



**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej Paged
w 2012 roku**

Warszawa, 26 kwietnia 2013 r.

Spis treści

I.	Charakterystyka działalności, ważniejsze zdarzenia, w tym również inwestycje, mające istotny wpływ na działalność Grupy, które nastąpiły w roku obrotowym lub są przewidywane w dalszych latach	4
II.	Opis istotnych czynników zewnętrznych i wewnętrznych istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej Paged	10
III.	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	12
IV.	Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne), albo ich grup w sprzedaży ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym	15
V.	Informacje o rynkach zbytu, w podziale na krajowe i zagraniczne oraz zmianach w 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.....	15
VI.	Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej, w tym znanych umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami oraz umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.....	18
VII.	Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczki według terminów ich wymagalności oraz udzielonych lub otrzymanych poręczeniach i gwarancjach.....	19
VIII.	Informacje o udzielonych pożyczkach według terminów wymagalności, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom grupy kapitałowej Spółki Akcyjnej Paged.....	22
IX.	Opis wykorzystania wpływów z emisji papierów wartościowych	23
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	26
XI.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju technicznego	26
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	26
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.....	26
XIV.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności gospodarczej za 2012 rok, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.....	28
XV.	Informacja o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach)	28
XVI.	Informacje 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	28

XVII.	Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeśli jednorazowa lub łączna wartość kilku transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku stanowi wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EURO	33
XVIII.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania „Paged” S.A. i grupą kapitałową.....	34
XIX.	Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego	34
XX.	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	34
XXI.	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek 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	35
XXII.	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)	38
XXIII.	Określenie łącznej liczby wszystkich akcji „Paged” S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach Grupy Kapitałowej spółki „Paged” S.A., będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie).....	38
XXIV.	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	39
XXV.	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu „Paged” S.A.	39
XXVI.	Informacje o znanych emitentowi zawartych w ciągu ostatniego roku obrotowego umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy „Paged” S.A.....	39
XXVII.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień	42
XXVIII.	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	42
XXIX.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta.....	42
XXX.	Informacje o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego	42
XXXI.	Informacja o istotnych postępowaniach sądowych wobec emitenta	43

I. Charakterystyka działalności, ważniejsze zdarzenia, w tym również inwestycje, mające istotny wpływ na działalność Grupy, które nastąpiły w roku obrotowym lub są przewidywane w dalszych latach

Działalność Grupy Kapitałowej Paged, w której podmiotem dominującym jest „Paged” S.A., w 2012 roku skupiała się na trzech segmentach biznesowych związanych z przemysłem drzewnym (sklejkowy, meblowy, handlowy), jednym związanym z zagospodarowaniem nieruchomości oraz na pozostałej działalności.

Przychody ze sprzedaży Grupy Paged za 2012 rok wyniosły 587,3 mln PLN (wobec 539,0 mln PLN w roku 2011, wzrost o 9% r/r), zysk ze sprzedaży wyniósł 50,9 mln PLN (wobec 45,3 mln PLN w 2011 r., wzrost o 12% r/r), EBIT wyniósł 61,0 mln PLN (wobec 45,6 mln PLN w 2011 r., wzrost o 34% r/r), EBITDA 79,5 mln PLN (wobec 63,5 mln PLN w 2011 r., wzrost o 25% r/r), a zysk netto 34,4 mln PLN (wobec 28,6 mln PLN w 2011 r., wzrost o 20% r/r). Duża dynamika wzrostu wyników finansowych na wszystkich poziomach ma podstawy zarówno w poprawie wyników działalności operacyjnej spółek Grupy Paged, jak i w decyzjach inwestycyjnych podjętych przez Zarząd Spółki „Paged” S.A. w ostatnich latach.

Segment sklejkowy – produkcja i sprzedaż sklejek i płyt drewnopochodnych

Działalność w zakresie produkcji i sprzedaży sklejek oraz płyt stolarskich stanowiła najważniejszy segment działalności Grupy Kapitałowej Paged w 2012 roku, ze względu na istotność wpływu na wyniki finansowe całej Grupy. Segment ten tworzyły dwie spółki: „Paged-Sklejka” S.A. z siedzibą w Morągu, która prowadziła swoją działalność w trzech zakładach produkcyjnych oraz „Sklejka-Pisz” Paged S.A. z siedzibą w Pisz. W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły żadne istotne zmiany organizacyjne w spółkach segmentu sklejkowego. Należy wskazać na ścisłą kooperację obu spółek w wielu dziedzinach działalności (zakupy surowców i materiałów, usługi obce, wspólna polityka sprzedaży, cenowa itd.), w związku z integracją operacyjną spółek sklejkowych Grupy Paged.

W 2012 roku spółki segmentu sklejkowego osiągnęły 335,9 mln PLN przychodów ze sprzedaży, z czego „Paged-Sklejka” S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 218,0 mln PLN przed wyłączeniami (wobec 184,2 mln PLN w roku 2011, wzrost o 18%), zaś „Sklejka-Pisz” Paged S.A. osiągnęła 162,0 mln PLN przychodów ze sprzedaży przed wyłączeniami (wobec 149,6 mln PLN w roku 2011, wzrost o 8%). Wzrost przychodów został osiągnięty dzięki znacznemu wzrostowi wolumenów sprzedaży sklejek (o 12% w „Paged-Sklejka” S.A. oraz 7% w „Sklejka-Pisz” Paged S.A.), a także dzięki znacznemu wzrostowi pozostałych przychodów (głównie towarów i materiałów), który wyniósł w „Paged-Sklejka” S.A. o 50%, natomiast w „Sklejka-Pisz” Paged S.A. osiągnął wartość 22%. W 2012 roku nastąpił spadek uzyskanych przez segment średnich cen za m³ sklejki w porównaniu do cen uzyskiwanych w roku 2011, był on jednak bardzo niewielki (poniżej 2%). Przychody eksportowe w 2012 roku stanowiły przed wyłączeniami 58% całości przychodów osiągniętych przez segment sklejkowy (odpowiednio 54% przychodów „Paged-Sklejka” S.A. oraz 63% przychodów „Sklejka-Pisz” Paged S.A.).

W 2012 roku segment sklejkowy wygenerował EBIT dla Grupy Paged (zysk z działalności operacyjnej) w wysokości 47,9 mln PLN, z czego „Paged-Sklejka” S.A. wygenerowała 26,5 mln PLN (wobec 24,4 mln PLN w roku 2011, wzrost o 8%), zaś „Sklejka-Pisz” Paged S.A. wygenerowała 21,4 mln PLN (wynik niższy niż w roku 2011 o 18 tys. PLN).

W 2012 roku EBITDA (zysk z działalności operacyjnej plus amortyzacja) wypracowana dla Grupy Paged w segmencie sklejkowym po wyłączeniach wyniósł 58,9 mln PLN, z czego „Paged-Sklejka” S.A. wygenerowała 31,1 mln PLN (wobec 28,7 mln w 2011 roku, wzrost o 8%), zaś „Sklejka-Pisz” Paged S.A. wygenerowała 27,8 mln PLN (wobec 28,1 mln PLN w 2011 roku, spadek o 1%).

W 2012 roku segment sklejkowy odpowiadał w: 58% za przychody, 102% za zysk z działalności operacyjnej (EBIT), oraz w 90% za wynik EBITDA w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Grupy Paged.

W najbliższym okresie spółki segmentu sklejkowego będą prowadziły działania w kierunku dalszego zacieśnienia współpracy, mające na celu uzyskanie korzyści wynikających z efektów synergii m.in. w obszarze produkcji (w postaci oszczędności kosztowych), jak również w obszarze sprzedaży. W roku 2012 spółki tego segmentu dokonały inwestycji na łączną kwotę 27,2 mln PLN, mające na celu unowocześnienie parku maszynowego, wzrost wydajności oraz poprawę jakości produkowanych wyrobów. W roku 2013 w tym segmencie planowane są dalsze inwestycje na ponad trzydzieści milionów złotych w celu poprawy pozycji konkurencyjnej zarówno na rynku krajowym jak i na arenie międzynarodowej.

Segment meblowy – Produkcja i sprzedaż mebli

Segment ten opiera się na spółce produkcyjnej Paged Meble S.A. prowadzącej działalność w trzech zakładach produkcyjnych oraz na spółce handlowej BUK Ltd. z siedzibą w Wielkiej Brytanii powiązanej z nią kapitałowo do dnia 10 stycznia 2013 roku. Segment ten kontynuował swój dotychczasowy profil działalności, tj. zajmowała się projektowaniem, produkcją i dystrybucją mebli. Spółka Paged Meble S.A. prowadzi produkcję w trzech zakładach: w Sędziszowie Małopolskim (stoły i krzesła stolarskie), w Jasienicy (głównie krzesła, w tym gięte) oraz w Jarocinie (meble skrzyniowe – jadalnie, sypialnie i inne). Odbiorcami wyrobów są kontrahenci z tzw. rynku kontraktowego (hotele, restauracje, kawiarnie, hurtownicy i inni pośrednicy) oraz tzw. rynek mieszkaniowy (dystrybutorzy oraz klienci indywidualni, głównie z rynku polskiego). Spółka BUK Ltd. zajmuje się sprzedażą kontraktową mebli do sieci hotelowych i gastronomicznych (w tym mebli wyprodukowanych przez Paged Meble S.A.) i jest wiodącym graczem na rynku brytyjskim w tym segmencie mebli. Decydujące znaczenie dla segmentu meblowego Grupy Kapitałowej Paged, zarówno pod względem przychodów, jak i kosztów, mają wyniki spółki Paged Meble S.A.

W 2012 roku spółki segmentu meblowego łącznie (po wyłączeniu sprzedaży wzajemnej) osiągnęły przychody w wysokości 157,8 mln PLN, z czego Paged Meble S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 120,9 mln PLN (wobec 124,8 mln PLN w roku 2010, spadek o 3%), zaś BUK Ltd. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 46,3 mln PLN (wobec 42,9 mln PLN w 2011 roku, wzrost o 8%). Spółka Paged Meble S.A. prowadziła sprzedaż swoich wyrobów zarówno na rynku krajowym (41% przychodów ze sprzedaży), jak i na rynkach zagranicznych (59% przychodów ze sprzedaży). W 2012 roku segment meblowy dla Grupy Paged wygenerował ujemny EBIT (zysk z działalności operacyjnej) w wysokości -2,3 mln PLN oraz EBITDA (zysk z działalności operacyjnej plus amortyzacja) w wysokości 3,4 mln PLN.

Wyniki segmentu meblowego stanowiły ok. 29% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży i ok. 4,2% skonsolidowanej EBITDA.

Dnia 10 stycznia 2013 roku spółki „Paged” S.A. odkupił od Paged Meble S.A. 400.000 udziałów w BUK Ltd. za kwotę 9,7 mln PLN, stając się jej jedynym właścicielem.

Sytuacja w spółce Paged Meble S.A.

W związku z dalece niezadowalającymi wynikami finansowymi osiąganymi przez spółkę Paged Meble S.A. w roku 2012, Rada Nadzorcza Spółki podjęła w dn. 5 grudnia 2012 roku uchwałę w sprawie przeprowadzenia audytu wewnętrznego w Spółce, na podstawie której podjęto działania mające na celu zbadanie bądź wyjaśnienie określonych dokumentów, pozycji kosztów, zdarzeń oraz obszarów działalności Spółki. W toku przeprowadzonych czynności kontrolnych stwierdzono liczne rażące uchybienia członków Zarządu Spółki w zakresie rzetelnego i profesjonalnego wykonywania swoich obowiązków jako członków Zarządu Spółki. Stwierdzone uchybienia były efektem zarówno działania oraz zaniechania członków Zarządu Spółki.

Na posiedzeniu w dniu 31 stycznia 2013 r. Rada Nadzorcza uznała, iż wstępne wyniki audytu wewnętrznego stanowią wystarczającą podstawę do podjęcia decyzji o zmianach personalnych w składzie Zarządu Spółki. Z dniem 31 stycznia 2013 r. z funkcji Prezesa Zarządu oraz ze składu Zarządu Spółki odwołany został p. Józef Borawski. Równocześnie doszło do rozwiązania umowy o pracę z p. Józefem Borawskim w związku z rażącym naruszeniem obowiązków pracowniczych na zajmowanym przez niego stanowisku Dyrektora Zarządzającego. Z dniem 7 lutego 2013 r. z funkcji Członka Zarządu oraz ze składu Zarządu Spółki odwołany został p. Tomasz Dybczak – Dyrektor Handlowy Spółki.

Na posiedzeniu w dniu 31 stycznia 2013 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła również decyzję o:

- 1) delegowaniu Pana Daniela Mzyka – Przewodniczącego Rady Nadzorczej do czasowego (w okresie od 1 lutego 2013 r. do dnia 30 kwietnia 2013 r.) wykonywania czynności Prezesa Zarządu Spółki,
- 2) delegowaniu Pana Roberta Ditrycha – Członka Rady Nadzorczej do czasowego, samodzielnego pełnienia czynności nadzorczych, w szczególności w zakresie działu finansowego i regulowania zobowiązań Spółki oraz do przeprowadzenia czynności zmierzających do zmniejszenia kosztów zarządzania Spółką.

