



Sprawozdanie Zarządu z działalności

„Paged” S.A.

w 2010 roku

Warszawa 2011

Spis treści:

I.	Podstawowe informacje o spółce.....	4
II.	Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach.	5
III.	Informacje o rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, ze wskazaniem uzależnienia od jednego lub kilku odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy dostawcy lub odbiorcy, jego udziały w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania ze Spółką.	6
IV.	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych.....	7
V.	Czynniki istotne dla rozwoju spółki	10
VI.	Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej „Paged” S.A., w tym znanych umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami oraz umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.....	11
VII.	Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczki według terminów ich wymagalności oraz udzielonych poręczeniach i gwarancjach.	11
VIII.	Informacje o udzielonych pożyczkach według terminów wymagalności, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom grupy kapitałowej Spółki Akcyjnej Paged.	12
IX.	Opis wykorzystania wpływów z emisji papierów wartościowych.....	12
X.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok, jeżeli poszczególne różnice przekraczają 10% wartości poszczególnych pozycji ostatniej prognozy przekazanej przez emitenta.....	13
XI.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.....	13
XII.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności gospodarczej za 2010 rok, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.	14
XIII.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Paged S.A. oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej Spółki co najmniej do końca trwającego roku obrotowego, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej wypracowanej przez Spółkę.....	14
XIV.	Powiązania kapitałowe Spółki.....	15
XV.	Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Paged S.A. z innymi podmiotami oraz wskazanie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe i nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą oraz opis metod ich finansowania.....	16
XVI.	Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeśli jednorazowa lub łączna wartość kilku transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie 12 miesięcy stanowi wyrażona w złotych równowartość kwoty 500.000 EURO.	17
XVII.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania „Paged” S.A.	17
XVIII.	Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego.....	18

XIX.	łączna wartość wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i naturze) odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących za 2010 rok, bez względu na to czy były one zaliczone w koszty, czy też wynikały z podziału zysku, a w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca – informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych i stowarzyszonych.....	19
XX.	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).....	19
XXI.	Określenie łącznej liczby wszystkich akcji „Paged” S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach grupy kapitałowej Spółki „Paged”, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie).	19
XXII.	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy „Paged” S.A.....	20
XXIII.	Informacje o znanych emitentowi zawartych w ciągu ostatniego roku obrotowego umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy „Paged” S.A.	21
XXIV.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.....	21
XXV.	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	21
XXVI.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta.	21
XXVII.	Informacje o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego	21
XXVIII.	Informacja o istotnych postępowaniach sądowych wobec emitenta.....	22

I. Podstawowe informacje o spółce

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

Kapitał zakładowy 16.200.002 PLN

Kapitał zakładowy dzieli się na 8.100.001 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2 PLN każda.

Spółka działa na podstawie:

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

Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym, XIX Wydział Gospodarczy Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy (obecnie XIII Wydział Gospodarczy), pod numerem KRS – 0000015401.

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

Spółka jest podmiotem dominującym w stosunku do:

- Paged Meble S.A. z siedzibą w Jasienicy (100% udziałów),
- Paged Sklejka S.A. z siedzibą w Morągu (100% udziałów),
- Paged Property Sp. z o.o z siedzibą w Warszawie – spółka powstała w listopadzie 2009 roku (100% udziałów),
- Paged Property Sp. z o.o Sp. Komandytowa – spółka powstała w grudniu 2009 roku (100% udziałów),
- Fabryka Sklejka-Pisz SA z siedzibą w Pisz (85% udziałów) – akcje spółki zakupione 21 grudnia 2010r. od Skarbu Państwa,
- Spółki JV Sp. z o. o. „Paged Wostok” z siedzibą w Mińsku w Republice Białoruskiej (70% udziałów) – spółka zarejestrowana w 27 grudnia 2010 roku.

II. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach.

W 2010 roku Paged S.A. uzyskiwała przychody z trzech głównych rodzajów działalności:

- handlu drzewnymi i drewnopochodnymi materiałami dla budownictwa oraz przemysłu meblarskiego

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

- świadczenia usług w zakresie udostępniania znaku towarowego „Paged”

