PLN w I kwartale 2011 roku, wzrost o 6% r/r) zysku z działalności operacyjnej (EBIT), a „Sklejka-Pisz” Paged S.A. 6,1 mln PLN (wobec 2,8 mln PLN w I kwartale 2011 roku, wzrost o 114% r/r). Wynik na poziomie EBITDA za I kwartał 2012 roku wypracowany w segmencie sklejkowym dla Grupy Paged wyniósł 16,8 mln PLN. „Paged-Sklejka” S.A. wypracowała 5,4 mln PLN (wobec 5,0 mln PLN w 2011 roku, wzrost o 9%), a „Sklejka-Pisz” Paged S.A. 7,6 mln PLN (wobec 4,6 mln PLN w 2011 roku, wzrost o 63%).

Zysk netto segmentu wypracowany dla Grupy Paged wyniósł 13,5 mln PLN („Paged-Sklejka” S.A. 4,3 mln PLN, „Sklejka-Pisz” Paged S.A. 5,4 mln PLN) i wzrósł w stosunku do I kwartału 2011 roku o 2% z poziomu 13,3 mln PLN (odpowiednio 8,5 mln PLN w „Paged-Sklejka” S.A. – spadek o 50% oraz 2,3 mln PLN w „Sklejka-Pisz” Paged S.A., wzrost o 139%). Dla porównywalności danych należy oczyścić wyniki netto „Paged-Sklejka” S.A. o wartość zrealizowanego umorzenia zobowiązania finansowego w I kwartale 2011 (wartość: 6,3 mln PLN).

- **Segment meblowy**

Segment meblowy 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, hurtownicy i inni pośrednicy,
- rynek mieszkaniowy – meble do mieszkań, głównie rynek polski, rosyjski, czeski, węgierski i słowacki.

W I kwartale 2012 roku spółki segmentu meblowego uzyskały przychody ze sprzedaży w wysokości 41,8 mln PLN (wobec 38,4 mln PLN w I kwartale 2011, wzrost o 9%).

Za I kwartał 2012 roku segment meblowy dla Grupy Kapitałowej „Paged” S.A. wypracował zysk na sprzedaży w wysokości 1,3 mln PLN (w I kwartale 2011 roku zysk 0,7 mln PLN), na działalności operacyjnej (EBIT) 1,4 mln PLN (w I kwartale 2011 roku zysk 0,8 mln PLN). EBITDA segmentu za I kwartał 2012 roku wyniosła 2,8 mln PLN (w I kwartale 2011 roku 2,3 mln PLN). Wynik netto wyniósł 1,6 mln PLN (w I kwartale 2011 roku -0,2 mln PLN)

- **Segment handlowy**

Handel produktami przemysłu drzewnego prowadzony jest przez wyodrębniony w ramach Paged S.A. Oddział. Działalność handlowa prowadzona jest w formie sieci składów handlowych na terenie Polski (obecnie 14 lokalizacji).

Główny obszar działalności to sprzedaż sklejki i płyt drewnopochodnych. Spółka zajmuje się bezpośrednio sprzedażą materiałów drewnianych 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 2012 roku przychody segmentu handlowego wyniosły 17,2 mln PLN i były na poziomie zbliżonym do przychodów uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego (przychody w I kw. 2011r. wyniosły 17,0 mln PLN).

Zysk ze sprzedaży w I kwartale 2012 roku wyniósł 0,2 mln PLN, zysk netto 0,1 mln PLN (w analogicznym okresie roku ubiegłego odpowiednio 0,3 mln PLN i 0,1 mln PLN).

- **Segment nieruchomości**

„Paged Property Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” Spółka komandytowa kontynuowała działania w kierunku realizacji celów do których została powołana w 2009r., 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.