Celem bezpośredniego delegowania członków Zarządu oraz pracowników „Paged” S.A. był zamiar dogłębnego rozpoznania faktycznej sytuacji ekonomicznej Spółki i niezwłocznego podjęcia odpowiednich działań restrukturyzacyjnych, których zakładanym efektem będzie poprawa rentowności i ogólnej kondycji Spółki.

Podjęte już działania restrukturyzacyjne będą miały bezpośredni wpływ na obniżenie kosztów funkcjonowania Spółki w rozpoczętym roku 2013. Szacuje się, iż w ich rezultacie koszty działalności Spółki spadną o ponad 3,0 mln PLN w ciągu kolejnych 12 miesięcy. Jednocześnie Zarząd Spółki podejmuje szereg działań pro-sprzedażowych mających na celu zwiększenie realizowanych przychodów ze sprzedaży produktów Spółki. Całość działań ma przyczynić się osiągnięcia trwałej rentowności, a w dłuższym horyzoncie wypracowania zwrotu dla właściciela (Paged S.A.) z tytułu zaangażowanych środków kapitałowych i czasu.

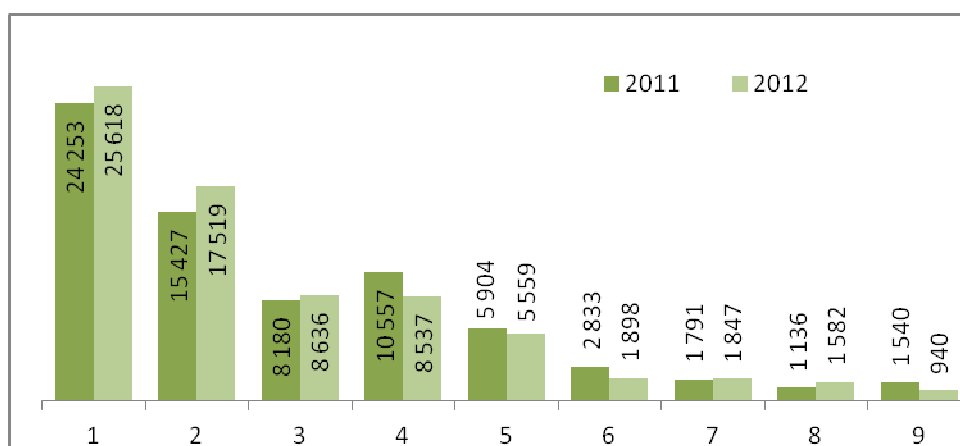
Powodzenie Planu Restrukturyzacji spółki Paged Meble S.A. uzależnione jest m.in. od możliwości wypracowania planu finansowania Spółki w średnim terminie (powyżej roku) w gronie głównych interesariuszy, w tym banku finansującego.

Segment handlowy – handel produktami przemysłu drzewnego

Działalność handlowa prowadzona jest przez „Paged” S.A. i dotyczy handlu drzewnymi i drewnopochodnymi materiałami dla budownictwa oraz przemysłu meblarskiego, w tym towarami pochodzącymi ze spółek Grupy Kapitałowej Paged. Sprzedaż prowadzona jest poprzez sieć składów agencyjnych na terenie Polski oraz własny punkt sprzedaży w Ostrowie Wielkopolskim, który koncentruje się na sprzedaży hurtowej. W 2012 roku Spółka prowadziła sprzedaż poprzez 14 punktów handlowych - sieć dystrybucji nie uległa zmianie w stosunku do roku poprzedniego.

W 2012 roku przychody z handlu produktami przemysłu drzewnego wyniosły 72,1 mln PLN przed wyłączeniami konsolidacyjnymi i były o 0,5 mln PLN (tj. o 1%) wyższe od przychodów osiągniętych w 2011 roku. Segment wypracował zysk na sprzedaży w wysokości 1,2 mln PLN.

Sprzedaż towarów w 2012 roku poszczególnych grup asortymentowych na tle sprzedaży w roku 2011 przedstawia poniższy wykres: 1 – płyty MDF i HDF, 2 – sklejki, 3 – płyty wiórowe laminowane i fornirowane, 4 – płyty wiórowe surowe, 5 – płyty OSB, 6 – tarcica, 7 – płyty pilśniowe, 8 – płyty stolarskie, 9 – pozostałe towary (deski podłogowe, szalówki, stolarka okienna i drzwiowa, okucia, wyroby toczone).



W stosunku do 2011 roku wzrosła wartość sprzedaży sklejek oraz płyt MDF i HDF, które zrekompensowały spadki wartości sprzedaży towarów z grupy płyt wiórowych surowych, OSB i tarcicy. Jednocześnie uzyskana marża brutto ze sprzedaży towarów nieznacznie spadła (o 0,6 pp.) do 10,9%. Spadek ten w większości był skutkiem silnej konkurencji w segmencie handlowym, co wymusiło obniżki cen przez firmy konkurencyjne oraz spowodowało konieczność dostosowania oferty Spółki, w tym cenników.

Segment nieruchomości – zagospodarowanie nieruchomości

Do segmentu nieruchomości zalicza się wyniki osiągane przez spółki celowe:

- „Paged Property Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie,
- Paged Property Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (będąca komplementariuszem ww. spółki komandytowej),
- Mineralna Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (jednostka w 100% zależna od ww. spółki komandytowej).

W okresie 2012 r. „Paged Property Sp. z o.o.” Spółka komandytowa 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: dwie nieruchomości – Nowy Konik; Cisie; wcześniej, tj. do 7 sierpnia 2012 r. dodatkowo Warszawa, ul. Mineralna 7) oraz poszukiwaniem optymalnego sposobu zagospodarowania tych nieruchomości.

Wraz z przekazaniem do Paged Property pod koniec 2010 r. nieruchomości przy ul. Mineralnej 7 w Warszawie, został zamknięty pierwszy etap porządkowania, a następnie maksymalizacji pożytków z tego typu aktywów „Paged” S.A. Efektem intensywnych działań Paged Property było opracowanie i rozpoczęcie realizacji projektu, zakładającego budowę na nieruchomości przy ul. Mineralnej 7 w Warszawie obiektu typu Park Handlowy. W dniu 29 czerwca 2011 r. uprawomocniła się decyzja o warunkach zabudowy i zagospodarowania terenu dla planowanej inwestycji. W następstwie kilkumiesięcznych starań spółka uzyskała w dniu 16 lipca 2012 r. decyzję o zatwierdzeniu projektu budowlanego oraz udzieleniu pozwolenia na budowę Parku Handlowego (Centrum handlowo-usługowego wraz z infrastrukturą towarzyszącą), która stała się ostateczna w dniu 1 sierpnia 2012 r.

W dniu 7 sierpnia 2012 r. nieruchomość przy ul. Mineralnej 7 w Warszawie została wniesiona przez Paged Property jako wkład niepieniężny do spółki Mineralna Development Sp. z o.o. Jednocześnie dokonano cesji pozwolenia na budowę na nowego właściciela/użytkownika wieczystego nieruchomości, co umożliwia kontynuację inwestycji w strukturze tej spółki.

W okresie II półrocza 2012 r. spółka Mineralna Development Sp. z o.o. przeprowadziła prace przygotowawcze w ramach realizacji projektu deweloperskiego na nieruchomości przy ul. Mineralnej 7 w Warszawie, tj. wyburzyła zbędne naniesienia istniejące na działce, jak również prowadziła działania w kierunku uzyskania przyłączy oraz gwarancji dostaw mediów o odpowiednich parametrach, a ponadto: prace projektowe dotyczące projektów wykonawczych poszczególnych lokali handlowych, prace projektowe dotyczące zmian obejmujących cały obiekt (tzw. projekt budowlany zamienny) oraz prace projektowe dotyczące przebudowy ulicy Mineralnej.

Projekt ten znajduje się obecnie w fazie przygotowań do rozpoczęcia właściwego procesu budowlanego, przy czym termin uzależniony jest od czynników takich jak warunki atmosferyczne i finansowanie projektu.

Równolegle prowadzone są działania w kierunku pozyskania najemców powierzchni handlowej, tj. zawieranie umów najmu oraz listów intencyjnych. Zarząd Mineralna Development rozważa zarówno przeprowadzenie pełnej realizacji, jaki i sprzedaży projektu w fazie bezpośrednio po zamknięciu etapu komercjalizacji obiektu.

W okresie 2012 r. przychody segmentu wyniosły 1,2 mln PLN (w 2011 r. przychody wyniosły 1,8 mln PLN), na poziomie zysku ze sprzedaży oraz zysku netto segment zanotował stratę w wysokości nieprzekraczającej 0,5 mln PLN.

Segment zarządzania wierzytelnościami

Na wyniki tego segmentu składają się przychody i koszty osiągnięte przez Grupę Kapitałową DTP, w której podmiotem dominującym jest DTP S.A. z siedzibą w Warszawie.

Grupa DTP S.A. obejmuje kilka podmiotów posiadających kilkuletnie doświadczenie na rynku zarządzania wierzytelnościami. Podmioty te zajmują się głównie zakupem i zarządzaniem portfelem wierzytelności o wartości nominalnej od kilku do kilkuset milionów złotych oraz świadczeniem usług finansowych i prawnych. Większość obsługiwanych spraw (wierzytelności) pochodzi z sektora bankowego, a ponadto z sektorów telekomunikacyjnego i przedsiębiorstw użyteczności publicznej.

Wyniki Grupy DTP S.A. podlegają pełnej konsolidacji w ramach Grupy Paged od III kwartału 2012. W okresie tym przychody segmentu wyniosły 21,4 mln zł, EBIT 10,3 mln zł EBITDA 10,6mln zł. Grupa Paged posiada 54,12% udział .

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.

W wynikach tego segmentu ujęte zostały wyniki Paged Capital Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, zawiązanej przez „Paged” S.A. jako spółka celowa, której podstawowym przedmiotem działalności jest działalność inwestycyjna oraz świadczenie usług finansowych, w szczególności mających na celu zapewnienie finansowania innym podmiotom z Grupy Paged. Spółka ta rozpoczęła swoją działalność w okresie III kwartału 2012 r., uczestnicząc w procesie restrukturyzacji zadłużenia „Paged” S.A. z tytułu obligacji wyemitowanych w 2010 r. oraz reorganizacji powiązań kapitałowych w Grupie Paged.

Ponadto, w wynikach segmentu ujęto wyniki Paged IP Sp. z o.o. (dawniej: GALT SPV 19 Y Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie, tj. spółki celowej, której przedmiotem działalności jest zarządzanie znakami towarowymi Paged wniesionymi we wrześniu 2012 r. przez „Paged” S.A. jako składnik zorganizowanej części przedsiębiorstwa „Paged” S.A. („Paged” S.A. – Dział zarządzania licencjami). Począwszy od 1 października 2012 r. Paged IP Sp. z o.o. stała się stroną umów licencyjnych i beneficjentem opłat za korzystanie ze znaku towarowego Paged, wnoszonych przez spółki z Grupy Paged.

Zatrudnienie

Zatrudnienie na koniec 2012 roku w Grupie Kapitałowej Paged w porównaniu do ubiegłego roku przedstawia poniższe zestawienie:

	31.12.2011	31.12.2012
RAZEM:	2 734	2 682
Pracownicy ogółem	2 694	2 655
- pracownicy umysłowi	376	427
- pracownicy fizyczni	2 316	2 226
- osoby korzystające z urlopów wychowawczych i bezpłatnych	40	27

Spadek zatrudnienia w Grupie Kapitałowej Paged w 2012 roku związany był z dostosowaniem poziomu zatrudnienia do potrzeb produkcyjnych w spółkach zależnych. Wzrost liczby pracowników umysłowych wynika z konsolidacji spółki DTP S.A.

II. Opis istotnych czynników zewnętrznych i wewnętrznych istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej Paged

Grupa Kapitałowa Paged jest narażona na szereg czynników ryzyka i zagrożeń, z których najistotniejsze to:

1) ryzyka finansowe, w tym:

- ryzyko zmian kursów walutowych,
- ryzyko zmian stóp procentowych,
- ryzyko kredytowe.

2) ryzyka rynkowe, w tym:

- ryzyko zmian cen podstawowych surowców,
- ryzyko popytu,
- ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym.

Ryzyko kursu walutowego

Grupa Kapitałowa Paged realizuje przychody w PLN oraz w trzech podstawowych walutach obcych: EUR, USD oraz GBP. Najbardziej istotna ekspozycja walutowa w ramach Grupy Paged dotyczy segmentu sklejkowego. Znaczącą ekspozycję walutową posiada również segment meblowy, natomiast całość przychodów w segmencie handlowym realizowana jest na rynku krajowym.

Z uwagi na znaczny udział sprzedaży eksportowej w przychodach ze sprzedaży, poziom przychodów, a także wyniki Grupy, są w istotnym stopniu narażone na ryzyko walutowe. Spółki Grupy identyfikując to ryzyko w oparciu o prognozowaną ekspozycję netto oraz historyczne zmienności wolumenów, cen oraz kursów wymiany, prowadzą aktywną politykę zabezpieczeń mającą na celu zminimalizowanie oddziaływania ewentualnych niekorzystnych czynników zewnętrznych powodujących aprecjację polskiej waluty, a tym samym wpływających na sytuację finansową i ekonomiczną Grupy. Spółki w ramach strategii zabezpieczeń przed tym ryzykiem stosują hedging naturalny (zakupy importowe, finansowane w obcych walutach, rozliczanie z dostawcami w walucie obcej, zobowiązania finansowe w walucie obcej), jak również wykorzystują instrumenty rynku walutowego. W 2012 roku ekspozycja walutowa w segmencie sklejkowym znacząco spadła w wyniku przeprowadzenia refinansowania zadłużenia opartego o stopę WIBOR na kredyt długo-terminowy oparty o stopę EURIBOR.