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

- najmu

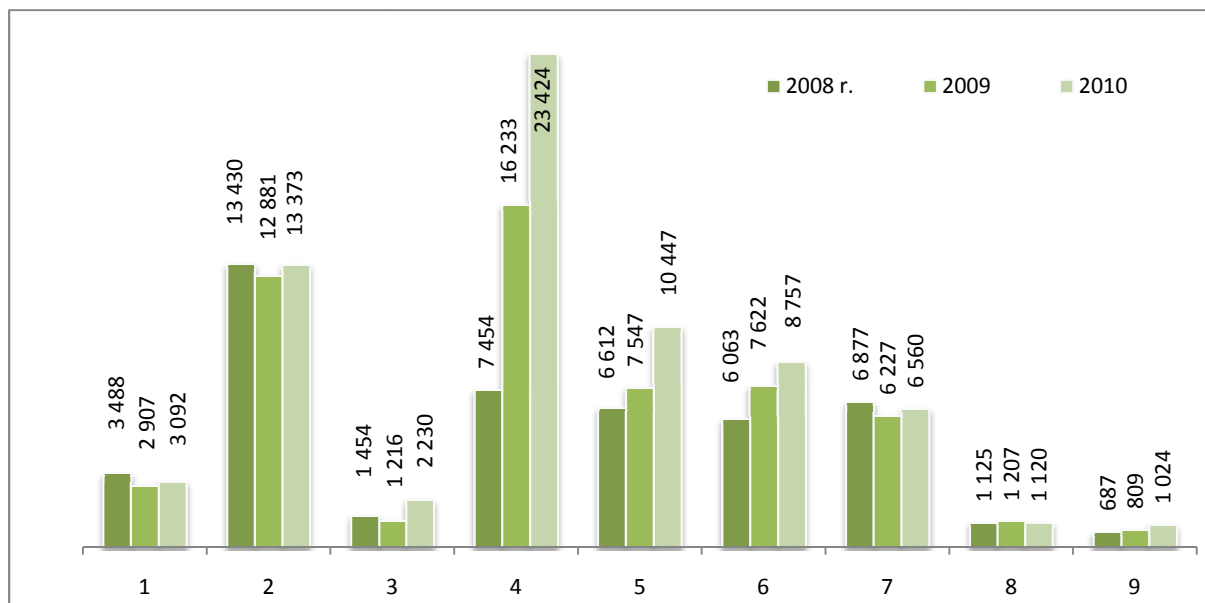
Paged S.A. osiągała przychody z tytułu wynajmu powierzchni magazynowo – biurowych nieruchomości położonych w następujących miejscowościach: Nowy Konik, Inowrocław, Otwock, Kostrzyn nad Odrą, Warszawa przy ul. Mineralnej. Największe przychody z tytułu najmu Spółka uzyskała z nieruchomości położonej w Nowym Koniku.

Struktura uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży przedstawia się następująco:

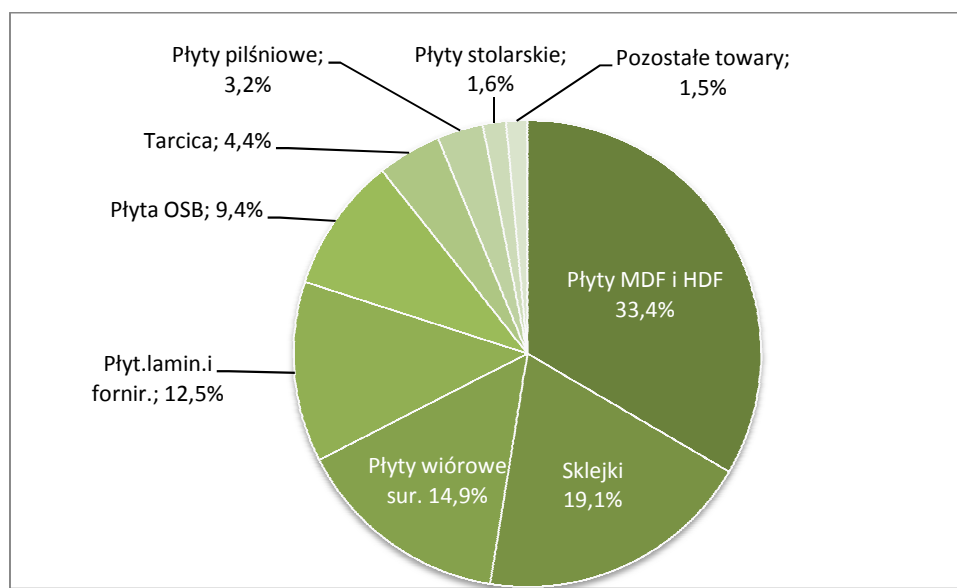
Przychody z tytułu:	2008 rok		2009 rok		2010 rok	
	w tys. zł	udział %	w tys. zł	udział %	w tys. zł	udział %
sprzedaży towarów	47 350	82,7%	56 649	85,1%	70 027	88,5%
znaku towarowego	7 569	13,2%	7 347	11,0%	7 507	9,5%
wynajmu	1 995	3,5%	1 967	3,0%	918	1,2%
pozostałe	344	0,6%	594	0,9%	681	0,8%
SUMA	57 258	100,0%	66 557	100,0%	79 133	100,0%

Jak wynika z przedstawionych powyżej danych podstawowym źródłem przychodów Spółki jest sprzedaż towarów – materiałów drzewnych i drewnopochodnych. Sprzedaż ta prowadzona jest poprzez sieć składów agencyjnych na terenie Polski. W 2010 roku sprzedaż prowadzona była przez 16 składów handlowych oraz własny punkt sprzedaży w Ostrowie Wielkopolskim.

Sprzedaż towarów w 2010 roku poszczególnych grup asortymentowych na tle sprzedaży w latach 2008 - 2009 przedstawia poniższy wykres : 1 – tarcica, 2 – sklejki, 3 – płyty pilśniowe, 4 – płyty MDF i HDF, 5 – płyty wiórowe surowe, 6 – płyty laminowane i fornirowane, 7 – płyty OSB, 8 – płyty stolarskie, 9 – pozostałe towary (deski podłogowe, szalówki, stolarka okienna i drzwiowa, okucia, wyroby toczne).



Udział poszczególnych grup asortymentowych w przychodach działalności handlowej w 2010 roku przedstawiał się następująco:



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

Paged S.A. praktycznie całość przychodów realizuje na rynku krajowym. Przychody z eksportu w 2010r. stanowiły 0,6% całości przychodów. Spółka posiada szeroką bazę odbiorców.