W styczniu 2012 r. został wpisany do rejestru przedsiębiorców KRS kolejny podmiot zaliczany do tego segmentu – Mineralna Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, jednakże dotychczas nie rozpoczęła faktycznej działalności. Spółka ta została utworzona przez „Paged Property Sp. z o.o.” Sp. k. jako spółka celowa, której zadaniem będzie przeprowadzenie projektu deweloperskiego na nieruchomości przy ul. Mineralnej 7 w Warszawie. Projekt przewidujący budowę obiektu typu Park Handlowy z lokalami na wynajem wciąż znajduje się w fazie przygotowań dokumentacji formalno-prawnej. Do dnia publikacji niniejszego raportu, pomimo starań, nie udało się uzyskać decyzji o pozwoleniu na budowę. Wniosek o wydanie pozwolenia na budowę, opracowany na bazie decyzji o warunkach zabudowy, która uprawomocniła się w dniu 29 czerwca 2011 r., został złożony w dniu 8 listopada 2011 r.

Paged Property kontynuowała działania w kierunku zawarcia umów najmu z przyszłymi najemcami powierzchni handlowej. Niezwłocznie po uzyskaniu prawomocnego pozwolenia na budowę planowane jest wniesienie nieruchomości przy ul. Mineralnej 7 w Warszawie jako wkład niepieniężny do spółki Mineralna Development Sp. z o.o. Po uzyskaniu potwierdzenia o skutecznej cesji pozwolenia na nowego właściciela/użytkownika wieczystego nieruchomości zostanie rozpoczęty właściwy proces inwestycyjny, tj. budowa Parku Handlowego wraz z infrastrukturą towarzyszącą.

W okresie I kwartału 2012 przychody segmentu wyniosły 0,3 mln PLN (w I kwartale 2011 roku 0,5 mln PLN), a na poziomie operacyjnym oraz zysku netto segment zanotował stratę w wysokości 0,2 mln PLN.

- **Segment pozostały**

Na wyniki pozostałej działalności składają się przychody i koszty nieprzypisane do ww. segmentów działalności, jak również wyłączenia powstałe przy konsolidacji. Do segmentu pozostałego zaliczyć można całą pozostałą działalność inwestycyjną Grupy Paged, wykraczającą poza wymienione powyżej segmenty.

Kontynuując podjętą w 2011 roku inwestycję w spółkę zarządzającą wierzytelnościami DTP S.A., w dniu 29 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%. Zgodnie z postanowieniami zawartej umowy inwestycyjnej z dnia 17 marca 2011 roku, strony tej umowy doprowadziły do wprowadzenia całości akcji spółki DTP S.A. z siedzibą w Warszawie, do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect. W dniu 22 marca 2012 roku zostało zawarte porozumienie do umowy inwestycyjnej, w którym postanowiono o rozwiązaniu umowy pod warunkiem zawieszającym, i warunek ten został wypełniony w dniu 3 kwietnia 2012 r.

Ponadto, w dniu 27 stycznia 2012 r. został dokonany wpis do rejestru przedsiębiorców KRS spółki Paged Capital Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, zawiązanej przez „Paged” S.A. jako spółki celowej, której podstawowym przedmiotem działalności będzie działalność inwestycyjna oraz świadczenie usług finansowych, w szczególności mających na celu zapewnienie finansowania innym podmiotom z Grupy Paged. W okresie I kwartału 2012 r. spółka ta nie rozpoczęła faktycznej działalności.

*** INFORMACJA NA TEMAT ZMIAN ORGANIZACYJNO – KAPITAŁOWYCH W GRUPIE PAGED w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 31 marca 2012 r.**

W okresie I kwartału 2012 r. w spółkach Grupy Paged miały miejsce następujące zmiany organizacyjne i kapitałowe:

- 23 stycznia 2012 r. – wpis do rejestru przedsiębiorców KRS spółki Mineralna Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (spółka w 100% zależna od „Paged Property Sp. z o.o.” Sp. k. z siedzibą w Warszawie),
- 27 stycznia 2012 r. – wpis do rejestru przedsiębiorców KRS spółki Paged Capital Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (spółka w 100% zależna od „Paged” S.A.),
- 29 lutego 2012 r. – zakup przez „Paged” S.A. 3.900.000 akcji DTP S.A. z siedzibą w Warszawie, a w konsekwencji zwiększenie zaangażowania kapitałowego w tej spółce z poziomu 14,07% do poziomu 27,07% ogólnej liczby akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu DTP S.A.,