Ryzyko stopy procentowej

Spółki Grupy Kapitałowej Paged korzystają z finansowania zewnętrznego poprzez długo- i krótkoterminowe kredyty bankowe, emisję obligacji korporacyjnych, a także poprzez umowy leasingu operacyjnego i finansowego. 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 poziomu stóp procentowych istotnie spadła w trakcie trwania rok 2012, w wyniku refinansowania obligacji korporacyjnych I i II serii w spółce „Paged” S.A. Spółka nie posiada instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem stopy procentowej, jednak nie wyklucza się zawierania tego typu transakcji w przyszłości w celu mitygacji ryzyka zmiany stóp procentowych.

Ryzyko kredytowe

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

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

Spółki Grupy Kapitałowej od wielu lat współpracują z dużą liczbą klientów, którzy są zdywersyfikowani pod względem rozmieszczenia geograficznego. Transakcje zawierane są z kontrahentami o sprawdzonej zdolności kredytowej. Klienci, którym udzielany jest kredyt kupieckim poddawani są wstępnej weryfikacji, w początkowym okresie współpracy obowiązującą formą płatności jest przedpłata lub gotówka. Dodatkowo należności spółek Grupy z tytułu dostaw (zarówno krajowe, jak i zagraniczne) są ubezpieczone w firmach ubezpieczeniowych, w związku z czym spółki Grupy Paged są zobowiązane stosować dość rygorystyczne zasady współpracy z klientami, zwłaszcza z nowo pozyskanymi.

Wszystkie podmioty, z którymi „Paged” S.A. i spółki Grupy zawierają transakcje depozytowe, działają w sektorze finansowym. Są to wyłącznie banki zarejestrowane w Polsce, bądź działające w Polsce w formie oddziałów banków zagranicznych, posiadających rating na wysokim poziomie, a także dysponujące odpowiednim kapitałem własnym oraz silną i ustabilizowaną pozycją rynkową.

Biorąc pod uwagę powyższe oraz krótkoterminowy charakter inwestycji, uznaje się, że ryzyko kredytowe dla środków pieniężnych, lokat bankowych lub inwestycji w krótkoterminowe aktywa finansowe jest ograniczone.

Ryzyko związane z zabezpieczeniem surowca

Ryzyko to dotyczy głównie spółek segmentu sklejkowego, wykorzystujących surowiec drzewny w procesie produkcyjnym, którego to podaż w Polsce jest ograniczona. Możliwości zakupu drewna sklejkowego w Polsce nie pozwalają na istotne zwiększenie wolumenów produkcji. W celu należytego zabezpieczenia produkcji, spółki segmentu sklejkowego dywersyfikują źródła jego dostaw (kraj i zagranica) oraz wprowadzają rozwiązania technologiczne służące zmniejszeniu zużycia drewna na m³ produkowanej sklejki oraz zwiększeniu zużycia w produkcji sklejki gatunków drewna bardziej dostępnych, których podaż jest większa.

III. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

Wyniki finansowe	2011	2012
Przychód	538 958	587 320
Koszty	411 084	448 745
Zysk brutto ze sprzedaży (marża)	127 874	138 575
% (zysk brutto na sprzedaży/przychody)	24%	24%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	82 541	87 712
Wynik na pozostałych przychodach operacyjnych	270	10 180
<i>w tym wycena nieruchomości</i>	<i>1 926</i>	<i>8 484</i>
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	45 603	61 043
% (zysk na działalności operacyjnej/przychody)	8%	10%
Amortyzacja	17 852	18 445
EBITDA	63 455	79 487
Wynik na działalności finansowej	-10 713	-11 827
Zysk/strata przed opodatkowaniem	34 890	49 216
Podatek dochodowy	6 330	14 840
<i>w tym odroczony</i>	<i>1 123</i>	<i>14 840</i>
Wynik netto w tym:	28 560	34 376
przypadający na udziałowców jednostki dominującej	26 568	28 939

W 2012 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Paged wzrosły o 9% do poziomu 587,3 mln PLN. Skonsolidowany zysk na działalności operacyjnej wyniósł 61,0 mln PLN. Wynik finansowy netto Grupy Paged za 2012 rok wyniósł 28,9 mln PLN. Na znaczny wzrost zysku na poziomie EBIT miała wpływ aktualizacja wartości nieruchomości inwestycyjnych.

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

	31.12.2011	31.12.2012	Dynam.	Struktura	
				31.12.2011	31.12.2012
Aktywa trwałe	307 749	405 591	131,8%	63,2%	61,8%
Aktywa obrotowe	179 539	250 774	139,7%	36,8%	38,2%
Razem aktywa	487 288	656 365	134,7%	100,0%	100,0%
Kapitał własny w tym:	203 192	341 843	168,2%	41,7%	52,1%
przypisany do podmiotu dominującego	188 362	305 527	162,2%	38,7%	46,5%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	106 830	148 663	139,2%	21,9%	22,6%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	177 266	165 859	93,6%	36,4%	25,3%
Razem pasywa	487 288	656 365	134,7%	100,0%	100,0%

W 2012 roku nastąpił wzrost sumy aktywów o 35% w stosunku do stanu z końca roku 2011. Wzrosły znacząco zarówno aktywa obrotowe (o 40% r/r) jak i aktywa trwałe (32% r/r).

Zobowiązania na koniec 2012 roku w stosunku do stanu na koniec 2011 roku wzrosły o 11%. Głównymi przyczynami wzrostu były refinansowanie obligacji korporacyjnych I i II serii „Paged” S.A. oraz emisja obligacji korporacyjnych III serii „Paged” S.A., przy czym zmieniła się struktura zapadalności zobowiązań – spadły zobowiązania krótkoterminowe (o 11,4 mln PLN), podczas gdy zobowiązania długoterminowe wzrosły o 41,8 mln PLN.

Wskaźniki rentowności

Wyszczególnienie	2011	2012
Przychody ze sprzedaży netto (w tys. PLN)	538 958	587 320
Rentowność sprzedaży	8,4%	8,7%
Rentowność działalności operacyjnej	8,5%	10,4%
Rentowność działalności gospodarczej	6,5%	8,4%
Rentowność netto	5,3%	5,9%
Rentowność aktywów ogółem ROA	6,0%	6,0%
Rentowność kapitału własnego ROE	15,2%	12,6%

Kapitał obrotowy

Wyszczególnienie	2011	2012
1. Majątek obrotowy	179 539	250 774
2. Środki pieniężne i papiery wart.	17 264	23 593
3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2)	162 275	227 181
4. Zobowiązania bieżące	177 266	165 859
5. Kredyty krótkoterminowe	53 895	70 726
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4-5)	123 371	95 133
7. Kapitał obrotowy (1-4)	2 273	84 915
8. Kapitał obrotowy skorygowany (3-6)	38 904	132 048

Cykl rotacji głównych składników kapitału obrotowego (w dniach)

Wyszczególnienie	2011	2012
Cykl rotacji zapasów	49	47
Cykl rotacji należności	35	33
Cykl rotacji zobowiązań	35	34
Cykl operacyjny	84	80
Cykl konwersji gotówkowej	49	46

Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	2011	2012
Wskaźnik bieżącej płynności	1,1	1,6
Wskaźnik płynności szybkiej	0,6	1,2

Wskaźniki stopnia zadłużenia

Wyszczególnienie	2011	2012
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	58,3%	47,9%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	139,8%	92,0%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	41,7%	52,1%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	21,9%	22,6%

Wskazanie czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w następnym okresie

Najważniejszy wpływ na osiągane wyniki w Grupie Kapitałowej Paged w 2013 roku będą miały:

▪ **czynniki wewnętrzne, takie jak:**

- restrukturyzacja kosztowa i finansowa spółki Paged Meble S.A.,
- zmiany w składzie zarządu spółki Paged Meble S.A.,
- rozwój sprzedaży i optymalizacja wykorzystania aktywów produkcyjnych w segmencie meblowym,
- realizacja inwestycji w spółkach segmentu sklejkowego - „Sklejka-Pisz” Paged S.A. i „Paged-Sklejka” S.A.
- połączenie i integracja spółek segmentu sklejkowego – „Sklejka-Pisz” Paged S.A. i „Paged-Sklejka” S.A.,
- rozwój spółek segmentu nieruchomości (Paged Property oraz Mineralna Development) i realizacja projektów w tym segmencie,
- rozwój spółki i projektu DTP S.A.,
- 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 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.
- rozwój rynku zarządzania wierzytelnościami – dalszy rozwój sektora wierzytelności oraz polityka instytucji finansowych (głównie banków) wobec portfela kredytowego.

IV. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne), albo ich grup w sprzedaży ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym

Na przestrzeni 2012 roku nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze osiągniętych przychodów przez Spółki Grupy Kapitałowej „Paged” S.A. Osiągane przez wszystkie spółki Grupy przychody w podziale na grupy produktów przedstawiały się następująco:

[tys. PLN]

	2011	Udział %	2012	Udział%
Krzesła, fotele, sofy	57 220	10,6%	51 305	8,7%
Meble skrzyniowe	24 517	4,5%	27 202	4,6%
Stoły, ławy	28 108	5,2%	27 223	4,6%
Sklejka	276 495	51,3%	298 777	50,9%
Okleina i formatki okleinowe	2 012	0,4%	1 308	0,2%
Płyty stolarskie	15 539	2,9%	19 681	3,4%
Towary i materiały	24 661	4,6%	48 130	8,2%
Wyroby i usługi	72 160	13,4%	75 998	12,9%
Inne przychody	38 246	7,1%	37 695	6,4%
RAZEM	538 958	100,0%	587 320	100,0%

V. Informacje o rynkach zbytu, w podziale na krajowe i zagraniczne oraz zmianach w 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

Segment sklejkowy

Sprzedaż eksportowa realizowana przez „Paged-Sklejka” S.A. stanowiła ok. 55% wartości jej przychodów ze sprzedaży i była na poziomie nieco niższym w porównaniu

z rokiem 2011. Wyroby Spółki trafiały głównie na rynek niemiecki, a także na do Francji, Holandii, Czech oraz Danii. Zdecydowana większość przychodów ze sprzedaży spółki stanowiły przychody ze sprzedaży sklejk (85,7% wartości sprzedaży). Pozostałą część przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody ze sprzedaży płyt stolarskich (9,4%), okleiny (0,6%) oraz pozostałych produktów (4,3%). Udział poszczególnych odbiorców Spółki w 2012 roku nie przekraczał 10% ogółu przychodów ze sprzedaży. W spółce nie występuje sytuacja uzależnienia od jednego dostawcy z wyłączeniem Lasów Państwowych. Udział dostawców z Grupy Paged w 2012 roku wyniósł 16% zaś pozostali dostawcy nie osiągnęli pojedynczo więcej niż 10% zakupów ogółem. Poza dostawami od podmiotu z Grupy, które realizowane są począwszy od 2011 roku, w spółce zwiększył się udział drewna importowanego z kierunków wschodnich.

Sprzedaż eksportowa zrealizowana przez „Sklejka-Pisz” Paged S.A stanowiła 53% jej przychodów ze sprzedaży. W strukturze sprzedaży eksportowej tej spółki głównym rynkiem eksportowym był rynek europejski (91,5% sprzedaży eksportowej), a ponadto amerykański (4,5%), azjatycki (3,9%). Zdecydowana większość (95,8%) przychodów ze sprzedaży wyrobów stanowiły przychody ze sprzedaży sklejk. Pozostałą część przychodów ze sprzedaży wyrobów stanowiły przychody ze sprzedaży: kształtek sklejkowych (2,4%), lignofolu, elkonu i płyt specjalnego przeznaczenia (1,3%) oraz płyt stolarskich (0,5%). W spółce wystąpiła sytuacja, w której obrót jednego dostawcy bądź odbiorcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży (z wyłączeniem Lasów Państwowych), dostawcą tym był dostawca surowca drzewnego z importu UAB LITFORINA z Litwy gdzie obrót w 2012 r. wyniósł ponad 13% przychodów ze sprzedaży.

Nie nastąpiła znacząca zmiana w źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji. Ze względu na bliską współpracę pomiędzy spółkami segmentu oraz mając na uwadze lepsze wykorzystanie mocy produkcyjnych zakładów obu spółek sklejkowych, występuje handel pomiędzy nimi. Odbywa się on na warunkach rynkowych.

Segment meblowy

Głównym źródłem przychodów spółek segmentu meblowego jest sprzedaż produktów – mebli skrzyniowych i szkieletowych (Paged Meble S.A.) oraz towarów meblowych i wyposażenia wnętrz (BUK Ltd.). Przychodów ze sprzedaży produktów stanowią 72% ogółu przychodów (93,5% przychodów Paged Meble S.A.), przychody ze sprzedaży towarów usług stanowi 28% ogółu przychodów.