Główni kontrahenci Paged SA to:**Udział w przychodach**

- Perfectdoor Sp. z o. o.	11,3%
- Paged Meble SA (spółka zależna od Paged SA)	8,3%
- Paged Sklejka SA (spółka zależna od Paged SA)	5,3%
- Zakład Stolarski Zbigniew Kozłowski	3,8%

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

W 2010 roku nastąpiło rozszerzenie bazy dotychczasowych dostawców w tym dostawców zagranicznych, jednak nie nastąpiły znaczące zmiany w dotychczasowych źródłach zaopatrzenia.

Kluczowi dostawcy Paged S.A. to:**udział w zaopatrzeniu**

- Kronopol S.A.	32,6%
- Finsa Polska Sp. z o. o	15,8%
- Paged Sklejka S.A. (spółka zależna od Paged S.A.)	13,0%
- Grupa Kronospan	8,9%
- Romax Sp. z o. o	4,4%

IV. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych

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

	2009	2010
Przychody	66 557	79 133
Koszty	50 035	61 995
Zysk brutto ze sprzedaży (marża)	16 522	17 129
% marża brutto	25%	22%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	9 581	11 679
Wynik na pozostałych przychodach operacyjnych	35 501	-1 546
<i>w tym wycena nieruchomości</i>	<i>36 208</i>	<i>-1 100</i>
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	42 442	3 912
% marża zysku z działalności operacyjnej	64%	5%
Amortyzacja	618	401
EBITDA	43 060	4 313
Wynik na działalności finansowej	8 440	-4 607
Zysk/strata przed opodatkowaniem	50 882	-695
Podatek dochodowy	9 921	-634
<i>w tym odroczony</i>	<i>8 876</i>	<i>-1 315</i>
Wynik netto	40 961	- 61

W 2010 roku Paged S.A. uzyskała przychody ogółem w wysokości 79 133 tys. zł tj. o 18,9% wyższe od przychodów roku poprzedniego. Przedstawiona w pkt. II struktura przychodów wskazuje, że wzrost nastąpił głównie w przychodach ze sprzedaży towarów – o 23,6%.

Wzrost przychodów ze sprzedaży towarów w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego możliwy był dzięki pozyskaniu nowych klientów, jednocześnie nastąpiło procentowe obniżenie marży brutto w stosunku do uzyskiwanej w poprzednich okresach, co znalazło odzwierciedlenie w wysokości uzyskanego zysku ze sprzedaży.

Powodem jest przede wszystkim bardzo duża konkurencja na rynku, obniżanie cen dla klientów przez firmy konkurencyjne, zmniejszenie zapotrzebowania w branży meblowej oraz budownictwie na materiały drzewne i drewnopochodne. Aby utrzymać sprzedaż, a nawet ją zwiększać Spółka musi elastycznie dostosowywać się do cen obowiązujących na rynku.

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

	31.12.2009	31.12.2010	Dynam.	Struktura	
				31.12.2009	31.12.2010
Aktywa trwałe	160 878	219 864	136,7%	83,5%	82,7%
Aktywa obrotowe	31 843	45 886	144,1%	16,5%	17,3%
Razem aktywa	192 721	265 750	137,9%	100,0%	100,0%
Kapitał własny	140 394	140 333	100,0%	72,8%	52,8%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	16 795	92 079	548,3%	8,7%	34,6%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	35 532	33 338	93,8%	18,4%	12,5%
Razem pasywa	192 721	265 750	137,9%	100,0%	100,0%

Na dzień 31.12.2010 roku nastąpił wzrost aktywów, zarówno trwałych (zakup 85% akcji Fabryki Sklejka Pisz SA) jak i obrotowych. Wzrost aktywów obrotowych nastąpił głównie w pozycji należności co związane jest ze wzrostem obrotów.

W 2010 nastąpił znaczny wzrost zobowiązań. Zobowiązania na dzień 31.12.2010 roku wzrosły w stosunku do stanu na 31.12.2009 roku o 73 090 tys. zł tj. o 240 % przy czym wzrost nastąpił w zobowiązaniach długoterminowych (o 75 284 tys. zł). Zobowiązania krótkoterminowe kształtują się na poziomie roku poprzedniego. Wzrost zobowiązań związany jest z emisją w IV kwartale 2010 roku obligacji na kwotę 90 000 tys. zł.

Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Sytuacja finansowa Paged S.A. jest stabilna. Spółka wypracowuje dodatnie wyniki finansowe na działalności podstawowej, reguluje swoje zobowiązania wobec dostawców oraz publicznoprawne, obsługuje przypadające do spłaty raty kredytu.

Wskaźniki rentowności

Wyszczególnienie	2009	2010
Przychody ze sprzedaży netto (w tys. PLN)	66 557	79 133
Rentowność sprzedaży	10,4%	6,9%
Rentowność działalności operacyjnej	63,8%	4,9%
Rentowność działalności gospodarczej	76,4%	-0,9%
Rentowność brutto	76,4%	-0,9%
Rentowność netto	61,5%	-0,1%
Rentowność aktywów ogółem ROA	24,5%	0,0%
Rentowność kapitału własnego ROE	34,1%	-0,0%

