

**Informacja dodatkowa  
za I kwartał 2013 roku**

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

Do najważniejszych wydarzeń w Grupie Paged w okresie I kwartału 2013 r. zaliczyć należy zmiany osobowe w spółce Paged Meble S.A., a także rozpoczęcie realizacji planu restrukturyzacji tej spółki. Efektem tych działań ma być poprawa rentowności, wsparcie płynności i ogólnej kondycji tej spółki. Działania restrukturyzacyjne były realizowane przy wsparciu i zaangażowaniu członków Zarządu „Paged” S.A., a w szczególności ukierunkowane były na obniżenie kosztów funkcjonowania Spółki (m.in. optymalizacja kosztów zatrudnienia i zakupu materiałów). Jednocześnie Zarząd spółki podejmował różnego rodzaju działania, mające na celu zwiększenie realizowanych przychodów ze sprzedaży produktów Paged Meble S.A. (m.in. nowe kategorie produktów, nowe kanały dystrybucji, rozwój sprzedaży na rynku niemieckim, polityka cenowa) oraz działania związane z zapewnieniem spółce finansowania na odpowiednim poziomie.

Efekty tych działań zaczynają być zauważalne już w końcu I kwartału br. Szacuje się, iż w ciągu kolejnych 12 miesięcy realizacja planu restrukturyzacji powinna przynieść redukcję kosztów działalności Paged Meble S.A. o ponad 3,0 mln PLN i ogólną poprawę sytuacji finansowej spółki. Podkreślić należy, iż Prezes Zarządu „Paged” S.A. od dnia 7 maja 2013 r. pełni również funkcję Prezesa Zarządu Paged Meble S.A.

Bardzo dobre wyniki w ramach Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym, odnotowały spółki segmentu sklejkowego „Paged-Sklejka” S.A. oraz „Sklejka-Pisz” Paged S.A.. Spółki te koncentrowały się na realizacji podstawowej działalności w celu maksymalizacji przychodów i zysków oraz kontynuacji rozpoczętych programów inwestycyjnych. W okresie I kwartału 2013 roku segment ten uzyskał łącznie EBITDA w wysokości 18,7 mln PLN dla Grupy Paged.

W okresie I kwartału 2013 r. spółka celowa Mineralna Development Sp. z o.o. prowadziła dalsze działania związane z realizacją projektu deweloperskiego Grupy Paged – budowa Parku Handlowego Okęcie o powierzchni handlowej ok. 8.700 m<sup>2</sup> na własnej działce przy ul. Mineralnej w Warszawie. Aktualnie projekt znajduje się w fazie komercjalizacji.

W raportowanym okresie istotny wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej miało wielokrotne zwiększenie odzysków realizowanych w procesie windykacji na zakupionych portfelach wierzytelności w segmencie zarządzania wierzytelnościami (w ramach spółek grupy DTP S.A.). W okresie I kwartału 2013 roku segment ten osiągnął zysk operacyjny na poziomie 16,0 mln PLN oraz zysk netto ok. 9,0 mln PLN.

Na koniec I kwartału 2013 roku łączna wartość aktywów zarządzanych (zarówno zakupionych jak i obsługiwanych na zlecenie) przez spółki segmentu zarządzania wierzytelnościami, wyniosła przeszło 1,9 mld PLN.

W okresie objętym sprawozdaniem spółki segmentu zarządzania wierzytelnościami zakupiły 5 portfeli wierzytelności z sektorów bankowego i użyteczności publicznej o łącznej wartości nominalnej 180 mln PLN. Przyczyniło się to do wzrostu wartości nominalnej portfela zakupionego i znajdującego się aktualnie w zarządzaniu tego segmentu do poziomu przeszło 1,5 mld PLN z nieznacznie ponad 1,2 mld na dzień 31 marca 2012 r. W ujęciu rocznym stanowi to wzrost o 14%.