Przychody ogółem ze sprzedaży w 2012 roku były nieznacznie niższe (o 0,5%) w porównaniu do przychodów roku ubiegłego. Spółki segmentu meblowego realizowały sprzedaż na rynku krajowym i rynkach zagranicznych w kategoriach mebli mieszkaniowych i kontraktowych. Od dwóch lat zauważalny jest spadek udziału sprzedaży krajowej w sprzedaży tego segmentu. Główną przyczyną spadku jest ograniczenie popytu na rynku krajowym. W 2012 roku głównym kierunkiem eksportu były kraje europejskie (88% całości sprzedaży zagranicznej), wśród których najważniejszymi krajami były Wielka Brytania (45,7% całości eksportu, czym 35,4% sprzedaży realizowane było przez BUK Ltd.) oraz Niemcy (12,8% całości eksportu). Pozostałe kierunki eksportu to: Rosja (5,9%), Holandia (5,6%), Japonia (4,4%), Francja (4,0%) oraz Ukraina (3,5%).

Nie występuje sytuacja uzależnienia od jednego dostawcy. W 2012 roku nie nastąpiły także znaczące zmiany w źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji.

Segment handlowy

W segmencie handlowym przychody realizowane są na rynku krajowym. Grupa klientów jest dość zróżnicowana i obejmuje branżę meblową, budowlaną oraz transportową. W 2012 roku jeden klient osiągnął obroty nieznacznie przewyższające 10% obrotu.

Udział poszczególnych asortymentów w przychodach ogółem przedstawiał się zgodnie z tabelą przedstawioną poniżej.

Sprzedaż towarów wg asortymentów	2010 rok		2011 rok		2012 rok	
	w tys. PLN	udział %	w tys. PLN	udział %	w tys. PLN	udział %
Płyty MDF i HDF	23 424	33,4%	24 253	33,9%	25 618	35,5%
Sklejka	13 373	19,1%	15 427	21,5%	17 519	24,3%
Płyty wiórowe laminowane i fornirowane	8 757	12,5%	8 180	11,4%	8 636	12,0%
Płyta wiórowa surowa	10 447	14,9%	10 557	14,7%	8 537	11,8%
Płyta OSB	6 560	9,4%	5 904	8,2%	5 559	7,7%
Tarcica	3 092	4,4%	2 833	4,0%	1 898	2,6%
Płyty pilśniowe	2 230	3,2%	1 791	2,5%	1 847	2,6%
Płyty stolarskie	1 120	1,6%	1 136	1,6%	1 582	2,2%
Pozostałe towary	1 024	1,5%	1 540	2,2%	940	1,3%
Razem	70 027	100,0%	71 621	100,0%	72 135	100,0%

Segment handlowy zaopatruje się u czterech głównych dostawców. Są to wieloletni partnerzy biznesowi. Ponieważ obroty z nimi są znaczące, można mówić o pewnym uzależnieniu segmentu handlowego od kluczowych dostawców. Obroty z największymi dostawcami w 2012 roku kształtowały się następująco: Kronopol Sp. z o.o. 33%, „Paged-Sklejka” S.A. 23%, Finsa Polska Sp. z o.o. 12%, Grupa Kronospan 12%. Pomiędzy „Paged-Sklejka” S.A. a segmentem handlowym Paged S.A. występuje umowa o współpracy, na podstawie której spółka zależna zaopatruje segment handlowy Paged S.A. Wymiana handlowa pomiędzy spółkami realizowana jest na warunkach rynkowych.

Segment nieruchomości

W segmencie nieruchomości, ze względu na lokalizację nieruchomości, całość przychodów jest realizowana na rynku krajowym. Ich źródłem są wpływy z czynszu za lokale bądź inne elementy nieruchomości (place składowe, parkingi) oraz za świadczone usługi związane z obsługą najmu (refakturowanie kosztów usług świadczonych przez podmioty zewnętrzne).

W 2012 r. kluczowymi najemcami dla Paged Property byli: w odniesieniu do nieruchomości przy ul. Mineralnej 7 w Warszawie - „Paged” S.A. (w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2012 r.), w odniesieniu do nieruchomości w Nowym Koniku – podmiot nie powiązany z Grupą Paged.

Kluczowymi dostawcami byli dostawcy mediów (zakład energetyczny, operator telekomunikacyjny, dostawca gazu) oraz podmiot zarządzający nieruchomością w Nowym Koniku. Istotną pozycję kosztów stanowiły podatki i opłaty lokalne – w szczególności w odniesieniu do lokalizacji w Warszawie.

Segment zarządzania wierzytelnościami

Segment ten tworzą spółki należące do Grupy Kapitałowej DTP, w której podmiotem dominującym jest DTP S.A. z siedzibą w Warszawie.

W skład Grupy Kapitałowej DTP wchodzi ponadto:

- Debt Trading Partners Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie,
- Debt Trading Partners Spółka z o.o. Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie,
- DTLex Berych-Fengler Spółka Adwokacka Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie,
- Finanse Ratalne Sp. z o.o.

Wyniki Grupy Kapitałowej DTP podlegają konsolidacji metodą konsolidacji pełnej począwszy od II półrocza 2012 r.

Spółki zaliczane do ww. segmentu świadczą swoje usługi na rynku krajowym.

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.

Ponadto, w wynikach tego segmentu ujęte zostały wyniki spółek celowych Paged Capital Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Paged IP Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Paged Capital Sp. z o.o. rozpoczęła swoją działalność w okresie III kwartału 2012 r., uczestnicząc w procesie restrukturyzacji zadłużenia „Paged” S.A. z tytułu obligacji wyemitowanych w 2010 r. oraz reorganizacji powiązań kapitałowych w Grupie Paged.

Paged IP Sp. z o.o. rozpoczęła swoją działalność w IV kwartale 2012 r., stając się stroną umów licencyjnych dotyczących korzystania ze znaku towarowego Paged przez spółki z Grupy Paged.

Spółki zaliczane do tego segmentu świadczą usługi na rzecz podmiotów krajowych.

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

Spółka nie posiada informacji o znaczących dla działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej Paged umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami.

Spółki Grupy Kapitałowej Paged posiadają zawarte umowy ubezpieczenia:

1. od ognia i innych zdarzeń losowych budynków i budowli,
2. ubezpieczenie środków trwałych oraz zapasów,
3. ubezpieczenie należności,
4. ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej.

Na potrzeby prowadzonej działalności gospodarczej spółki zawierają różnego rodzaju umowy współpracy lub kooperacji (np. dostaw surowców i materiałów do produkcji, dostaw energii), jednakże nie spełniają one kryteriów pozwalających na uznanie ich za umowy znaczące dla działalności. Zarządy spółek Grupy Paged przy zawieraniu umów kierują się zasadą dywersyfikacji partnerów, co pozwala na zminimalizowanie ewentualnych ryzyk związanych z zerwaniem współpracy lub narzucania warunków przez drugą stronę.

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

Szczegółowe zestawienie wszystkich zobowiązań kredytowych znajduje się w notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zaciągnięte kredyty

W dniu 9 lipca 2012 r. doszło do zawarcia przez 2 jednostki zależne od „Paged” S.A., tj.:

- 1) „Sklejka-Pisz” Paged Spółkę Akcyjną z siedzibą w Pisz (,,Kredytobiorca I”),
- 2) „Paged-Sklejka” Spółkę Akcyjną z siedzibą w Morągu (,,Kredytobiorca II”)

umowy kredytu, której drugą stroną był Alior Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (zwany dalej „Bankiem”).

Przedmiotem umowy kredytu były następujące kredyty:

- a) kredyt inwestycyjny długoterminowy do kwoty 71.500.000 PLN udzielony Kredytobiorcy I („Kredyt Inwestycyjny I”).
- b) kredyt inwestycyjny długoterminowy do kwoty 20.000.000 PLN udzielony Kredytobiorcy II („Kredyt Inwestycyjny II”).
- c) kredyt obrotowy długoterminowy w rachunku bieżącym do kwoty 25.000.000 PLN udzielony Kredytobiorcy II („Kredyt Obrotowy”).

Strony umowy postanowiły w szczególności, że:

- 1) zobowiązania Banku oraz wierzytelności Kredytobiorców I i II wynikające z zawartej umowy kredytu są rozdzielne i niezależne od siebie, nie są to zobowiązania solidarne,
- 2) Kredytobiorca I przeznaczy całość kwoty otrzymanej w ramach Kredytu Inwestycyjnego I na finansowanie zapłaty części Ceny Nabycia Akcji (tj. ceny nabycia 3.222.552 akcji serii A, stanowiących 66,07% kapitału zakładowego Kredytobiorcy II, którą Kredytobiorca I jest zobowiązany zapłacić na rzecz Paged Capital Sp. z o.o. zgodnie z Umową Sprzedaży Akcji (tj. umową sprzedaży akcji zawartą między Paged Capital Sp. z o.o. jako sprzedającym oraz Kredytobiorcą I jako kupującym, na mocy której Kredytobiorca I nabędzie 3.222.552 akcji w kapitale zakładowym Kredytobiorcy II), w kwocie nie przekraczającej 54,4% kosztów Projektu (oszacowanych na kwotę 137.243.000 PLN netto) oraz sprawi aby środki pozyskane z Ceny Nabycia Akcji zostały przeznaczone na wykup wszystkich Obligacji (tj. obligacji serii I oraz serii II wyemitowanych przez Paged S.A. w 2010 r. na łączną kwotę nominalną 90,0 mln PLN z ostatecznym terminem wykupu odpowiednio 31 listopada 2013 r. oraz 31 marca 2014 r., objęte w całości przez Obligatariuszy - UniFundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z siedzibą w Warszawie oraz Energa Trading Specjalistyczny Fundusz

Inwestycyjny Otwarty z siedzibą w Warszawie) i/lub pokrycie wszystkich Kosztów Transakcyjnych (tj. kosztów związanych z realizacją Projektu, w kwocie nie przekraczającej 1,5 mln PLN),

- 3) Kredytobiorca II przeznaczy całość kwoty otrzymanej w ramach Kredytu Inwestycyjnego II na finansowanie nabycia Papierów Wartościowych (tj. papierów wartościowych w postaci weksla lub obligacji na kwotę 20,0 mln PLN wyemitowanych przez Kredytobiorcę I i nabytych przez Kredytobiorcę II z przeznaczeniem tak uzyskanych środków przez Kredytobiorcę I w całości na sfinansowanie części Ceny Nabycia Akcji, w kwocie nie przekraczającej 15,2% Kosztów Projektu) przez Kredytobiorcę II od Kredytobiorcy I na podstawie Dokumentów Emisji oraz sprawi aby środki pozyskane przez Kredytobiorcę I z emisji Papierów Wartościowych zostały przeznaczone przez Kredytobiorcę I w całości na zapłatę Ceny Nabycia Akcji, a następnie aby zostały przeznaczone na wykup wszystkich Obligacji i/lub pokrycie wszystkich Kosztów Transakcyjnych,
- 4) Kredytobiorca II przeznaczy wszystkie kwoty otrzymane w ramach Kredytu Obrotowego na finansowanie lub refinansowanie bieżącej działalności Kredytobiorcy II.

W umowie „Projekt” oznacza nabycie przez Kredytobiorcę I 100% akcji w kapitale zakładowym Kredytobiorcy II poprzez: (i) nabycie od Paged Capital Sp. z o.o. na podstawie Umowy Sprzedaży Akcji i za Cenę Nabycia Akcji 3.222.552 akcji w kapitale zakładowym Kredytobiorcy II oraz (ii) wniesienie aportem przez Paged Capital Sp. z o.o. 1.654.928 akcji w kapitale zakładowym Kredytobiorcy II na pokrycie wszystkich nowych akcji w kapitale zakładowym Kredytobiorcy I utworzonych w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, w celu pozyskania środków (z Ceny Nabycia Akcji) na wykup przez Paged S.A. Obligacji oraz na pokrycie Kosztów Transakcyjnych

Uzgodnione pomiędzy stronami umowy warunki miały charakter zawieszający.

Strony ustaliły w umowie, że spłata Kredytu Inwestycyjnego I będzie następować w ratach miesięcznych zgodnie z harmonogramem spłaty, przy czym pierwsze 48 równych, miesięcznych rat kapitałowych będzie pokrywać 2/3 kwoty Kredytu Inwestycyjnego I, zaś ostatnie 12 równych, miesięcznych rat kapitałowych będzie pokrywać pozostałą 1/3 kwoty Kredytu Inwestycyjnego I. Ostateczna spłata nastąpi nie później niż do dnia 30 lipca 2017 r.

Strony ustaliły w umowie, że spłata Kredytu Inwestycyjnego II będzie następować w ratach miesięcznych zgodnie z harmonogramem spłaty, przy czym pierwsze 48 równych, miesięcznych rat kapitałowych będzie pokrywać 2/3 kwoty Kredytu Inwestycyjnego II, zaś ostatnie 12 równych, miesięcznych rat kapitałowych będzie pokrywać pozostałą 1/3 kwoty Kredytu Inwestycyjnego II. Ostateczna spłata nastąpi nie później niż do dnia 30 lipca 2017 r.

Spłata całości części kapitałowej Kredytu Obrotowego nastąpi jednorazowo, w dniu 30 lipca 2013 r., z możliwością prolongaty na kolejne okresy.