Zdarzenia w okresie rozpoczętego II kwartału 2012 r.:

- 1 kwietnia 2012 r. – zmiana adresu siedziby spółki „Paged” S.A. z dotychczasowego: ul. Mineralna 7, 02-274 Warszawa, na nowy: ul. Żurawia 45, 00-680 Warszawa,
- 1 kwietnia 2012 r. – utworzenie samobilansującego się oddziału „Paged” S.A., stanowiącego wyodrębnioną ze struktur „Paged” S.A. część Spółki, zajmującą się handlem wyrobami drzewnymi oraz drewnopochodnymi (tzw. "segment handlowy"); Oddział będzie działał pod firmą: "Paged" S.A. Oddział w Warszawie, zaś adresem siedziby Oddziału będzie: ul. Krakowiaków 91/101, 02-255 Warszawa.

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

W pierwszym kwartale 2012 roku wystąpiły następujące zdarzenia w znaczący sposób wpływające na wyniki finansowe:

- „Paged” S.A. – zostały ujęte koszty warrantów subskrypcyjnych serii F wyemitowanych w ramach Programu Motywacyjnego dla kluczowych menedżerów „Paged” S.A. i spółek Grupy Paged, które zostały przyznane osobom uprawnionym (w związku ze spełnieniem kryteriów przydziału odnoszących się do skonsolidowanych wyników finansowych Grupy „Paged” S.A. za 2011 r.), zaoferowane i objęte przez osoby uprawnione, (koszt w wysokości 1,4 mln PLN, obciąża wynik I kwartału 2012r.)
- „Sklejka - Pisz” Paged S.A. – ujęto dodatnią wycenę otwartych transakcji zabezpieczających ryzyko kursu walutowego (0,6 mln PLN).

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

W segmencie produkcji sklejek i płyt oraz meblowym do najłagodniejszych miesięcy należą początkowe miesiące roku kalendarzowego oraz miesiąc grudzień (segment sklejkowy), natomiast spółka brytyjska największe obroty osiąga w miesiącach wiosenno – letnich. Różnice pomiędzy poszczególnymi miesiącami i kwartałami w działalności Grupy Kapitałowej Paged 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 - najłagodszymi miesiącami są miesiące zimowe.

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

W dniu 31 marca 2012 r. Spółka dokonała wykupu – amortyzacji wyemitowanych w 2010 roku 60.000 obligacji korporacyjnych II serii (emisja o wartości 60 mln PLN) w wysokości 30 PLN przypadającą na jedną obligację. Łączna wartość spłaty kapitału wyniosła zatem 1,8 mln PLN,

W okresie I kwartału 2012 r. Spółka dokonała ponadto wypłaty płatności kuponowych (odsetek) z tytułu obsługi wyemitowanych obligacji o łącznej wartości 2,5 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.

W dniu 5 października 2011 r. przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „Paged” S.A. został uchwalony Program Motywacyjny dla kluczowych menedżerów Spółki oraz spółek zależnych. Program ten opiera się na emisji warrantów subskrypcyjnych z prawem objęcia akcji „Paged” S.A. serii F (maksymalnie 400.000 akcji), które zostaną wyemitowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. O ile:

- dojdzie do spełnienia kryteriów przydziału warrantów subskrypcyjnych (kryteria te zostały ustalone przez Radę Nadzorczą Spółki w uchwale nr 423/2011 z dnia 15 grudnia 2011 r.),
- dojdzie do przyjęcia przez osoby uprawnione do udziału w Programie Motywacyjnym oferty objęcia warrantów subskrypcyjnych przyznanych im z tytułu spełnienia kryteriów przydziału odnoszących się do roku 2011, 2012 i 2013,
- dojdzie do wykonania praw z całości lub części warrantów subskrypcyjnych przez osoby uprawnione do udziału w Programie Motywacyjnym i objęcia akcji Spółki po cenie emisyjnej ustalonej przez Radę Nadzorczą (6 PLN za każdą akcję), co nastąpić może w terminie do 31 grudnia 2014 r.,