Nabyte pakiety wierzytelności pochodzą przede wszystkim z sektora bankowego, który stanowi 98,6% portfela, i w których skład wchodzi portfele niedetaliczne (w znakomitej przewadze portfele z segmentu małych i średnich przedsiębiorstw oraz portfele korporacyjne) i detaliczne. Pozostałe nabyte przez spółki segmentu zarządzania wierzytelnościami portfele wierzytelności pochodzą z sektora telekomunikacyjnego oraz użyteczności publicznej.

Wielkość portfela zleconego znajdującego się w obsłudze spółki segmentu zarządzania wierzytelnościami w raportowanym okresie osiągnęła poziom 422 mln PLN, co stanowi 19% wzrost w odniesieniu do stanu z końca 2012 r. W I kwartale 2013 roku na zlecenie przyjętych do obsługi było 36 nowych pakietów wierzytelności o łącznej wartości 67 mln PLN (Grupa DTP świadczy usługi windykacji na zlecenie banków oraz instytucji finansowych, przy czym wierzytelności w ramach inkasa obsługiwane są głównie na etapie monitoringu i windykacji telefonicznej, wykonywania czynności procesowych i pozapprocesowych, ale również w ramach procesów związanych z dochodzeniem wierzytelności klienta na drodze postępowania sądowego i egzekucyjnego).

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

Grupa Paged w I kwartale 2013 roku osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 181,7 mln PLN, w stosunku do 151,0 mln PLN w I kwartale 2012 roku (wzrost o 20,3% r/r). Począwszy od III kwartału 2012 r. Spółka posiada większościowy udział w spółce DTP S.A., a wynik tej spółki jest konsolidowany metodą pełną. Po wyłączeniu przychodów DTP S.A. (w celu zapewnienia porównywalności danych) przychody Grupy Paged za I kwartał 2013 r. wyniosłyby 148,8 mln PLN, a zatem byłyby niższe o 2,2 mln PLN (1,5%) w stosunku do przychodów za analogiczny okres roku poprzedniego.

Grupa odnotowała istotny wzrost zysku z działalności operacyjnej (EBIT) w I kwartale 2013 roku w porównaniu do I kwartału roku poprzedniego. Wypracowany EBIT wyniósł 30,8 mln PLN, wobec 13,5 mln PLN w IV kwartale 2012 roku (wzrost o 128,3% r/r).

W I kwartale 2013 roku Grupa Paged wypracowała zysk na poziomie EBITDA w wysokości 35,2 mln PLN, wobec 17,8 mln PLN wypracowanych w I kwartale 2012 roku (wzrost o 97,7% r/r).

Całkowity zysk netto zrealizowany w omawianym okresie wyniósł 18,2 mln PLN, wobec 12,0 mln PLN w I kwartale 2012 roku (wzrost o 51,4% r/r), z czego zysk przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 14,0 mln PLN, wobec 11,4 mln PLN w I kwartale 2012 roku (wzrost o 22,8% r/r).

### **Bieżąca sytuacja w spółkach Grupy Paged**

- **Segment sklejkowy**

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

Głównym obszarem działalności segmentu sklejkowego jest produkcja arkuszy fornirowych i płyt wykonanych na bazie drewna w 4 zakładach produkcyjnych zlokalizowanych w Pisz,

Morągu, Elku oraz Bartoszycach, a także ich sprzedaży hurtowej. Spółki tego segmentu prowadzą działalność handlową zarówno na rynku krajowym, jak i rynkach zagranicznych.

W okresie I kwartału 2013 roku spółki segmentu sklejkowego zrealizowały 96,6 mln PLN przychodów ze sprzedaży (wzrost o 5,7% w porównaniu do I kwartału 2012 roku, w którym wyniosły one 91,4 mln PLN), z czego „Paged-Sklejka” S.A. zrealizowała 60,8 mln PLN przychodów (wobec 57,6 mln PLN w I kwartale 2012 roku, wzrost o 5,6% r/r), a „Sklejka-Pisz” Paged S.A. zrealizowała 47,4 mln PLN (wobec 46,4 mln PLN w I kwartale 2012, wzrost o 2,1% r/r).