Ponadto Spółka „Paged” S.A. podpisała w 2012 roku dwie umowy kredytowe:

1. Umowa kredytowa z dnia 26.10.2012 roku o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym zawarta z Alior Bankiem SA. Spółka otrzymała kredyt w wysokości 1 mln PLN z przeznaczeniem na finansowanie majątku obrotowego i bieżącą działalność. Na dzień 31.12.2012 roku zobowiązania z tytułu tego kredytu wynoszą 0. PLN. Termin spłaty kredytu upływa w dniu 25 października 2013 roku.

Od kwoty wykorzystanego Kredytu Bank pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczonej jako suma 1M WIBOR oraz marży Banku w wysokości 1,3% w skali roku.

Zabezpieczeniem spłaty ww. kredytu są:

- a) pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunkach bankowych Spółki prowadzonych w Alior Banku SA;
 - b) zastaw rejestrowy na zapasach Spółki w wartości nie mniejszej niż 5 mln PLN;
 - c) przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia ww. zapasów.
2. Umowa kredytowa z dnia 26.10.2012 roku o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym zawarta z Alior Bankiem SA. Spółka otrzymała kredyt w wysokości 3,3 mln PLN z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Na dzień 31.12.2012 roku zobowiązania z tytułu tego kredytu wynoszą 1 115 tys. PLN. Termin spłaty kredytu upływa w dniu 25 października 2013 roku.

Od kwoty wykorzystanego Kredytu Bank pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczonej jako suma 1M WIBOR oraz marży Banku w wysokości 1,3% w skali roku.

Zabezpieczeniem spłaty ww. kredytu są:

- a) pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunkach bankowych Spółki prowadzonych w Alior Banku SA;
- b) zastaw rejestrowy na zapasach Spółki w wartości nie mniejszej niż 5 mln PLN.;
- c) wierzytelności z umowy ubezpieczenia ww. zapasów.

Udzielone lub otrzymane poręczenia i gwarancje

W dniu 9 lipca 2012 r. została zawarta umowa poręczenia, na mocy której „Paged-Sklejka” S.A. udzieliła poręczenia za zobowiązania „Sklejka-Pisz” Paged S.A. wobec Alior Bank S.A. z tytułu kredytu inwestycyjnego długoterminowego do kwoty 71,5 mln PLN, do maksymalnej kwoty poręczenia stanowiącej różnicę między kwotą 20,0 mln PLN a aktualnym zadłużeniem „Sklejka-Pisz” Paged S.A. wobec „Paged-Sklejka” S.A. z tytułu obligacji na kwotę 20,0 mln PLN wyemitowanych przez „Sklejka-Pisz” Paged S.A. i nabytych przez „Paged-Sklejka” S.A.

W dniu 20 sierpnia 2012 roku spółka „Paged Property Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie (dalej zwana „Paged Property”), będąca jednostką zależną od „Paged” S.A., zawarła umowę gwarancji i udzieliła gwarancji funduszowi UniFundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z siedzibą w Warszawie (zwanemu dalej „Funduszem”), reprezentowanemu przez spółkę Union Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie.

Umowa gwarancji stanowiła zabezpieczenie planowanej przez „Paged” S.A. emisji obligacji na okaziciela, zdematerializowanych, zabezpieczonych, o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 20,0 mln PLN i dotyczy zobowiązania gwarancyjnego Paged Property (na zasadzie art. 391 kodeksu cywilnego) do spełnienia wszystkich świadczeń pieniężnych „Paged” S.A. (jako emitenta obligacji) z obligacji do maksymalnej kwoty 30,0 mln PLN w sytuacji, gdy emitent obligacji nie spełni jakiegokolwiek wymagalnego świadczenia pieniężnego z przyszłych obligacji posiadanych przez Fundusz, w całości lub części.

Zobowiązanie gwarancyjne, o którym mowa powyżej, miało charakter warunkowy i zaczęło obowiązywać z dniem 2 października 2012 r., tj. z dniem dościa do skutku emisji obligacji i objęcia tych obligacji (tzw. obligacje III serii) przez Fundusz. Gwarancja została udzielona do dnia 31 grudnia 2013 roku.

W dniu 7 września 2012 r. pomiędzy „Paged” S.A. a Projekt Polna Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie oraz Infogis Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie zostało zawarte porozumienie, na mocy którego Projekt Polna Sp. z o.o. poręczyła zobowiązanie Nautiner Yachts Sp. z o.o. do kwoty 720 tys. PLN, wynikające z umowy z dnia 7 września 2012 r. dotyczącej pożyczki w wysokości 600 tys. PLN udzielonej przez „Paged” S.A. na rzecz Nautiner Yachts Sp. z o.o. z siedzibą w Giżycku.

Według wiedzy Zarządu „Paged” S.A. inne spółki z Grupy Paged nie udzielały poręczeń i gwarancji wpływających w sposób istotny na wyniki i obraz sytuacji majątkowej Grupy Paged.

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 2012 roku pożyczek dwóm spółkom zależnym oraz spółce Nautiner Yachts Sp. z o.o.:

1. W dniu 22 czerwca 2012 roku Spółka udzieliła pożyczki spółce zależnej Paged Capital Sp. z o.o. w wysokości 20,0 tys. PLN, oprocentowana wg stopy rocznej 8%, z terminem całkowitej spłaty na dzień 22 czerwca 2013 roku,
2. W dniu 30 czerwca 2012 roku Spółka udzieliła pożyczki spółce zależnej Paged IP Sp. z o.o. w wysokości 3,0 tys. PLN, oprocentowana wg stopy rocznej 8%, z terminem całkowitej spłaty na dzień 15 czerwca 2013 roku,
3. W dniu 7 września 2012 roku pożyczki spółce Nautiner Yachts Sp. z o.o. z siedzibą w Giżycku w wysokości 600,0 tys. PLN, oprocentowana wg stopy rocznej 22%, z terminem całkowitej spłaty na dzień 30 czerwca 2013 roku (od dnia 1 kwietnia 2013 r. pożyczka jest oprocentowana wg stopy rocznej 8%).
4. W dniu 25 października 2012 roku Spółka udzieliła pożyczki spółce zależnej Paged IP Sp. z o.o. w wysokości 20,0 tys. PLN, oprocentowana wg stopy rocznej 7%, z terminem całkowitej spłaty na dzień 31 grudnia 2012 roku,
5. W dniu 20 listopada 2012 roku Spółka udzieliła pożyczki spółce zależnej Paged Capital Sp. z o.o. w wysokości 6,0 tys. PLN, oprocentowana wg stopy rocznej 7%, z terminem całkowitej spłaty na dzień 20 listopada 2013 roku.

Ponadto spółka „Paged Property Spółka z o.o.” Sp. k. udzieliła dniu 21 sierpnia 2012 roku spółce Mineralna Development Sp. z o.o. pożyczki pieniężnej w wysokości 70,0 tys. PLN, oprocentowanej w wysokości 8% w stosunku rocznym, z terminem zwrotu w dniu 21 sierpnia 2013 r. wraz z odsetkami.

IX. Opis wykorzystania wpływów z emisji papierów wartościowych

Emisja akcji przez „Paged” S.A.

W dniu 12 września 2012 r. został dokonany wpis do rejestru przedsiębiorców zmiany wysokości kapitału zakładowego „Paged” S.A. z kwoty 16.200.002,00 PLN do kwoty 30.200.002,00 PLN, wynikającej z emisji 7.000.000 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 2,00 PLN każda akcja. Akcje serii G zostały wyemitowane na mocy uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia „Paged” S.A. z dnia 20 marca 2012 r. O wynikach subskrypcji akcji serii G Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 50/2012 z dnia 25 lipca 2012 r.

Łączna cena emisyjna za akcje serii G wyniosła 88,2 mln PLN (12,60 PLN za jedną akcję). Akcje zostały pokryte wkładem pieniężnym.

Wpływy z emisji akcji serii G zostały przeznaczone na:

- a) zakup 11.206.268 akcji DTP S.A. z siedzibą w Warszawie, tj. zwiększenie zaangażowania z 22,74% do 54,12% ogólnej liczby akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki,
- b) zapłatę ceny emisyjnej z tytułu objęcia 2.439.038 akcji zwykłych na okaziciela serii G Yawal S.A. z siedzibą w Herbach, przy czym do dnia publikacji niniejszego raportu akcje te nie zostały jeszcze zarejestrowane.

Ww. transakcje w części zostały przeprowadzone na drodze kompensaty wzajemnych wierzytelności.

Emisja obligacji przez „Paged” S.A.

W dniu 11 lipca 2012 r. doszło do emisji obligacji Spółki zwykłych imiennych niezabezpieczonych, które zostały oznaczone jako obligacje „Paged” S.A. serii A. W tym dniu podmiot, do którego została skierowana imienna oferta objęcia obligacji, tj. Paged Capital Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, będąca jednostką zależną od Emitenta, złożyła nieodwołalną deklarację nabycia obligacji poprzez pisemne oświadczenie. Emisja obligacji serii A została przeprowadzona na podstawie Uchwały Zarządu „Paged” S.A. nr 364/12 z dnia 10 lipca 2012 r. w sprawie emisji obligacji zwykłych imiennych serii A.

Środki pozyskane z emisji obligacji serii A zostały przeznaczone w całości na restrukturyzację istniejącego zadłużenia z tytułu obligacji zabezpieczonych serii I oraz serii II wyemitowanych przez „Paged” S.A. w 2010 r., tj. obligacji na łączną kwotę nominalną 90,0 mln PLN z ostatecznym terminem wykupu odpowiednio 31 listopada 2013 r. oraz 31 marca 2014 r., które zostały objęte w całości przez UniFundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z siedzibą w Warszawie oraz Energa Trading Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z siedzibą w Warszawie. W ramach restrukturyzacji istniejącego zadłużenia Emitenta nastąpił wykup obligacji zabezpieczonych wyemitowanych w 2010 r. i zastąpienie ich Obligacjami – niezabezpieczonymi, które zostały objęte przez jednostkę zależną od Emitenta.

O zamiarze wykupu obligacji wyemitowanych w 2010 r. Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 28/2012 z 30 maja 2012 r., zaś o emisji obligacji zwykłych imiennych niezabezpieczonych serii A - w raporcie bieżącym nr 42/2012 z 12 lipca 2012 r.

W dniu 2 października 2012 r. doszło do emisji obligacji „Paged” S.A. zabezpieczonych na okaziciela III (trzeciej) serii o łącznej wartości nominalnej 20,0 mln PLN. Emisja obligacji została przeprowadzona na podstawie Uchwały Zarządu Paged S.A. nr 367/12 z dnia 20 sierpnia 2012 r. w sprawie emisji obligacji III serii i zatwierdzenia warunków emisji obligacji III serii oraz na podstawie Uchwały nr 369/12 z dnia 28 września 2012 r. w sprawie uściślenia warunków emisji obligacji III serii. Dzień emisji przypadł na dzień 2 października 2012 roku, gdyż w tym dniu zostało należycie subskrybowanych i opłaconych 20.000 obligacji zabezpieczonych na okaziciela serii III, w związku z czym Emitent dokonał ich przydziału.

O emisji obligacji III serii Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 71/2012 z dnia 3 października 2012 r.

Środki z emisji ww. obligacji mogą być przeznaczone na potrzeby działalności inwestycyjnej Spółki.

Emisja obligacji przez „Sklejka-Pisz” Paged S.A.

W dniu 11 lipca 2012 r. doszło do emisji obligacji przez spółkę „Sklejka-Pisz” Paged S.A. 20.000 obligacji zwykłych, imiennych, niezbywalnych, o łącznej wartości nominalnej 20,0 mln PLN, które zostały oznaczone jako obligacje serii A. Obligacje były niezabezpieczone. Całość obligacji została objęta przez „Paged-Sklejka” S.A. Dniem wykupu obligacji jest 31 sierpnia 2017 roku. Wykup obligacji nastąpi poprzez zapłatę w dacie wykupu kwoty pieniężnej odpowiadającej wartości nominalnej obligacji powiększonej o należne odsetki od obligacji (obligacje są oprocentowane według stałej stopy wynoszącej 7% w skali roku).

„Sklejka-Pisz” Paged S.A. przeznaczyła środki pozyskane z emisji obligacji serii A w całości na zapłatę części ceny nabycia 3.222.552 akcji serii A „Paged-Sklejka” S.A. z siedzibą w Morągu, stanowiących 66,07% kapitału zakładowego „Paged-Sklejka” S.A., którą „Sklejka-Pisz” Paged S.A. była zobowiązana zapłacić na rzecz Paged Capital Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie zgodnie z Umową sprzedaży akcji z dnia 13 czerwca 2012 r.

O zawarciu Umowy sprzedaży akcji „Paged-Sklejka” S.A. Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 31/2012 z 14 czerwca 2012 r.

Emisja akcji przez „Sklejka-Pisz” Paged S.A.

W dniu 15 czerwca 2012 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie „Sklejka-Pisz” Paged S.A. podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego tej spółki w drodze emisji akcji zwykłych imiennych serii C, na mocy której kapitał zakładowy podwyższony został o kwotę 46.566.522 zł poprzez emisję 46.566.522 akcji zwykłych imiennych serii C o łącznej o wartości nominalnej 46.566.522 zł, tj. podwyższony z dotychczasowej wysokości 39.800.000 zł do wysokości 86.366.522 zł.