Kapitał obrotowy

Wyszczególnienie	2009	2010
1. Majątek obrotowy	31 843	45 886
2. Środki pieniężne i papiery wart.	218	2 508
3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2)	31 625	43 378
4. Zobowiązania bieżące	35 532	33 338
5. Kredyty krótkoterminowe	25 424	2 100
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4-5)	10 108	31 238
7. Kapitał obrotowy (1-4)	-3 689	12 548
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	21 517	12 140
9. Saldo netto środków pieniężnych (7-8)	-25 206	408
10. Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego (7:1)	-11,6%	27,3%

Cykl rotacji głównych składników kapitału obrotowego (w dniach)

Wyszczególnienie	2009	2010
Cykl rotacji zapasów	32	29
Cykl rotacji należności	48	60
Cykl rotacji zobowiązań	41	52
Cykl operacyjny	80	89
Cykl konwersji gotówkowej	39	37

Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	2009	2010
Wskaźnik bieżącej płynności	0,9	1,4
Wskaźnik płynności szybkiej	0,7	1,2

Wskaźniki stopnia zadłużenia

Wyszczególnienie	2009	2010
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	27,2%	47,2%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	37,3%	88,4%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	72,8%	52,8%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	8,7%	34,6%

V. Czynniki istotne dla rozwoju spółki

Najważniejsze z punktu widzenia działalności Spółki są następujące ryzyka:

- ryzyko związane z osłabieniem koniunktury i niepewnością rynku

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

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

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

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

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

- ryzyko stopy procentowej

Spółka korzysta z finansowania zewnętrznego poprzez długo- i krótkoterminowe kredyty bankowe, obligacje korporacyjne, leasingi oraz pozostałe instrumenty finansowe, przejściowo nadwyżki środków finansowych są lokowane na lokatach krótkoterminowych. Oprocentowanie lokat, kredytów i pożyczek uzależnione jest od stóp procentowych obowiązujących na rynku międzybankowym (m.in. stopa międzybankowa WIBOR). W związku z powyższym Spółka narażona jest na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może wpłynąć na zmniejszenie / zwiększenie rentowności lokat finansowych lub zmniejszenie / zwiększenie kosztów zaciągniętych kredytów i pożyczek.

Wrażliwość na wahania stóp procentowych istotnie wzrosła w roku 2011 w wyniku emisji obligacji korporacyjnych I i II serii, odpowiednio w listopadzie i grudniu 2010 roku. Spółka szacuje, iż aktualnie w przypadku zmiany rynkowych bazowych stóp procentowych o 25 punktów bazowych średniorocznie, przy niezmiennych pozostałych parametrach, zysk Spółki wzrósłby/spadł o ponad 200 tys. PLN w trakcie roku obrotowego.

Spółka nie posiada instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem stopy procentowej.

- ryzyko zniszczenia i kradzieży mienia

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

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

Spółka nie posiada informacji o znaczących dla działalności gospodarczej Paged S.A. umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami jak również w roku 2010 nie zawarła umów dotyczących współpracy oraz kooperacji.

W 2010 roku Spółka zawarła na okres od 1 lipca 2010 r. do 30 czerwca 2011 roku umowy ubezpieczenia:

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

oraz na okres od 1 października 2010 r. do 30.września 2011 r. umowę ubezpieczenia należności.

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

Na dzień 31.12.2010 roku Spółka korzystała z kredytów wg następujących umów:

1. Umowy kredytowej z dnia 26.05.2008 roku wraz z aneksem z dnia 14.05.2009 roku o kredyt obrotowy nieodnawialny zawartej z Bankiem BPH SA. Spółka otrzymała kredyt w wysokości 12 mln PLN na z przeznaczeniem na wykup udziałów firmy Paged-Sklejka S.A. od Skarbu Państwa. Kredyt spłacany jest w ratach po 171 tys. PLN miesięcznie. Na dzień 31.12.2010 roku zobowiązania z tytułu tego kredytu wynoszą 3 079 tys. PLN. Ostateczny termin spłaty kredytu przypada na dzień 30 czerwca 2012 roku.

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

W okresie odsetkowym stopa procentowa nie ulega zmianie.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- a) Weksel własny in blanco spółki PAGED S.A. wraz z deklaracją wekslową ;
- b) Zastaw rejestrowy na zapasach Spółki w wartości nie mniejszej niż 3 mln PLN
- c) Przelew wierzytelności z tytułu umów licencyjnych: Paged Meble S.A. z dnia 10 grudnia 2003 r. oraz Paged-Sklejka S.A. z dnia 02 stycznia 1996r.
- d) Hipoteka kaucyjna na nieruchomości Spółki do kwoty 9 mln PLN.

2. Umowy kredytowej z dnia 02.09.2008 roku wraz z późniejszymi aneksami o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym zawartej z Bankiem Pekao SA. Spółka otrzymała kredyt w wysokości 2 mln PLN na pokrycie płatności wynikających z bieżącej działalności gospodarczej w sytuacji przejściowego braku środków. Wykorzystanie kredytu na dzień 31.12.2010 roku wynosiło 47 tys. PLN.

Termin spłaty kredytu upływa w dniu 31 października 2011 roku.

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

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- a) Weksel własny in blanco spółki PAGED S.A. wraz z deklaracją wekslową ;
- b) Zastaw rejestrowy na zapasach Spółki w wartości nie mniejszej niż 1 mln PLN
- c) Hipoteka kaucyjna na nieruchomości Spółki do kwoty 2,5 mln PLN.