W I kwartale 2013 roku segment sklejkowy wypracował zysk na podstawowej działalności operacyjnej (EBIT) dla Grupy Paged w wysokości 16,0 mln PLN (wobec 14,1 mln w 2012 roku, wzrost o 13,5%). „Paged-Sklejka” S.A. wypracowała 7,0 mln PLN (wobec 4,3 mln PLN w I kwartale 2012 roku, wzrost o 62,8% r/r) zysku z działalności operacyjnej (EBIT), a „Sklejka-Pisz” Paged S.A. wypracowała 6,3 mln PLN (wobec 6,1 mln PLN w I kwartale 2012 roku, wzrost o 3,3% r/r). Wynik na poziomie EBITDA za I kwartał 2013 roku wypracowany w segmencie sklejkowym dla Grupy Paged wyniósł 18,7 mln PLN. „Paged-Sklejka” S.A. wypracowała 8,2 mln PLN (wobec 5,4 mln PLN w 2012 roku, wzrost o 51,9%), a „Sklejka-Pisz” Paged S.A. wypracowała 7,9 mln PLN (wobec 7,6 mln PLN w 2012 roku, wzrost o 4,0%).

Zysk netto segmentu wypracowany dla Grupy Paged wyniósł 10,9 mln PLN („Paged-Sklejka” S.A. 4,9 mln PLN, „Sklejka-Pisz” Paged S.A. 3,2 mln PLN) i obniżył się w stosunku do I kwartału 2012 roku o 19,1% z poziomu 13,5 mln PLN (odpowiednio 4,3 mln PLN w „Paged-Sklejka” S.A. – wzrost o 14% oraz 5,4 mln PLN w „Sklejka-Pisz” Paged S.A., spadek o 41%). Spadek zysku netto w „Sklejka-Pisz” Paged S.A. wynika z refinansowania zobowiązań finansowych w Grupie Paged, w tym zaciągnięcia przez spółkę „Sklejka-Pisz” Paged S.A. w III kwartale 2012 roku kredytu na zakup akcji „Paged-Sklejka” S.A., a tym samym ponoszenia znacząco wyższych obciążeń odsetkowych r/r.

#### • Segment meblowy

Segment meblowy Grupy Paged opiera się na działalności dwóch spółek: produkcyjnej Paged Meble S.A. oraz brytyjskiej spółki BUK Ltd. (spółka dystrybucyjna). Począwszy od stycznia 2013 r. BUK Ltd jest spółką bezpośrednio powiązaną kapitałowo z „Paged” S.A., która posiada 100% ogólnej liczby udziałów. Główny obszar działalności tego segmentu to projektowanie, produkcja i dystrybucja mebli.

Spółka Paged Meble S.A. posiada 3 zakłady produkcyjne: zakład w Sędziszowie Małopolskim produkujący stoły i krzesła stolarskie, zakład w Jasienicy produkujący głównie krzesła i zakład w Jarocinie produkujący meble skrzyniowe (jadalnie, sypialnie etc.).

Oferta segmentu skierowana jest na:

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

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

W I kwartale 2013 roku spółki segmentu meblowego uzyskały przychody ze sprzedaży w wysokości 37,6 mln PLN (wobec 41,8 mln PLN w I kwartale 2012, spadek o 10%).

I kwartał 2013 roku segment meblowy zamknął stratą na sprzedaży w wysokości 1,1 mln PLN (w I kwartale 2012 roku segment wypracował zysk na sprzedaży w wysokości 1,3 mln PLN), zaś na działalności operacyjnej (EBIT) strata segmentu wyniosła 0,9 mln PLN (w I kwartale 2012 roku zysk operacyjny (EBIT) wyniósł 1,4 mln PLN). Zysk na poziomie EBITDA segmentu za I kwartał 2013 roku wyniósł 0,4 mln PLN (w I kwartale 2012 roku segment wypracował zysk na poziomie EBITDA w wysokości 2,8 mln PLN). Strata netto wyniosła 1,5 mln PLN (wobec 1,6 mln PLN zysku netto w I kwartale 2012 roku).