Całość akcji serii C została objęta przez Paged Capital Sp. z o.o. w zamian za wkład niepieniężny w postaci 1.654.928 akcji na okaziciela serii A, B i C spółki „Paged-Sklejka” S.A. z siedzibą w Morągu, stanowiących 33,93% ogólnej liczby akcji oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu „Paged-Sklejka” S.A., przy czym wartość rynkowa przedmiotu wkładu niepieniężnego została określona na kwotę 46.566.522,77 zł.

Przeniesienie własności przedmiotu wkładu niepieniężnego nastąpiło z 20 czerwca 2012 r. zaś wpis do rejestru przedsiębiorców KRS podwyższenia kapitału zakładowego „Sklejka-Pisz” Paged S.A. został dokonany w dniu 8 września 2012 r.

„Sklejka-Pisz” Paged S.A. nie odnotowała wpływów z emisji akcji, gdyż akcje zostały pokryte wkładem niepieniężnym, a zatem nie jest możliwe podanie sposobu ich wykorzystania.

W dniu 27 listopada 2012 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „Sklejka-Pisz” Paged S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego tej spółki z kwoty 86.366.522 zł o kwotę 192.455.000 zł, to jest do kwoty 278.811.522 zł, poprzez emisję 192.445.000 akcji zwykłych imiennych serii D o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja.

Całość akcji serii D została objęta przez „Paged” S.A. w zamian za wkład niepieniężny w postaci 3.848.890 udziałów w spółce pod firmą Paged IP Sp. z o.o. (dawniej: GALT SPV 19 Y Sp. z o.o.) o łącznej wartości nominalnej 192.444.500 zł, które stanowiły 99,999896% ogólnej liczby udziałów w Paged IP Sp. z o.o. i tyleż samo ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki.

W tym samym dniu Emitent złożył oświadczenie o objęciu nowych akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki i pokryciu ich wyżej opisanym wkładem niepieniężnym, jak również zawarł ze Spółką umowę wniesienia wkładu niepieniężnego – Umowę wniesienia wkładu na pokrycie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym spółki pod firmą „Sklejka-Pisz” Paged S.A. z siedzibą w Pisz, opisanego powyżej.

Przeniesienie własności przedmiotu wkładu niepieniężnego nastąpiło z 27 listopada 2012 r. zaś wpis do rejestru przedsiębiorców KRS podwyższenia kapitału zakładowego „Sklejka-Pisz” Paged S.A. został dokonany w dniu 20 lutego 2013 r.

„Sklejka-Pisz” Paged S.A. nie odnotowała wpływów z emisji akcji, gdyż akcje zostały pokryte wkładem niepieniężnym, a zatem nie jest możliwe podanie sposobu ich wykorzystania.

Emisja akcji przez „Paged-Sklejka” S.A.

W dniu 27 listopada 2012 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „Paged-Sklejka” S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego tej spółki z kwoty 24.387.400 zł o kwotę 96.222.650 zł, to jest do kwoty 120.610.050 zł, poprzez emisję 19.244.530 akcji zwykłych imiennych serii D o wartości nominalnej 5,00 zł każda akcja.

Całość akcji serii D została objęta przez „Sklejka-Pisz” Paged S.A. w zamian za wkład niepieniężny w postaci 1.924.448 udziałów w spółce pod firmą Paged IP Sp. z o.o. (dawniej: GALT SPV 19 Y Sp. z o.o.) o łącznej wartości nominalnej 96.222.400 zł, które stanowiły 50,00003% ogólnej liczby udziałów w Paged IP Sp. z o.o. i tyleż samo ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki.

Przeniesienie własności przedmiotu wkładu niepieniężnego nastąpiło z 27 listopada 2012 r. zaś wpis do rejestru przedsiębiorców KRS podwyższenia kapitału zakładowego „Paged-Sklejka” S.A. został dokonany w dniu 4 marca 2013 r.

„Paged-Sklejka” S.A. nie odnotowała wpływów z emisji akcji, gdyż akcje zostały pokryte wkładem niepieniężnym, a zatem nie jest możliwe podanie sposobu ich wykorzystania.

Emisja akcji przez DTP S.A.

Dnia 3 kwietnia 2012 roku na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu DTP S.A. podjęto uchwałę w przedmiocie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 3.000.000 PLN do kwoty 3.571.400 PLN poprzez emisję 5.714.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja w celu przyznania praw do objęcia akcji serii C przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych na podstawie Uchwały nr 3/IV2012 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia

3 kwietnia 2012 roku. Całość akcji serii C została objęta przez JAMICO Sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Warszawie jako posiadacza warrantów subskrypcyjnych.

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

Zobowiązania Grupy Kapitałowej Paged wraz z rezerwami na koniec 2012 roku wynosiły 284,1 mln PLN, z czego 106,8 mln PLN to zobowiązania i rezerwy długoterminowe.

Zobowiązania finansowe na dzień 31.12.2012 roku wyniosły 167,7 mln PLN, z czego 77,6 mln PLN to zobowiązania długoterminowe. Szczegółowa informacja na temat zobowiązań kredytowych zawarta jest w nocie 27 i 28 sprawozdania finansowego.

Spółki Grupy Kapitałowej Paged regularnie obsługują swoje zobowiązania finansowe.

XI. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju technicznego

Spółki Grupy Kapitałowej Paged w 2012 roku nie prowadziły tego rodzaju badań. Za działania w kierunku rozwoju technicznego należy uznać przedsięwzięcia inwestycyjne, mające na celu unowocześnienie parku maszynowego, wzrost wydajności oraz poprawę jakości produkowanych wyrobów. Spółki segmentu sklejkowego dokonały w 2012 roku inwestycji łącznie na kwotę 27,2 mln PLN. W pozostałych spółkach Grupy Paged nakłady inwestycyjne osiągnęły znacznie niższy poziom.

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

Zarząd „Paged” S.A. nie publikował prognozy wyników „Paged” S.A. ani Grupy Kapitałowej Paged na 2012 rok.

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

„Paged” S.A.

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. Nabycie kontrolnego udziału w spółce DTP S.A. (54,12%) z dniem 20 lipca 2012 roku i konsolidacja metodą pełną DTP S.A. od dnia nabycia jest realizacją tej koncepcji.

Możliwość realizacji projektów inwestycyjnych „Paged” S.A. uwarunkowana będzie możliwością pozyskania finansowania na ich przeprowadzenie, zarówno w formie finansowania dłużnego, jak i kapitału własnego.

„Paged-Sklejka” S.A. oraz „Sklejka-Pisz” Paged S.A.

W związku z planowaną integracją organizacyjną, a docelowo kapitałową obu spółek segmentu sklejkowego, prowadzone są prace nad długoterminową strategią rozwoju tego segmentu w ramach Grupy Paged. Strategia ta m.in. wskaże kierunki rozwoju, w tym inwestycji w kolejnych okresach.

W ramach dotychczas opracowanych planów strategii integracji segmentu sklejkowego Zarządy spółek planują inwestycje mające na celu obniżenie energochłonności produkcji poprzez wymianę maszyn oraz redukcję „wąskich gardeł” oraz wzrost mocy produkcyjnych, łącznie w obu spółkach w 2013 roku planowane są inwestycje na kwotę ponad trzydziestu milionów złotych.

Zgodnie z zobowiązaniami wynikającymi z umowy zakupu akcji Fabryki „Sklejka-Pisz” S.A., Paged S.A. – jako nabywca akcji – dokonał podwyższenia do dnia 31 grudnia 2011 roku kapitału zakładowego tej spółki w wysokości 10 mln PLN. Środki z podwyższenia kapitału zostały w całości przeznaczone na nabycie przez spółkę środków trwałych. W roku 2011 ze środków pieniężnych pochodzących z podwyższenia kapitału spółka zakupiła aktywa trwałe za łączną kwotę 1,4 mln PLN, zaś w 2012 roku zrealizowała inwestycje z pozostałych 8,6 mln PLN środków pochodzących z podwyższenia kapitału zakładowego, tym samym wypełniając w całości zobowiązanie inwestycyjne wynikające z umowy inwestycyjnej.

Paged Meble S.A.

W roku 2013 spółka Paged Meble planuje przeprowadzenie inwestycji odtworzeniowych i optymalizacyjnych, przy czym realizacja zamierzeń inwestycyjnych uzależniona jest od wyniku operacyjnego spółki oraz od możliwości pozyskania finansowania na te inwestycje przez spółkę.

Mineralna Development Sp. z o.o.

W 2013 r. spółka planuje budowę Parku Handlowego Okęcie na własnej nieruchomości przy ul. Mineralnej 7 w Warszawie. Projekt ten znajduje się obecnie w fazie przygotowań do rozpoczęcia właściwego procesu budowlanego, przy czym termin uzależniony jest od czynników takich jak warunki atmosferyczne, finansowanie projektu (środki własne lub finansowanie zewnętrzne) oraz poziom komercjalizacji obiektu. Zarząd Mineralna Development rozważa zarówno przeprowadzenie pełnej realizacji, jak i sprzedaży projektu w fazie bezpośrednio po zamknięciu etapu komercjalizacji obiektu.

XIV. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności gospodarczej za 2012 rok, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

Należy zwrócić uwagę, iż w roku 2012 do Grupy Paged została włączona spółka zależna DTP S.A. w związku z przekroczeniem progu 50% ogólnej liczby akcji DTP S.A. przez „Paged” S.A., co nastąpiło w dniu 20 lipca 2012 r. W rezultacie wyniki DTP S.A. zostały objęte konsolidacją pełną od dnia przejęcia kontroli.

Na wyniki skonsolidowane Grupy Paged za 2012 r. w sposób istotny wpłynęło również utworzenie przez Paged Meble S.A. rezerwy w kwocie 3,0 mln PLN na aktywo na podatek odroczony.

XV. Informacja o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach)

W dniu 29 marca 2012 r. Zarząd „Paged” S.A. podjął Uchwałę nr 360/12, na podstawie której z dniem 1 kwietnia 2012 r. został utworzony samobilansujący się oddział Spółki, stanowiący wyodrębnioną ze struktur „Paged” S.A. część Spółki, zajmującą się handlem wyrobami drzewnymi oraz drewnopochodnymi (tzw. „segment handlowy”).

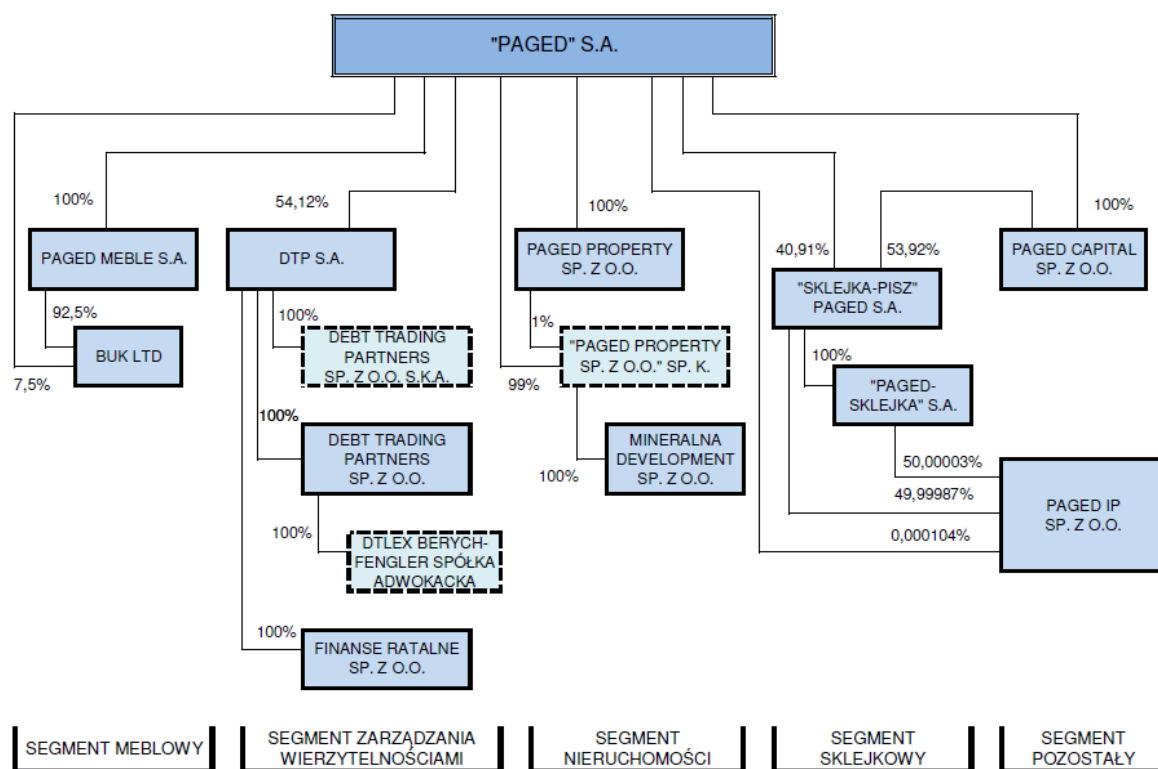
Oddział działa pod firmą: „Paged” S.A. Oddział w Warszawie, zaś adresem siedziby Oddziału jest: ul. Krakowiaków 91/101, 02-255 WARSZAWA. Oddział w Warszawie nie posiada zdolności do zatrudniania pracowników we własnym imieniu, tj. nie posiada statusu pracodawcy w rozumieniu prawa pracy.