W 2010 roku Paged S.A. zgodnie z umową spłaciła w całości kredyt obrotowy złotowy do BRE Banku S.A. (na dzień 31.12.2009 zadłużenie z tytułu tego kredytu wynosiło 22.698 tys. zł).

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

Spółka nie udzielała pożyczek.

IX. Opis wykorzystania wpływów z emisji papierów wartościowych

W dniu 24 listopada 2010 r. doszło do emisji obligacji Spółki zabezpieczonych na okaziciela I (pierwszej) serii. Emisja obligacji została przeprowadzona na podstawie Uchwały Zarządu Paged S.A. nr 349/10 z dnia 5 listopada 2010 r. w sprawie emisji obligacji I serii oraz na podstawie Uchwały nr 351/10 z dnia 18 listopada 2010 r. w sprawie ustalenia warunków emisji obligacji I serii. Dzień emisji przypadł na dzień 24 listopada 2010 roku

O zamiarze emisji obligacji Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 31/2010 z dnia 8 listopada 2010 r.

Emisja obligacji I serii obejmuje 30.000 obligacji, o łącznej wartości 30 milionów złotych. Dniem wykupu obligacji jest 30 listopada 2013 roku. Wykup obligacji nastąpi poprzez zapłatę w dacie wykupu kwoty pieniężnej odpowiadającej wartości nominalnej obligacji, pomniejszonej o amortyzację obligacji do daty wykupu, oraz powiększonej o należne, a niewypłacone odsetki od obligacji. Obligacje są oprocentowane. Odsetki od wartości nominalnej obligacji są naliczane od daty emisji (włącznie) i płatne w każdej dacie wypłaty odsetek. Ostatnim dniem naliczania odsetek będzie dzień poprzedzający dzień, w którym nastąpi wykup obligacji. Obligacje oprocentowane są w zmiennej wysokości ustalonej w oparciu o stopę procentową równą stopie bazowej WIBOR6M, powiększoną o marżę.

W dniu 17 grudnia 2010 r. doszło do emisji obligacji Spółki zabezpieczonych na okaziciela II (drugiej) serii. Emisja obligacji została przeprowadzona na podstawie Uchwały Zarządu Paged S.A. nr 350/10 z dnia 5 listopada 2010 r. w sprawie emisji obligacji II serii oraz na podstawie Uchwały nr 353/10 z dnia 13 grudnia 2010 r. w sprawie ustalenia warunków emisji obligacji II serii. Dzień emisji przypadł na dzień 17 grudnia 2010 roku.

O zamiarze emisji obligacji Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 31/2010 z dnia 8 listopada 2010 r.

Emisja obligacji II serii obejmuje 60.000 obligacji, o łącznej wartości 60.000.000 złotych.

Wartość nominalna każdej obligacji wynosi 1.000 złotych. Cena emisyjna obligacji jest równa jej wartości nominalnej i wynosi 1.000 złotych.

Dniem wykupu obligacji jest 31 marca 2014 roku. Wykup obligacji nastąpi poprzez zapłatę w dacie wykupu kwoty pieniężnej odpowiadającej wartości nominalnej obligacji, pomniejszonej o amortyzację obligacji do daty wykupu, oraz powiększonej o należne, a niewypłacone odsetki od obligacji.

Obligacje są oprocentowane. Odsetki od wartości nominalnej obligacji są naliczane od daty emisji (włącznie) i płatne w każdej dacie wypłaty odsetek. Ostatnim dniem naliczania odsetek będzie dzień poprzedzający dzień, w którym nastąpi wykup obligacji. Obligacje oprocentowane są w zmiennej wysokości ustalonej w oparciu o stopę procentową równą stopie bazowej WIBOR 6M, powiększoną o marżę.

Wpływy z obligacji zostały przeznaczone głównie na:

- spłatę kredytu w BRE Banku SA - 14.000 tys. zł.
- zakup od Skarbu Państwa 85% akcji Fabryki Sklejka Pisz SA – 62.100 tys. zł
- bieżącą działalność Spółki Paged S.A.

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

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

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

W 2011 roku Spółka planuje poniesienie nakładów inwestycyjnych w rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 530 tys. zł. Planowane są nakłady na doposażenie składów handlowych (regały, wózki widłowe, piły, okleiniarki). Nakłady te Paged S.A. zamierza sfinansować częściowo z własnych środków, częściowo w ramach leasingu.

W 2011 roku planowane jest poniesienie nakładów w kwocie ok. 10 000 tys. PLN na inwestycję w spółkę celową prowadzącą działalność na rynku zarządzania wierzytelnościami.

Plany te związane są z opracowaną przez Zarząd Paged S.A. koncepcją poszerzenia prowadzonej działalności o nowy segment biznesowy. Koncepcja ta zakłada dywersyfikację działalności Paged poprzez poszukiwanie bardziej rentownych obszarów biznesowych, zapewniających zwroty z zaangażowanego kapitału wyższe niż branża drzewno-meblowa, co powinno przyczynić się, w perspektywie długookresowej, do zwiększenia wartości Paged.

Nakłady te zostaną sfinansowane z środków własnych, oraz niewykorzystanej części środków z obligacji.