#### Słabsze wyniki brytyjskiej spółki handlowej - BUK Ltd.

Spowolnienie gospodarcze na rynkach Europy zachodniej, jak również niekorzystne warunki pogodowe, które wpłynęły na decyzje zakupowe mebli ogrodowych, spowodowały w I kwartale 2013 r. istotny spadek przychodów ze sprzedaży odnotowanych przez spółkę brytyjską Buk Ltd. W spółce tej wystąpiły jednocześnie wyższe (o ok. 8%) porównaniu do I kwartału 2012 r. koszty ogólnego zarządu, co wpłynęło na pojawienie się straty operacyjnej w wysokości 0,73 mln PLN oraz straty netto w wysokości 0,70 mln PLN. W efekcie działalność Buk Ltd zamknęła się stratą EBITDA w wysokości 0,67 mln PLN.

#### • **Segment handlowy**

Handel produktami przemysłu drzewnego prowadzony jest przez wyodrębniony w ramach „Paged” S.A. oddział pod firmą Oddział w Warszawie (Oddział rozpoczął swoją działalność z dniem 1 kwietnia 2012 r.). Działalność handlowa prowadzona jest w formie sieci składów handlowych na terenie Polski (obecnie 14 lokalizacji).

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

W okresie I kwartału 2013 roku przychody segmentu handlowego wyniosły 14,3 mln PLN (przychody w I kwartale 2012 roku wyniosły 17,2 mln PLN, spadek o 17%).

Zysk EBIT w I kwartale 2013 roku wyniósł 0,22 mln PLN, zysk netto 0,17 mln PLN (w analogicznym okresie roku ubiegłego odpowiednio: 0,15 mln PLN i 0,08 mln PLN).

#### • **Segment nieruchomości**

Do segmentu nieruchomości zalicza się wyniki osiągnięte 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 I kwartału 2013 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 III kwartału 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. W okresie IV kwartału 2012 r. 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 związane z komercjalizacją projektu, tj. pozyskaniem najemców i potencjalnych najemców powierzchni handlowej, w wyniku zawieranych umów najmu oraz listów intencyjnych. Zarząd Mineralna Development rozważa zarówno przeprowadzenie pełnej realizacji, jak i sprzedaży projektu w fazie bezpośrednio po zamknięciu etapu komercjalizacji obiektu.

W okresie I kwartału 2013 roku przychody segmentu wyniosły 0,35 mln PLN (w I kwartale 2012 roku przychody wyniosły 0,33 mln PLN), na poziomie zysku ze sprzedaży oraz zysku netto segment zanotował stratę w wysokości 0,04 mln PLN.

- **Segment zarządzania wierzytelnościami**

Na wyniki tego segmentu składają się przychody i koszty osiągane przez Grupę Kapitałową DTP, w której podmiotem dominującym jest DTP S.A. z siedzibą w Warszawie. Wyniki Grupy DTP S.A. podlegają pełnej konsolidacji w ramach Grupy Paged od III kwartału 2012 r., przy czym „Paged” S.A. posiada 54,12% udział w kapitale zakładowym DTP S.A.