Utworzenie samobilansującego się oddziału „Paged” S.A. miało na celu rozdzielenie działalności handlowej od pozostałej działalności prowadzonej przez Spółkę, a tym samym możliwość lepszej kontroli efektów ekonomicznych działalności handlowej.

O utworzeniu Oddziału Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 22/2012 z 2 kwietnia 2012 r.

XVI. Pozostałe jednostki należące do Grupy Paged nie utworzyły w 2012 r. nowych oddziałów (zakładów). Informacje 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

Schemat Grupy Kapitałowej „Paged” S.A. na dzień 31 grudnia 2012 r.:



W roku obrotowym 2012 „Paged” S.A. nie nabywała żadnych nowych nieruchomości, natomiast dokonała dezinvestycji w postaci zbycia nieruchomości w Kostrzynie nad Odrą. Spółka nie inwestowała w papiery wartościowe inne niż akcje (opis głównych inwestycji podano poniżej), przy czym inwestycje kapitałowe dotyczyły zarówno rynku krajowego, jak i zagranicznego.

W okresie 2012 r. „Paged” S.A.:

- A. stała się współnikiem zawiązanych przez siebie 2 spółek celowych: Paged Capital Sp. z o.o. (powiązanie bezpośrednie) oraz Mineralna Development Sp. z o.o. (powiązanie za pośrednictwem „Paged Property Spółki z o.o.” Sp. komandytowej),
- B. dokonała zakupu 100% udziałów w spółce GALT SPV 19 Y Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (od 12 listopada 2012 r. działającej pod firmą Paged IP Sp. z o.o.), a następnie wniosła do tej spółki jako wkład niepieniężny zorganizowaną część przedsiębiorstwa – Dział Zarządzania Licencjami,
- C. zwiększyła swoje zaangażowanie kapitałowe w spółce DTP S.A. do poziomu 54,12% ogólnej liczby akcji i głosów na WZ tej spółki,
- D. dokonała zmiany powiązań kapitałowych w Grupie Paged dotyczących jednostek powiązanych: „Paged-Sklejka” S.A., „Sklejka-Pisz” Paged S.A. oraz Paged Capital Sp. z o.o., co związane było w szczególności z realizacją projektu restrukturyzacji zadłużenia „Paged” S.A. z tytułu obligacji I i II serii wyemitowanych przez „Paged” S.A. w 2010 r.,
- E. zawarła umowę objęcia akcji nowej emisji Yawal S.A. z siedzibą w Herbach (po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Yawal S.A. z dnia 21 czerwca 2012 r. udział

„Paged” S.A. wynosić będzie 21,36% ogólnej liczby akcji Yawal S.A. - przy założeniu podwyższenia kapitału do kwoty 11.417.000 zł); do dnia publikacji niniejszego raportu podwyższenie kapitału nie zostało zarejestrowane).

Powyżej przedstawione inwestycje o charakterze finansowym zostały sfinansowane ze środków własnych oraz na drodze kompensaty wierzytelności. W ramach kontynuacji inwestycji w segmencie zarządzania wierzytelności, w dniu 28 lutego 2012 r. „Paged” S.A. zawarła 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%, zaś w dniu 20 lipca 2012 r. doszło do nabycia przez „Paged” S.A. – za pośrednictwem domu maklerskiego – 9.855.044 akcji DTP S.A. z siedzibą w Warszawie, wskutek czego udział „Paged” S.A. w ogólnej liczbie akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki zwiększył się do 54,12%.

INFORMACJA NA TEMAT ZMIAN ORGANIZACYJNO-KAPITAŁOWYCH W GRUPIE PAGED w okresie od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku.

W 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 - spółki celowej związanej do realizacji inwestycji na nieruchomości przy ul. Mineralnej 7 w Warszawie, zaliczanej do Segmentu nieruchomości. Jedynym wspólnikiem tej spółki była „Paged Property Sp. z o.o.” Spółka komandytowa (jednostka zależna od „Paged” S.A.), która była właścicielem całości, tj. 100 udziałów, o łącznej wartości nominalnej 10.000 PLN,
- 27 stycznia 2012 r. - wpis do rejestru przedsiębiorców KRS spółki Paged Capital Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – spółki celowej, której podstawowym przedmiotem działalności jest działalność inwestycyjna oraz świadczenie usług finansowych, w szczególności mających na celu zapewnienie finansowania innym podmiotom z Grupy Paged. Jedynym wspólnikiem tej spółki była (i pozostaje nadal) „Paged” S.A.. Paged Capital Sp. z o.o. zaliczana jest do segmentu pozostałego,
- 29 lutego 2012 r. - zakup przez „Paged” S.A. od podmiotów niepowiązanych 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.,
- 23 maja 2012 r. - wpis do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego dotyczący podwyższenia kapitału zakładowego DTP S.A. z siedzibą w Warszawie, wskutek czego udział „Paged” S.A. w ogólnej liczbie akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki zmniejszył się z 27,07% do 22,74%,
- 24 maja 2012 r. - nabycie przez „Paged” S.A. od podmiotu niepowiązanego 100 udziałów w spółce GALT SPV 19 Y Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, stanowiących 100% ogólnej liczby akcji i głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki,

- 12 czerwca 2012 r. - zbycie przez „Paged” S.A. na rzecz Paged Capital Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie 4.877.480 akcji „Paged-Sklejka” S.A. z siedzibą w Morągu, stanowiących 100% ogólnej liczby akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu „Paged-Sklejka” S.A. jako wkład niepieniężny na pokrycie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Paged Capital Sp. z o.o. – zgodnie z uchwałą NZW Paged Capital Sp. z o.o. z 12 czerwca 2012 r.,
- 13 czerwca 2012 r. - zbycie przez Paged Capital Sp. z o.o. na rzecz „Sklejka-Pisz” Paged S.A. z siedzibą w Pisz 3.222.552 akcji „Paged-Sklejka” S.A. z siedzibą w Morągu, stanowiących 66,07% ogólnej liczby akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu „Paged-Sklejka” S.A.,
- 20 czerwca 2012 r. - zbycie przez Paged Capital Sp. z o.o. na rzecz „Sklejka-Pisz” Paged S.A. 1.654.928 akcji „Paged-Sklejka” S.A. z siedzibą w Morągu, stanowiących 33,93% ogólnej liczby akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu „Paged-Sklejka” S.A. jako wkład niepieniężny na pokrycie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym „Sklejka-Pisz” Paged S.A. – zgodnie z uchwałą ZWZ „Sklejka-Pisz” Paged S.A. z 15 czerwca 2012 r., zaś w dniu 26 czerwca 2012 r. został dokonany wpis do rejestru przedsiębiorców KRS podwyższenia kapitału spółki Paged Capital Sp. z o.o., przy czym całość udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym została objęta przez „Paged” S.A. w zamian za wkład niepieniężny - zgodnie z uchwałą NZW z dnia 12 czerwca 2012 r. (zaangażowanie „Paged” S.A. pozostało na nie zmienionym poziomie 100% ogólnej liczby udziałów i głosów na Zgromadzeniu Wspólników Paged Capital Sp. z o.o.).

Wyżej wymienione zmiany powiązań kapitałowych w Grupie Paged były w większości związane ze zrealizowanym – przy udziale jednostek powiązanych: „Paged-Sklejka” S.A., „Sklejka-Pisz” Paged S.A. oraz Paged Capital Sp. z o.o. – projektem restrukturyzacji zadłużenia „Paged” S.A. z tytułu obligacji I i II serii wyemitowanych przez „Paged” S.A. w 2010 r. W dniu 16 lipca 2012 r. doszło do zakończenia tego projektu, tj. do wcześniejszego wykupu obligacji I i II serii w celu ich umorzenia, co nastąpiło z dniem 24 lipca 2012 r.,

- 20 lipca 2012 r. - nabycie przez „Paged” S.A. – za pośrednictwem domu maklerskiego – 9.855.044 akcji DTP S.A. z siedzibą w Warszawie, wskutek czego udział „Paged” S.A. w ogólnej liczbie akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki zwiększył się z 22,74% do 54,12%,
- 7 sierpnia 2012 r. - nabycie (objęcie) przez „Paged Property Sp. z o.o.” Sp. k. 110.776 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Mineralna Development Sp. z o.o. w zamian za wkład niepieniężny – zgodnie z uchwałą NZW Mineralna Development Sp. z o.o. z 7 sierpnia 2012 r.,
- 13 sierpnia 2012 r. - przeniesienie własności 7,5 % udziałów BUK Ltd. o wartości 134.947 GBP przejętych od p. Patrick’a Wells’a na mocy porozumienia pomiędzy BUK Ltd., p. Patrick’iem Wells a Paged Meble S.A.,

- 28 września 2012 r. - wpis do rejestru przedsiębiorców KRS podwyższenia kapitału zakładowego „Sklejka-Pisz” Paged S.A. z kwoty 39.800.000 PLN do kwoty 86.366.522 PLN – w zamian za pakiet 1.654.928 akcji „Paged-Sklejka” S.A., które wniosła spółka Paged Capital Sp. z o.o. (Paged Capital Sp. z o.o. stała się właścicielem akcji stanowiących 53,92% ogólnej liczby akcji i głosów),
- 28 września 2012 r. - zawarcie umowy wniesienia wkładu niepieniężnego, na mocy której „Paged” S.A. wniosł do GALT SPV 19 Y Sp. z o.o. (jednostka w 100% zależna) wkład niepieniężny w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa „Paged” S.A. – Dział Zarządzania Licencjami stanowiącej wyodrębniony organizacyjnie w istniejącym przedsiębiorstwie zespół składników materialnych i niematerialnych wraz z przypisanym Know-How, znakami towarowymi Paged, prawami ze zgłoszenia innych znaków towarowych, jak również prawami i zobowiązaniami wynikającymi z umów licencyjnych dotyczących znaków towarowych, o łącznej wartości 192.439.700 PLN,
- 12 listopada 2012 r. - wpis do rejestru przedsiębiorców KRS zmiany firmy spółki GALT SPV 19 Y Sp. z o.o. na nową Paged IP Sp. z o.o. oraz podwyższenia kapitału zakładowego Paged IP Sp. z o.o. z dotychczasowej kwoty 5.000 PLN do kwoty 192.444.700 PLN (udział „Paged” S.A. wynoszący 100% pozostał bez zmian),
- 27 listopada 2012 r. - przeniesienie własności 3.848.890 udziałów w spółce Paged IP Sp. z o.o. z „Paged” S.A. na rzecz „Sklejka-Pisz” Paged S.A., jako wkładu niepieniężnego na pokrycie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym „Sklejka-Pisz” Paged S.A., jak również przeniesienie własności 1.924.448 udziałów w spółce Paged IP Sp. z o.o. z „Sklejka-Pisz” Paged” S.A. na rzecz „Paged-Sklejka” S.A., jako wkładu niepieniężnego na pokrycie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym „Paged-Sklejka” S.A.

Zdarzenia po dniu bilansowym:

- 10 stycznia 2013 r. - przeniesienie na „Paged” S.A. własności 400.000 udziałów w spółce BUK Ltd z siedzibą w Wielkiej Brytanii, stanowiących 92,50% ogólnej liczby udziałów i głosów na Zgromadzeniu Wspólników, w wyniku czego „Paged” S.A. stała się jedynym udziałowcem tej spółki,
- 31 stycznia 2013 r. - zmiany w składzie Zarządu Paged Meble S.A.: odwołanie Pana Józefa Borawskiego z Zarządu Paged Meble S.A. oraz delegowanie członka Rady Nadzorczej (Daniel Mzyk) do czasowego pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu tej spółki,
- 7 lutego 2013 r. - odwołanie Członka Zarządu Paged Meble S.A. (Tomasz Dybczak),
- 20 lutego 2013 r. - wpis do rejestru przedsiębiorców KRS podwyższenia kapitału zakładowego „Sklejka-Pisz” Paged S.A. z dotychczasowej kwoty 86.366.522 PLN do kwoty 278.811.522 PLN (rejestracja uchwał NWZ z 27 listopada 2012 r.) [bezpośredni udział „Paged” S.A. zmniejszył się z 40,91% do 12,67%, zaś udział Paged Capital Sp. z

o.o. zwiększył się z 53,92% do 85,73%, a łączny udział zwiększył się z 94,83% do 98,40%],

- 27 lutego 2013 r. - wpis do rejestru przedsiębiorców KRS podwyższenia kapitału zakładowego Mineralna Development Sp. z o.o. z dotychczasowej kwoty 10.000 PLN do kwoty 11.087.600 PLN. Całość udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Mineralna Development Sp. z o.o., tj. 110.776 nowych udziałów, objęła spółka „Paged Property Sp. z o.o.” Sp. k. – dotychczasowy jedyny wspólnik. Podwyższenie zostało uchwalone przez NZW w dniu 7 sierpnia 2012 r. (podwyższenie kapitału zakładowego bez zmiany Umowy Spółki), przy czym na żądanie sądu rejestrowego uchwała została ponownie podjęta w dniu 16 listopada 2012 r. w formie aktu notarialnego,
- 4 marca 2013 r. - wpis do rejestru przedsiębiorców KRS podwyższenia kapitału zakładowego „Paged-Sklejka” S.A. z dotychczasowej kwoty 24.387.400 PLN do kwoty 120.610.050 PLN. Podwyższenie zostało uchwalone przez NWZ w dniu 27 listopada 2012 r. Całość akcji w podwyższonym kapitale zakładowym „Paged-Sklejka” S.A. objęła spółka „Sklejka-Pisz” Paged S.A. z siedzibą w Pisz, przy czym akcje zostały pokryte wkładem niepieniężnym w postaci 1.924.448 udziałów w spółce pod firmą Paged IP Sp. z o.o. (dawniej: GALT SPV 19 Y Sp. z o.o.),
- 19 marca 2013 r. - podjęcie przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Paged IP Spółki z o.o. uchwały o przekształceniu tej spółki w spółkę osobową, która będzie działać pod firmą: „Paged” Spółka Akcyjna IP Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie. Jedynym komplementariuszem tej spółki będzie „Paged” S.A., zaś komandytariuszami: „Paged-Sklejka” S.A. i „Sklejka-Pisz” Paged S.A.,
- 15 kwietnia 2013 r. - wpis do rejestru przedsiębiorców KRS przekształcenia Paged IP Spółki z o.o. w spółkę osobową pod firmą: „Paged” Spółka Akcyjna IP Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie.