XII. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności gospodarczej za 2010 rok, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

W IV kwartale Paged S.A. dokonała wyceny posiadanych nieruchomości inwestycyjnych stanowiących bezpośrednią własność Paged S.A. w celu aktualizacji wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2010 roku Paged S.A. jest właścicielem / użytkownikiem wieczystym nieruchomości inwestycyjnych zlokalizowanych w: Otwocku, Inowrocławiu, Kostrzynie nad Odrą oraz Hipolitowie. Sporządzone przez uprawnionych rzeczoznawców majątkowych operaty lub informacje wykazały, iż ujęta w księgach wartość nieruchomości w Inowrocławiu oraz Kostrzynie nad Odrą nie uległa istotnej zmianie w porównaniu do wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2009 roku i pozostaje wciąż aktualna, zaś wartość nieruchomości w Hipolitowie oraz w Otwocku wymagała aktualizacji – obniżenia wartości bilansowej odpowiednio o: 487 tys. zł oraz 613 tys. zł, tj. łącznie o 1,1 mln zł. W wyniku aktualizacji wyceny nieruchomości inwestycyjnych w IV kwartale w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych zaksięgowano kwotę 1,1 mln zł. Aktualizacja w czwartym kwartale była jedyną w roku 2010.

W 2010 roku utworzony został odpis aktualizujący wartość udziałów w Spółce Paged Property Sp. z o. o Sp. Komandytowa na kwotę 2 406 tys. zł.

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

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

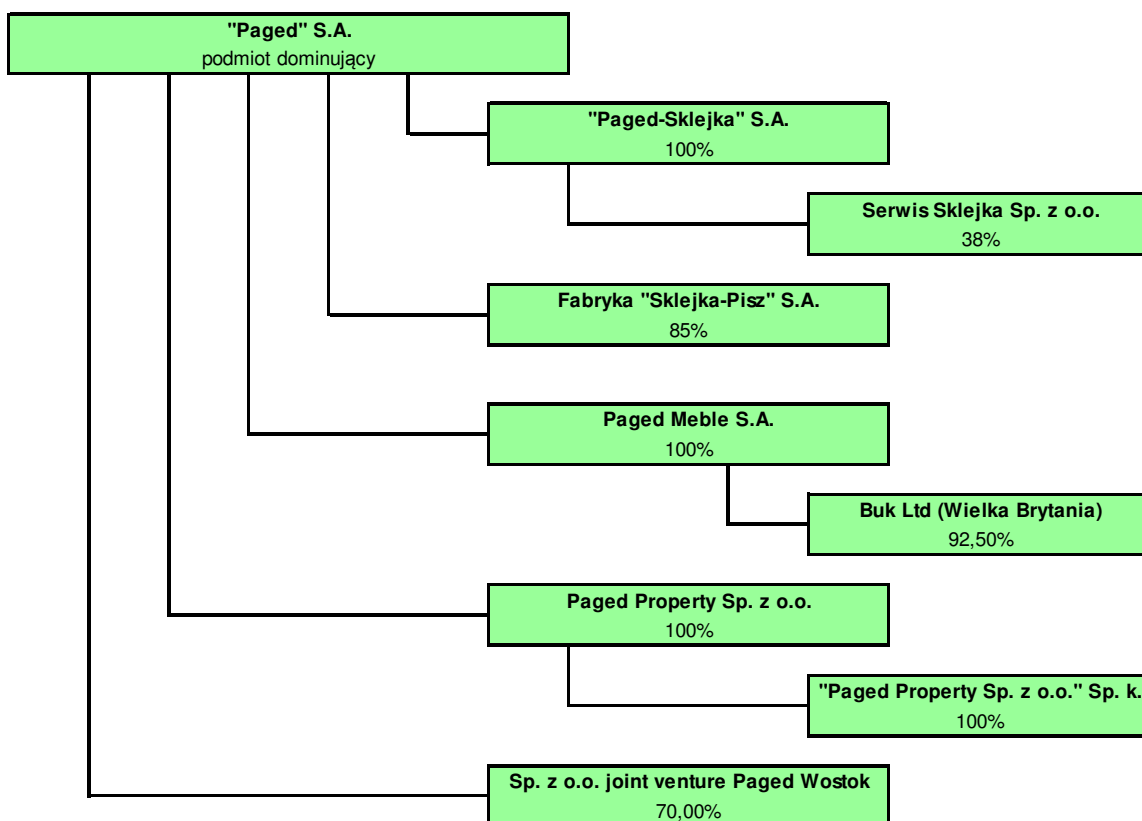
1) zewnętrzne

- sytuacja ekonomiczna w kraju, osłabienie koniunktury,
- spadek produkcji budowlano-montażowej oraz osłabienie popytu w branży meblarskiej
- wysokość stóp procentowych,

- 2) wewnętrzne
 - rozszerzanie ilości składów handlowych,
 - kondycja finansowa spółek Grupy Paged S.A. - część realizowanych przychodów pochodzi z tytułu opłat za korzystanie ze znaku słowno – graficznego „Paged”.

XIV. Powiązania kapitałowe Spółki

SCHEMAT GRAFICZNY GRUPY PAGED NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2010 ROKU



W dniu 30 czerwca 2010 roku nastąpiło połączenie Paged Meble S.A. (spółka przejmująca) z Woodways Sp. z o. o (spółka przejmowana), w tym dniu został również dokonany odpowiedni wpis do rejestru przedsiębiorców KRS. Postanowienie w tej sprawie wydał Sąd Rejonowy w Bielsku Białej VIII Wydział KRS.