Grupa DTP S.A. obejmuje grupę spółek zajmujących się kompleksową obsługą wierzytelności. Grupę tworzy DTP S.A., będąca spółką holdingowa ze 100% udziałem w kapitale spółek

zależnych, do których zalicza się: Debt Trading Partners Sp. z o.o., Debt Trading Partners Sp. z o.o. SKA oraz Finanse Ratalne Sp. z o.o. Poprzez Debt Trading Partners Sp. z o.o. SKA Grupa DTP nadzoruje również działalność kancelarii DT Lex SKA (99,9% udziału w kapitale) i funkcjonowanie DTP Niestandaryzowanego Funduszu Sekurytyzacyjnego Zamkniętego (100% certyfikatów inwestycyjnych). Obie te struktury w schemacie zarządzania Grupą są traktowane jako jej część. W roku bieżącym Grupa DTP S.A. planuje przeprowadzenie pełnej konsolidacji danych związanej z przejściem na sprawozdawczość finansową według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Działalność Grupy koncentruje się na zakupie i windykacji wierzytelności z sektorów bankowego, telekomunikacyjnego i użyteczności publicznej, obsłudze wierzytelności na zlecenie (inkaso), zlecaniu obsługi innym podmiotom windykacyjnym, pośrednictwie w zakresie obrotu wierzytelnościami, organizacji windykacji prawnej, oferowaniu usług doradczych w zakresie windykacji oraz przeprowadzaniu wyceny aktywów (w tym pierwotna ocena jakości nabywanych aktywów - badania *due diligence*). Zakup wierzytelności, w zależności od potrzeb zbywcy, jest realizowany bezpośrednio do Debt Trading Partners Sp. z o.o. SKA lub do DTP Niestandaryzowanego Funduszu Sekurytyzacyjnego Zamkniętego.

Segment zarządzania wierzytelnościami odnotował zysk operacyjny (EBIT) w wysokości 16,0 mln zł. Wynik netto segmentu w I kwartale 2013 roku wyniósł 9,0 mln PLN, co w stosunku do analogicznego okresu w roku poprzedzającym stanowi wzrost o 270%. Jest to efekt realizowanej konsekwentnej polityki rozwoju, czyli reinwestowania zatrzymanych zysków, stałego zwiększania wartości nabywanych wierzytelności, koncentracji na unikalnym procesie windykacji z wykorzystaniem podmiotów zewnętrznych. Segment zarządzania wierzytelnościami odnotował zysk na poziomie EBITDA w wysokości 16,1 mln zł, co stanowi ok. 46% łącznego EBITDA Grupy Paged za I kwartał 2013 r.

Należy nadmienić, iż segment zarządzania wierzytelnościami (i jego wyniki) nie był prezentowany w raporcie za I kwartał 2012 r. w formie odrębnego segmentu.

- **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 wcześniej wymienione 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.

Z dniem 15 kwietnia 2013 r. Paged IP Sp. z o.o. przekształciła się w spółkę osobową – spółkę komandytową pod firmą: „Paged” Spółka akcyjna IP Spółka komandytowa, w której jedynym komplementariuszem jest „Paged” S.A., zaś komandytariuszami: „Paged-Sklejka” S.A. i „Sklejka-Pisz” Paged S.A.

#### **INFORMACJA NA TEMAT ZMIAN ORGANIZACYJNO-KAPITAŁOWYCH W GRUPIE PAGED w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 marca 2013 r.**

W okresie I kwartału 2013 r. w spółkach Grupy Paged miały miejsce następujące zmiany organizacyjne i kapitałowe:

- 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 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.

Zdarzenia w okresie rozpoczętego II kwartału 2013 r.:

- 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,
- 30 kwietnia 2013 r. - wpis do rejestru przedsiębiorców KRS podwyższenia kapitału zakładowego Rubicon Partners S.A. z siedzibą w Warszawie (podmiot nie powiązany z „Paged” S.A.) w drodze emisji akcji serii I, przy czym „Paged” S.A. objął część akcji serii I w liczbie 30.000.000 i opłacił je wkładem pieniężnym („Paged” S.A. stał się nowym akcjonariuszem tej spółki, posiadającym akcje stanowiące 15,47% ogólnej liczby akcji, którym odpowiada 15,47% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Rubicon Partners S.A.),
- 7 maja 2013 r. - zmiany w składzie Zarządu Paged Meble S.A.: powołanie Daniela Mzyk na Prezesa Zarządu (Daniel Mzyk z dniem 6 maja 2013 r. złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej tej spółki).