Spółka poniesie określone koszty związane z realizacją Programu Motywacyjnego. Zarząd Spółki przy wykorzystaniu modelu Blacka-Scholesa oszacował koszty I transzy warrantów subskrypcyjnych (łącznie 200.000 warrantów) przyznanych osobom uprawnionym z tytułu spełnienia kryteriów przydziału odnoszących się do 2011 r. Koszt ten wyniósł 1.414 tys. PLN i został uwzględniony w wynikach za I kwartał 2012r. Dokładne koszty całego Programu Motywacyjnego (transz od I do III) zostaną oszacowane w terminie późniejszym.

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 2012 rok.

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

Przychody i wyniki za okres pierwszego kwartału 2012 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	41 806	91 404	17 210	334	295		151 049
Sprzedaż między segmentami	15	3 255	615	43	1 070	-4 998	
Przychody ogółem	41 821	94 659	17 825	377	1 365	-4 998	151 049
Wynik na sprzedaży	1 332	14 013	153	-170	-910	-278	14 140
Pozostałe przychody operacyjne	154	187	2		0	542	885
Pozostałe koszty operacyjne	83	43	1		1 414		1 541
Wynik segmentu	1 403	14 157	154	-170	-2 324	264	13 484
Nieprzypisane koszty całej grupy					0		
Zysk operacyjny							
Przychody finansowe	846	2 650	23		1 522	-412	4 629
Koszty finansowe	447	856	82		2 303	-412	3 276
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych					207		207
Zysk przed opodatkowaniem	1 802	15 951	95	-170	-3 105	264	15 044
Podatek dochodowy	197	2 467	13		270	81	3 028
Zysk netto	1 605	13 484	82	-170	-3 375	183	12 016
Pozostałe informacje							
Aktywa segmentu	123 277	263 843	18 187	52 341	287 543	-228 128	517 063
Zobowiązania segmentu	80 749	116 073	13 158	1 018	130 025	-40 111	300 912
Wydatki inwestycyjne	639	4 057	256	0	111		5 063
Amortyzacja	1 422	2 627	109	158	14		4 330

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 w II kwartale 2012 roku oraz roku przyszłym będą miały:

- **Czynniki wewnętrzne, takie jak:**

- dalsza integracja spółek segmentu sklejkowego – w związku z postępującą integracją spółki Fabryka „Sklejka-Pisz” S.A. (obecnie: „Sklejka-Pisz” Paged S.A.) w Grupie Kapitałowej „Paged” S.A. i oczekiwanymi efektami wynikającymi z zacieśnienia współpracy pomiędzy „Paged-Sklejka” S.A. a „Sklejka-Pisz” Paged S.A. oraz dalszej optymalizacji aktywów produkcyjnych spółek sklejkowych, oraz ze względu na wagę segmentu sklejkowego w wyniku finansowym Grupy.
- rozwój sprzedaży i optymalizacja wykorzystania aktywów produkcyjnych w segmencie meblowym,
- rozwój spółek segmentu nieruchomości (Paged Property oraz Mineralna Development) i realizacja projektów w tym segmencie,
- inwestycje kapitałowe poza branżą drzewno-meblową (w tym dalszy rozwój projektu DTP S.A.),
- planowana restrukturyzacja kapitałowa związana z refinansowaniem zadłużenia „Paged” S.A. z tytułu obligacji.