Połączenie spółek zostało przeprowadzone w trybie art. 492 §1 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Woodways Sp. z o. o na Paged Meble S.A., bez podwyższania kapitału zakładowego Paged Meble S.A. i bez wydawania akcji Paged Meble S.A. w zamian za udziały Woodways Sp. z o.o. oraz z zastosowaniem procedury uproszczonej wynikającej z art. 516 §6 Kodeksu spółek handlowych.

Z dniem 30 kwietnia 2010 r. została formalnie rozwiązana spółka Zumcontract Inc. z siedzibą w USA – wykreślona z rejestru prowadzonego przez Sekretarza Stanu Karolina Północna. Decyzja o likwidacji / rozwiązaniu spółki została podjęta przez Zgromadzenie

Wspólników Zumcontract Inc. w dniu 25 stycznia 2010 r. i z tym dniem cały biznes spółki został przeniesiony do Buk Ltd. z siedzibą w Risby koło Bury St. Edmunds (Wielka Brytania).

W dniu 20 kwietnia 2010 r. spółka Woodways Imports Ltd z siedzibą w Risby koło Bury St. Edmunds (Wielka Brytania) została oficjalnie wykreślona z rejestru przedsiębiorców Wielkiej Brytanii (tzw. Companies House). Wykreślenie było związane z połączeniem tej Spółki ze spółką BUK Ltd z siedzibą w Risby koło Bury St. Edmunds (Wielka Brytania), które zostało przeprowadzone w grudniu 2008 r. – wówczas nastąpiło przeniesienia biznesu Woodways Imports Ltd do spółki przejmującej Buk Ltd. Zgodnie z przepisami brytyjskiego prawa handlowego spółka przejmowana nie jest wykreślana z rejestru z dniem inkorporacji.

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

W dniu 21 grudnia 2010 r. Paged S.A. nabyła od Ministra Skarbu Państwa Rzeczypospolitej Polskiej 25.330.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A2 spółki Fabryka "Sklejka-Pisz" Spółka Akcyjna z siedzibą w Pisz, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod KRS Nr 0000059338 (zwanymi dalej "Akcjami").

Łączna wartość nominalna nabytych Akcji wynosi 25.330.000,00 złotych. Akcje stanowią 85,00% kapitału zakładowego Fabryka "Sklejka-Pisz" Spółki Akcyjnej (który wynosi 29.800.000,00 zł i dzieli się na 29.800.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda) oraz 85,00% głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki.

Nabycie ww. Akcji nastąpiło na drodze zakupu za łączną cenę wynoszącą 65.100.000,00 zł złotych (2,57007501 zł za jedną akcję), która została zapłacona przez Paged S.A. w całości przed podpisaniem umowy sprzedaży akcji. Zakup został sfinansowany w części (wadium w kwocie 3.000.000,00 zł wpłacone w dniu 30 czerwca 2010 r.) ze środków własnych Paged S.A., zaś w części (na kwotę 62.100.000,00 zł) z emisji obligacji korporacyjnych.

Zakup Akcji Fabryka "Sklejka-Pisz" S.A. ma charakter inwestycji długoterminowej.

Przed transakcją zakupu Akcji Paged S.A. nie posiadał żadnych akcji spółki Fabryka "Sklejka-Pisz" S.A.

Akcje są przedmiotem zastawu rejestrowego, wpisanego w dniu 8 grudnia 2010 roku – jako zastaw przyszły - do rejestru zastawów na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XI Gospodarczy – Rejestru Zastawów z dnia 8 grudnia 2010 r. Obciążenie Akcji zastawem rejestrowym stało się skuteczne z dniem 21 grudnia 2010 r., tj. z chwilą nabycia prawa własności Akcji przez Paged S.A., zgodnie z art. 7 ust. 3 ustawy o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów.

Zastaw rejestrowy na Akcjach został ustanowiony na mocy umowy zastawu rejestrowego oraz umowy ustanowienia administratora zastawu zawartych w dniu 10 listopada 2010 r. pomiędzy Spółką, a funduszem reprezentowanym przez spółkę Union Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie. Zastaw został

ustanowiony na rzecz funduszu UniFundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty na 25.330.000 akcjach Fabryka "Sklejka-Pisz" S.A. o najwyższym pierwszeństwie, do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 90.000.000 zł – jako zabezpieczenie wszelkich roszczeń pieniężnych w tym praw, obecnych lub przyszłych, wymagalnych lub warunkowych, przysługujących temu funduszowi z tytułu posiadanych obligacji Paged S.A. serii II (drugiej), o zmiennym oprocentowaniu, z dniem wykupu przypadającym w dniu 31 marca 2014r. (obligacje zostały wyemitowane w dniu 17 grudnia 2010 r.) lub w związku z nimi.

W dniu 27 grudnia 2011 roku zarejestrowana została Spółka Joint Venture z o. o Paged Wostok z siedzibą w Republice Białoruś. Paged S.A. posiada 70% udziału w kapitale zakładowym tej spółki. Wartość kapitału zakładowego zapłaconą przez Paged S.A w lutym 2011 roku to kwota 70 tys. USD. Całkowita wartość nabycia udziałów wynosi 266 tys. zł.

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

W okresie objętym raportem Paged S.A. był stroną transakcji o łącznej wartości przewyższającej równowartość 500 000 EUR z tytułu transakcji typowych handlowych z Paged Sklejka S.A. i Paged Meble S.A. (usługi udostępniania znaku towarowego, sprzedaż towarów). Transakcje te zawierane są na zasadach rynkowych.