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

W okresie I kwartału 2013 roku nie odnotowano istotnych zdarzeń o nietypowym charakterze mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy Paged.

**3. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.**

W segmencie produkcji sklejek i płyt oraz meblowym do najłagodniejszych miesięcy należą początkowe miesiące roku kalendarzowego oraz miesiąc grudzień (segment sklejkowy), natomiast spółka brytyjska największe obroty osiąga w miesiącach wiosenno-letnich. Różnice pomiędzy poszczególnymi miesiącami i kwartałami w działalności Grupy Paged nie są jednak na tyle istotne, aby można mówić o sezonowości sprzedaży.

W segmencie handlowym – ze względu na prowadzoną działalność i ścisłą korelację z budownictwem – najłagodniejszymi miesiącami są miesiące zimowe.

Działalność spółek Grupy Paged operujących w innych segmentach nie jest obciążona istotną sezonowością.

**4. Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu.**

W I kwartale 2013 roku zdarzenia takie wystąpiły w spółkach segmentu sklejkowego. W spółkach sklejkowych ich wartość kształtowała się jednostkowo poniżej 0,2 mln PLN i nie miała istotnego wpływu na wyniki tych spółek.

**5. Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów**

W I kwartale 2013 r. w spółkach Grupy Paged odpisy takie występowały wystąpiły w „Paged-Sklejka” S.A., lecz wartość była niższa niż 0,2 mln PLN, a zatem nie miała istotnego wpływu na wynik tej spółki.

**6. Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw**

W I kwartale 2013 roku spółki Grupy Paged tworzyły i rozwiązywały rezerwy. W poszczególnych spółkach zależnych (poza segmentem zarządzania wierzytelnościami) wzrost ich wartości netto nie przekroczył poziomu 0,3 mln PLN i był nieistotny z punktu widzenia sprawozdania skonsolidowanego. W spółkach segmentu zarządzania wierzytelnościami utworzono rezerwę na świadczenia pracownicze w łącznej kwocie 1,2 mln PLN oraz pozostałe rezerwy w kwocie 0,25 mln PLN.

**7. Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

W spółkach Grupy Paged w okresie sprawozdawczym łączna wartość rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego wzrosła netto o 5,3 mln PLN, zaś łączna wartość netto aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego nie zmieniła się istotnie. W I kwartale 2013 roku w spółkach segmentu zarządzania wierzytelnościami utworzono rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w łącznej kwocie 6,3 mln PLN.

**8. Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych**

Spółki Grupy Paged nabyły rzeczowe aktywa trwałe na łączną kwotę 4,2 mln PLN. Były to inwestycje mające na celu zwiększenie efektywności produkcji w segmencie sklejkowym. W kwocie tej zawierają się inwestycje, które w poprzednich okresach były w trakcie realizacji i zostały zakończone w I kwartale 2013 roku.

**9. Informacje o istotnych zobowiązaniach z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych**

Na koniec I kwartału 2013 spółka „Sklejka-Pisz” Paged S.A. posiadała zobowiązania z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych o wartości 1,8 mln PLN.

**10. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych**

Wobec Spółki, jak i jednostek od niej zależnych (z wyłączeniem DTP S.A. ze względu na charakter prowadzonej działalności), nie toczą się postępowania sądowe dotyczące zobowiązań lub wierzytelności, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych.

#### **11. Wskazanie korekt błędów okresów poprzednich.**

Nie dokonywano korekty błędów okresów poprzednich.

#### **12. Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie zamortyzowanym)**

W I kwartale 2013 r. nie wystąpiły znaczące zmiany sytuacji gospodarczej oraz warunki prowadzenia działalności, które miałyby istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych. Ze względu na duży udział eksportu w przychodach segmentu sklejkowego i meblowego, a także poziom zobowiązań finansowych, spółki Grupy Paged narażone są na ryzyko zmiany kursu walut – w szczególności EUR oraz ryzyko zmiany stóp procentowych. Proces identyfikacji, oceny i zabezpieczania ryzyka w Grupie jest ściśle nadzorowany przez Zarządy Spółek.