XVII. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeśli jednorazowa lub łączna wartość kilku transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku stanowi wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EURO

Podmioty Grupy Kapitałowej Paged dokonywały wzajemnych transakcji związanych z ich działalnością operacyjną, tj.:

- „Paged” S.A. (podmiot dominujący) uzyskała od spółek powiązanych przychody z tytułu udostępniania znaku towarowego oraz sprzedaży towarów za 2012 r.: 14.679 tys. PLN,
- Paged IP Sp. z o.o. uzyskała od spółek z Grupy Paged z tytułu udostępniania znaku towarowego za rok 2012 r.: 4 641 tys. PLN
- „Paged-Sklejka” S.A. uzyskała ze sprzedaży wyrobów za 2012 r.: 17.632 tys. PLN,
- „Sklejka-Pisz” Paged S.A. uzyskała ze sprzedaży wyrobów za 2012 r.: 26.378 tys. PLN,

- Paged Meble S.A. ze sprzedaży wyrobów do spółki handlowej Grupy Paged za 2012 r.: 9 394 tys. PLN
- Paged Property Sp. z o.o Sp. komandytowa uzyskała z tytułu wynajmu za 2012 r.: 153 tys. PLN.

Transakcje te zawierane są na zasadach rynkowych.

XVIII. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania „Paged” S.A. i grupą kapitałową

W 2012 roku nie zostały wprowadzone żadne istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania „Paged” S.A. i Grupą Kapitałową Paged.

XIX. 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 20 stycznia 2012 roku

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

⇒ w okresie od 20 stycznia do dnia 20 czerwca 2012 roku

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

⇒ w okresie od 20 czerwca do dnia 31 grudnia 2012 roku

- Edmund Mzyk – Przewodniczący,
- Piotr Spaczyński,
- Tomasz Wójcik,
- Grzegorz Kubica,
- Zofia Bielecka.

Na dzień przekazania niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej jest następujący:

- Edmund Mzyk – Przewodniczący,
- Piotr Spaczyński,

- Tomasz Wójcik,
- Grzegorz Kubica,
- Zofia Bielecka.

ZARZĄD

Skład Zarządu Spółki przedstawiał się następująco:

- ⇒ w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku
- Daniel Mzyk – Prezes,
 - Robert Ditrych – Wiceprezes.

Na dzień przekazania raportu Zarząd Spółki jest dwuosobowy, o składzie jak na dzień 31 grudnia 2012 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.

XX. 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 2012 r. nie były zawierane żadne umowy pomiędzy „Paged” S.A. 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.

XXI. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek 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 w formie pieniężnej wypłacone przez „Paged” S.A. i należne w 2012 roku Zarządowi i Radzie Nadzorczej wyniosły:

Zarząd	Kwota (tys. PLN)
Daniel Mzyk	120
Robert Ditrych	60
Rada Nadzorcza	
Edmund Mzyk	84
Zofia Bielecka	32
Grzegorz Kubica	57
Piotr Spaczyński	60
Dariusz Wiatr	28
Tomasz Wójcik	60
Razem	501

Ponadto członkowie Zarządu oraz niektórzy członkowie Rady Nadzorczej „Paged” S.A. otrzymali wynagrodzenie w formie pieniężnej ze spółek zależnych i stowarzyszonych z tytułu pełnienia funkcji w organach tych jednostek:

Zarząd	Kwota (tys. PLN)
Daniel Mzyk	18
Robert Ditrych	20
Rada Nadzorcza	
Edmund Mzyk	28
Razem	66

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 z 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 uzasadniająca 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, jak również do pracy na rzecz dalszego rozwoju Spółki i spółek Grupy Kapitałowej Paged i ich pozycji na rynku.

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 uprawnionym 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.

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

w 2012 r. wyniósł 1.414 tys. PLN i został uwzględniony w rachunku zysków i strat „Paged” S.A.

XXII. 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 2012 roku Spółka nie udzielała pożyczek, gwarancji, ani poręczeń osobom zarządzającym, nadzorującym i ich osobom bliskim. Osoby te nie posiadają również żadnych nie spłaconych pożyczek z lat poprzednich.

W okresie IV kwartału Rada Nadzorcza „Paged” S.A., działając na podstawie Uchwały Nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia „Paged” S.A. z dnia 20 stycznia 2012 r. w przedmiocie utworzenia kapitału rezerwowego w wysokości 24,0 mln PLN przeznaczonego na finansowanie nabywania akcji Spółki przez pracowników Spółki lub spółki z nią powiązanej lub inne osoby wyraziła zgodę na przystąpienie Daniela Mzyk – członka Zarządu „Paged” S.A. do Programu Finansowania wdrożonego w oparciu o Uchwałę NWZ i ustaliła, że formą prawną finansowania nabywania akcji Spółki w ramach Programu Finansowania przez Daniela Mzyk – jako beneficjenta Programu Finansowania będzie zakup przez „Paged” S.A. weksla własnego Daniela Mzyk o wartości bieżącej (na moment zakupu) maksymalnie 13,4 mln PLN z terminem wykupu 36 miesięcy, przy oprocentowaniu wynoszącym 9% w skali roku.

XXIII. Określenie łącznej liczby wszystkich akcji „Paged” S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach Grupy Kapitałowej spółki „Paged” S.A., będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie)

Według stanu na dzień publikacji Sprawozdania Zarządu:

- Edmund Mzyk – członek Rady Nadzorczej „Paged” S.A. posiadał 1 076 526 akcji „Paged” S.A. o wartości nominalnej 2 153 052 PLN,
- Daniel Mzyk – członek Zarządu „Paged” S.A. posiadał 1 000 000 akcji „Paged” S.A. o wartości nominalnej 2 000 000 PLN,
- Robert Ditrych – członek Zarządu „Paged” S.A. posiadał 16 190 akcji „Paged” S.A. o wartości nominalnej 32 380 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.

XXIV. 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 2012 roku Spółka nie nabywała akcji własnych.

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

Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu (wg stanu na dzień 31 grudnia 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): **8,38%**

2) Mzyk Edmund (osoba fizyczna)

- liczba akcji: 1 076.526
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **7,13%**

3) YAWAL Spółka Akcyjna

ul. Lubliniecka 35, 42-284 Herby

- liczba akcji: 1.674.297
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **11,09%**

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

ul. Żytnia 18A, 01-014 Warszawa

- liczba akcji: 1.417.353
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **9,39%**

5) Fresita Limited Alfa Spółka Komandytowo-Akcyjna

al. Wilanowska nr 7A/32, 02-765 Warszawa

- liczba akcji: 1.432.569
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **9,49%**

6) Yellema Holdings Limited Spółka Komandytowo-Akcyjna

ul. Wielicka 40/U1, 02-657 Warszawa

- liczba akcji: 1.432.569
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **9,49%**

7) Ksati Investments Sp. z o.o. Spółka Komandytowo-Akcyjna

Al. Jana Pawła II 61 bud. C lok. 304, 01-031 Warszawa

- liczba akcji: 1.432.569
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **9,49%**

8) Polski Instytut Inwestycyjny Sp. z o.o.

ul. Nowogrodzka 31, 00-511 Warszawa

- liczba akcji: 1.432.569
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **9,49%**

9) CC14 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa

- liczba akcji: 1.020.680
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **6,76%**

10) Daniel Mzyk (osoba fizyczna)

- liczba akcji: 1.000.000
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **6,62%**

Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu (wg stanu na dzień 26 kwietnia 2013 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): **8,38%**

2) Mzyk Edmund (osoba fizyczna)

- liczba akcji: 1 076.526
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **7,13%**

3) YAWAL Spółka Akcyjna

ul. Lubliniecka 35, 42-284 Herby

- liczba akcji: 1.674.297
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **11,09%**

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

ul. Żytnia 18A, 01-014 Warszawa

- liczba akcji: 1.417.353
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **9,39%**

5) Fresita Limited Alfa Spółka Komandytowo-Akcyjna

al. Wilanowska nr 7A/32, 02-765 Warszawa

- liczba akcji: 1.432.569
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **9,49%**

6) Yellema Holdings Limited Spółka Komandytowo-Akcyjna

ul. Wielicka 40/U1, 02-657 Warszawa

- liczba akcji: 1.432.569
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **9,49%**

7) Ksati Investments Sp. z o.o. Spółka Komandytowo-Akcyjna

Al. Jana Pawła II 61 bud. C lok. 304, 01-031 Warszawa

- liczba akcji: 1.432.569
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **9,49%**

8) Polski Instytut Inwestycyjny Sp. z o.o.

ul. Nowogrodzka 31, 00-511 Warszawa

- liczba akcji: 1.432.569
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **9,49%**

9) CC14 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa

- liczba akcji: 1.020.680
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **6,76%**

10) Daniel Mzyk (osoba fizyczna)

- liczba akcji: 1.000.000
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **6,62%**

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 2012 roku i 26 kwietnia 2013 roku, jednakże mogą one nie uwzględniać ewentualnych transakcji kupna – sprzedaży akcji przez akcjonariuszy, o których Spółka nie została poinformowana.

Należy dodać, że na podstawie 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 w Spółce został wdrożony Program Motywacyjny.

Osoby uprawnione do udziału w Programie Motywacyjnym objęły łącznie 200.000 warrantów subskrypcyjnych serii F. Zgodnie z warunkami Programu Motywacyjnego osoby te w terminie do 31 grudnia 2014 r. będą mogły złożyć oświadczenia dotyczące wykonania prawa z całości lub części przyznanych im warrantów subskrypcyjnych w postaci oświadczenia o objęciu odpowiedniej ilości akcji serii F po cenie emisyjnej ustalonej przez Radę Nadzorczą na 6,0 PLN za jedną akcję.

XXVI. Informacje o znanych emitentowi zawartych w ciągu ostatniego roku obrotowego umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy „Paged” S.A.

„Paged” S.A. nie posiada informacji o zawarciu umów, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

XXVII. 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.

XXVIII. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce, ani w spółkach Grupy Kapitałowej Paged, nie wdrożono programów akcji pracowniczych, a tym samym nie wdrożono systemów kontroli tych programów.

XXIX. 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 „Paged” S.A. nie występują.

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

„Paged” S.A. zawarła umowę o dokonanie przeglądu i badania sprawozdania finansowego w dniu 27 sierpnia 2012 roku z firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Al. Jana Pawła II 19 (obecnie: Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa).

Umowa zawarta została na przeprowadzenie przeglądu śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku.

W dniu 12 kwietnia 2013 r. zostało zawarte porozumienie pomiędzy „Paged” S.A. a Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) w zakresie rozwiązania Umowy o przegląd i badanie sprawozdań finansowych z dnia 27 sierpnia 2012 r. (zwanej dalej „Umową”), przy

czym Umowa uległa rozwiązaniu z dniem 12 kwietnia 2013 r. Rozwiązanie Umowy wynikało z decyzji Rady Nadzorczej „Paged” S.A., która w dniu 11 kwietnia 2013 r. podjęła decyzję zalecającą rozwiązanie Umowy oraz decyzję o wyborze nowego podmiotu do przeprowadzenia badania jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego „Paged” S.A. za 2012 r. oraz skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej „Paged” S.A. za 2012 r.

Strony porozumienia zgodnie oświadczyły, iż zaszły okoliczności, które stanowią uzasadnioną podstawę rozwiązania Umowy, a także, że przyczyną rozwiązania Umowy nie są różnice poglądów w sprawie stosowania zasad rachunkowości lub standardów rewizji finansowej.

W dniu 4 kwietnia 2013 r. „Paged” S.A. zawarła umowę o badanie informacji finansowych z firmą PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Orzycka 6 lok. 1B , tj. z podmiotem wybranym przez Radę Nadzorczą „Paged” S.A. na nowego audytora Spółki.

Łączne wynagrodzenie określone w umowie za przeprowadzenie badania i przeglądu za 2012 rok w całej Grupie Kapitałowej wynosi 380 tys. PLN netto (za 2011 rok wynagrodzenie audytorów w Grupie Paged wyniosło 210 tys. PLN netto)

XXXI. Informacja o istotnych postępowaniach sądowych wobec emitenta

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

.....
Daniel Mzyk
Prezes Zarządu

.....
Robert Ditrych
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 26 kwietnia 2013 r.