- **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 w kolejnych kwartałach, taka sytuacja może skutkować zmiennością wyników finansowych, w tym możliwym czasowym obniżeniem obrotów handlowych i uzyskiwanych marż,
- koniunktura gospodarcza na świecie - jej konsekwencje w istotny sposób będą kształtować portfele zamówień w eksporcie, w przypadku dekoniunktury 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, ograniczenie aktywności kredytowej przez banki finansujące na rynku polskim może przełożyć się na ograniczenie popytu,
- kondycja finansowa kontrahentów - zdolność do terminowej obsługi zobowiązań wpływa na możliwości współpracy i poziom ryzyka prowadzonej działalności.

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 15 maja 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) Pioneer Pekao Investment Management S.A.

ul. Marynarska 15, 02-674 Warszawa

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

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%**

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego nastąpiły następujące zmiany wśród akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki:

- 1) zmniejszenie przez ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty w dniu 23 lutego 2012 roku - w wyniku zbycia akcji „Paged” S.A. przez ten fundusz - stanu posiadania akcji poniżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
- 2) zmniejszenie przez Millenium Fundusz Inwestycyjny Otwarty w dniu 24 lutego 2012 roku - w wyniku zbycia akcji „Paged” S.A. przez ten fundusz - stanu posiadania akcji poniżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
- 3) zwiększenie przez Pioneer Pekao Investment Management S.A. w dniu 8 marca 2012 roku łącznego zaangażowania w zakresie akcji Spółki wchodzących w skład portfeli instrumentów finansowych zarządzanych przez PPIM na zlecenie klientów PPIM powyżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,

- 4) zmniejszeniu przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w dniu 12 marca 2012 roku - w wyniku zbycia akcji „Paged” S.A. - stanu posiadania akcji poniżej 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 15 maja 2012 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 okresowego Pan Robert Ditrych, Wiceprezes Zarządu „Paged” S.A. – zwiększył stan posiadania akcji Spółki o 1.150 akcji i według stanu na dzień 15 maja 2012 roku posiada łącznie 10.000 akcji Spółki. Poza tym nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez inne osoby zarządzające i nadzorujące.

UWAGA: powyższe dane, dotyczące stanu posiadania akcji „Paged” S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące, zostały zebrane i przedstawione z zachowaniem należytej staranności na podstawie wiedzy Spółki na dzień 15 maja 2012 roku, jednakże mogą one nie uwzględniać ewentualnych transakcji kupna – sprzedaży akcji przez te osoby, o których Spółka nie została poinformowana.

Należy dodać, że Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „Paged” S.A. w dniu 5 października 2011 r. podjęło uchwałę nr 3 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.

W dniu 28 października 2011 r. sąd rejestrowy dokonał wpisu zmiany w Statucie Spółki dotyczącej warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 800.000 PLN.

Po zapoznaniu się z treścią rocznego zaudytowanego sprawozdania finansowego za rok 2011 (opublikowanego w dn. 19 marca 2012 r.). Rada Nadzorcza Spółki stwierdziła, iż zostały spełnione kryteria przydziału warrantów subskrypcyjnych serii F (dotyczące skonsolidowanych wyników finansowych za rok 2011.). Spółka złożyła osobom uprawnionym do udziału w Programie Motywacyjnym ofertę objęcia warrantów subskrypcyjnych serii F, zaś uprawnieni złożyli Spółce swoje oświadczenia o objęciu warrantów subskrypcyjnych (przyjęciu oferty). W dniu 14 maja 2012r. Rada Nadzorcza Spółki potwierdziła, że doszło do skutecznego objęcia określonej liczby warrantów subskrypcyjnych (łącznie 200.000) przez uprawnionych. Zgodnie z warunkami Programu Motywacyjnego osoby uprawnione w terminie do 31 grudnia 2014 r. będą mogły złożyć oświadczenia dotyczące wykonania prawa z całości lub części przynanych im warrantów subskrypcyjnych w postaci oświadczenia o objęciu odpowiedniej ilości akcji serii F po cenie emisyjnej ustalonej przez Radę Nadzorczą na 6 PLN za jedną akcję.

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.

Podpisy Zarządu

Prezes Zarządu	Daniel Mzyk
Wiceprezes Zarządu	Robert Ditrych