#### **13. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego**

W Paged Meble S.A. według stanu na 31 marca 2013 r. naruszone zostały kowenanty wynikające z umów kredytowych zawartych z BZ WBK S.A. (dawniej: Kredyt Bank S.A.). Zarząd spółki prowadzi rozmowy z bankiem w przedmiocie zmiany zapisów umowy kredytowej. Bank pomimo złamania naruszenia kowenantów nie wypowiedział umów i poinformował, iż na dzień 31 marca 2013 r. umowy nie zostają wypowiedziane.

#### **14. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta.**

Pomiędzy spółkami Grupy nie występowały transakcje na warunkach innych niż rynkowe.

**15. W przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej – informacje o zmianie sposobu (metody) jej ustalenia**

Zdarzenia takie nie miały miejsca.

**16. Informacje dotyczące zmiany klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.**

Zdarzenia takie nie miały miejsca.

**17. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.**

W okresie I kwartału 2013 r. „Sklejka-Pisz” Paged S.A. wykupiła obligacje własne wraz z odsetkami o wartości 1,3 mln PLN, wobec podmiotu w ramach Grupy Paged.

Na koniec marca 2013 r. w spółkach segmentu zarządzania wierzytelnościami przeprowadzono wykup oraz umorzenie części certyfikatów inwestycyjnych DTP Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny Zamknięty oraz emisję certyfikatów nowej serii.

**18. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.**

W okresie sprawozdawczym spółka „Paged” S.A. nie wypłacała dywidendy, ani nie deklarowała, iż dywidenda zostanie wypłacona.

**19. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki.**

Po dniu 31 marca 2013 r. nie wystąpiły zdarzenia nieujęte w kwartalnym sprawozdaniu finansowym, mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki.

**20. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.**

Od zakończenia ostatniego roku obrotowego nie wystąpiły istotne zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych.

**21. Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta.**

Nie wystąpiły.

## 22. Wykaz udzielonych poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.

Zdarzenia takie nie miały miejsca.

## 23. Stanowisko zarządu w odniesieniu do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.

Zarząd „Paged” S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych na 2013 rok.

## 24. Informacja o przychodach i wynikach przypadających na poszczególne segmenty branżowe.

Przychody i wyniki za I kwartał 2013 r. (w tys. PLN) przypadające na poszczególne segmenty branżowe (po wyłączeniach konsolidacyjnych bez wyłączeń udziałów mniejszości) przedstawiają się następująco:

| Przychody                                 | Segment meblowy | Segment sklejkowy | Segment handlowy | Segment nieruchomości | Segment zarządzania wierzytelnościami | Pozostałe nieprzypisane do segmentów | Wyłączenia | Wartość skonsolidowana |
|-------------------------------------------|-----------------|-------------------|------------------|-----------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|------------|------------------------|
| Sprzedaż na zewnątrz                      | 37 633          | 96 585            | 14 277           | 347                   | 32 899                                | 5                                    |            | 181 746                |
| Sprzedaż między segmentami                | 4               | 3 112             | 315              | 39                    | 0                                     | 3 349                                | -6 819     |                        |
| Przychody ogółem                          | 37 637          | 99 697            | 14 592           | 386                   | 32 899                                | 3 354                                | -6 819     | 181 746                |
| <b>Wynik na sprzedaży</b>                 | -1 054          | 15 787            | 210              | -85                   | 16 021                                | -949                                 | 42         | 29 972                 |
| Pozostałe przychody operacyjne            | 238             | 470               | 20               | 60                    | 0                                     | 521                                  | -235       | 1 074                  |
| Pozostałe koszty operacyjne               | 49              | 188               | 11               | 0                     | 0                                     | 11                                   |            | 259                    |
| <b>Wynik segmentu (zysk operacyjny)</b>   | -865            | 16 069            | 219              | -25                   | 16 021                                | -439                                 | -193       | 30 787                 |
| Przychody finansowe                       | 50              | 687               | 14               | 2                     | 254                                   | 509                                  | -304       | 1 212                  |
| Koszty finansowe                          | 648             | 3 911             | 45               | 19                    | 927                                   | 678                                  | -298       | 5 930                  |
| Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych |                 |                   |                  |                       |                                       | 0                                    |            | 0                      |
| Zysk przed opodatkowaniem                 | -1 463          | 12 845            | 188              | -42                   | 15 348                                | -608                                 | -199       | 26 069                 |
| Podatek dochodowy                         | 0               | 1 945             | 20               | 0                     | 6 366                                 | -432                                 | -19        | 7 880                  |
| Zysk netto                                | -1 463          | 10 900            | 168              | -42                   | 8 982                                 | -176                                 | -180       | 18 189                 |
| <b>Pozostałe informacje</b>               |                 |                   |                  |                       |                                       |                                      |            |                        |
| Aktywa segmentu                           | 104 105         | 593 700           | 15 866           | 53 368                | 131 284                               | 571 362                              | -779 303   | 690 382                |
| Zobowiązania segmentu                     | 69 708          | 194 668           | 8 746            | 2 036                 | 36 012                                | 44 357                               | -25 053    | 330 474                |
| Wydatki inwestycyjne                      | 904             | 6 368             | 51               | 156                   | 0                                     | 11                                   |            | 7 490                  |
| Amortyzacja                               | 1 273           | 2 758             | 102              | 140                   | 119                                   | 15                                   | 105        | 4 427                  |
| Zysk operacyjny + amortyzacja (EBITDA)    | 408             | 18 827            | 321              | 115                   | 16 140                                | -424                                 | -88        | 35 214                 |

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

Najważniejszy wpływ na osiągane wyniki w Grupie Paged w II kwartale 2013 roku oraz w kolejnych okresach 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 dekonunktury należy liczyć się z presją na obniżanie cen również w walutach, co może oznaczać ryzyko utraty części zamówień i obniżenia wolumenu / wartości sprzedaży,
- popyt na rynku krajowym – popyt ze strony konsumentów jest pochodną dostępności kredytów konsumpcyjnych i hipotecznych, co przekłada się np. sprzedaż mebli na rynku mieszkaniowym oraz materiałów budowlanych (w tym sklejek) do budowy nowych mieszkań, 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.

**26. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.**

Akcjonariusze posiadający ponad 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (według stanu na dzień 14 maja 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%**

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego (tj. raportu za IV kwartał 2012 r., który został przekazany w dniu 1 marca 2013 r.) nie nastąpiły żadne zmiany wśród akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

UWAGA: powyższe dane, dotyczące struktury akcjonariatu „Paged” S.A., zostały zebrane i przedstawione z zachowaniem należytej staranności na podstawie wiedzy Spółki na dzień 14 maja 2013 roku, jednakże mogą one nie uwzględniać ewentualnych transakcji kupna – sprzedaży akcji przez akcjonariuszy, o których Spółka nie została poinformowana.

**27. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.**

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego (tj. raportu rocznego za 2012 r., który został przekazany w dniu 26 kwietnia 2013 r.) nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez inne osoby zarządzające i nadzorujące.

UWAGA: powyższe dane, dotyczące stanu posiadania akcji „Paged” S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące, zostały zebrane i przedstawione z zachowaniem należytej staranności na podstawie wiedzy Spółki na dzień 14 maja 2013 roku, jednakże mogą one nie uwzględniać ewentualnych transakcji kupna – sprzedaży akcji przez te osoby, 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 PLN za jedną akcję.

Podpisy Zarządu

|                    |                |
|--------------------|----------------|
| Prezes Zarządu     | Daniel Mzyk    |
| Wiceprezes Zarządu | Robert Ditrych |