Ponadto w 2010 roku Paged S.A. wyemitowała weksle własne objęte przez spółkę Paged Sklejka S.A. :

- w dniu 30 czerwca 2010 roku na kwotę 3 093,2 tys. zł z terminem wykupu 9 grudnia 2010 roku, stopa dyskonta 7%. Weksel został zrolowany poprzez wystawienie nowego weksla na kwotę 3 157,6 tys. zł z terminem wykupu 31 marca 2011 roku.
- w dniu 04 listopada 2010 roku na kwotę 1 210,6 tys. zł z terminem wykupu 20 grudnia 2010 roku, stopa dyskonta 7%. Weksel został zrolowany poprzez wystawienie nowego weksla na kwotę 1 233,8 tys. zł z terminem wykupu 31 marca 2011 roku.

XVII. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania „Paged” S.A.

W 2010 roku nie wystąpiły żadne istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania w „Paged” S.A.

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

RADA NADZORCZA

Skład Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia 2010 r. do dnia 25 czerwca 2010 roku przedstawiał się następująco:

- Edmund Mzyk – Przewodniczący Rady
- Małgorzata Walczak
- Robert Rafał
- Piotr Spaczyński
- Tomasz Wójcik

W dniu 25 czerwca 2010 roku Walne Zgromadzenie odwołało z funkcji członka Rady Nadzorczej „Paged” S.A. bieżącej kadencji Panią Małgorzatę Walczak, oraz powołało z tym dniem na członka Rady Nadzorczej „Paged” S.A. Pana Dariusza Wiatra.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej jest następujący:

- Edmund Mzyk – Przewodniczący Rady
- Piotr Spaczyński
- Robert Rafał
- Dariusz Wiatr
- Tomasz Wójcik

ZARZĄD

Na dzień przekazania raportu Zarząd Spółki jest jednoosobowy, stanowi go **Daniel Mzyk** – Prezes Zarządu, powołany przez Radę Nadzorczą w dniu 10 grudnia 2008 roku.

PROKURENCI

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

Do dnia sporządzenia niniejszej informacji prokura nie została odwołana.

Zgodnie ze statutem spółki Zarząd powoływany jest przez Radę Nadzorczą.

Zarząd nie jest upoważniony do podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji.

- XIX. łączna wartość wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i naturze) odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących za 2010 rok, bez względu na to czy były one zaliczone w koszty, czy też wynikały z podziału zysku, a w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca – informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych i stowarzyszonych.**

Według danych Spółki wynagrodzenia wypłacone przez „Paged” S.A. i należne w 2010 roku Zarządowi i Radzie Nadzorczej wyniosły:

Zarząd	Kwota (tys. zł)
Daniel Mzyk	145
Rada Nadzorcza	
Edmund Mzyk	84
Robert Rafał	60
Piotr Spaczyński	60
Małgorzata Walczak	29
Dariusz Wiatr	31
Tomasz Wójcik	60
Razem	469

Zarząd oraz Rada Nadzorcza w 2010 roku nie otrzymywała wynagrodzeń ze spółek zależnych i stowarzyszonych z tytułu pełnienia funkcji we władzach tych jednostek.

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

W roku 2010 Spółka nie udzieliła pożyczek, gwarancji ani poręczeń osobom zarządzającym, nadzorującym i ich osobom bliskim.

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

Wg stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku Pan Edmund Mzyk posiadał 1.076.526 akcje Paged S.A. o wartości nominalnej 2.153.052 zł.

Poza wskazanym powyżej, Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie posiadali akcji Paged S.A. ani też akcji i udziałów w innych podmiotach grupy kapitałowej Paged S.A.

Statut „Paged” S.A. nie przewiduje żadnych uprawnień (opcji) w odniesieniu do akcji Spółki „Paged” S.A. na rzecz Zarządu lub Rady Nadzorczej.

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

Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu (wg stanu na dzień 12 kwietnia 2011 r.):

1) Generalna Dyrekcja Lasów Państwowych w Warszawie

ul. Wawelska 52/54 , 00-922 WARSZAWA

- liczba akcji: 1.265.000
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **15,62%**

2) Mzyk Edmund (osoba fizyczna)

- liczba akcji: 1 076.526
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **13,29%**

3) YAWAL Spółka Akcyjna

ul. Lubliniecka 35, 42-284 HERBY

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

4) ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Plac Trzech Krzyży 10/14, 01-014 Warszawa

- liczba akcji: 809.833
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **9,99%**

5) ING Parasol Fundusz Inwestycyjnych Otwarty

Plac Trzech Krzyży 10/14, 01-014 Warszawa

- liczba akcji: 584.089
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **7,21%**

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

ul. Żytnia 18A, 01-014 WARSZAWA

- liczba akcji: 564.088
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **6,96%**

UWAGA: powyższe dane, dotyczące struktury akcjonariatu „Paged” S.A., zostały zebrane i przedstawione z zachowaniem należytej staranności na podstawie wiedzy Spółki na dzień 12 kwietnia 2011 r., jednakże mogą one nie uwzględniać ewentualnych transakcji kupna – sprzedaży akcji przez akcjonariuszy, o których Spółka nie została poinformowana.

XXIII. Informacje o znanych emitentowi zawartych w ciągu ostatniego roku obrotowego umowach, 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.

XXIV. 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.

XXV. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce nie wdrożono programu akcji pracowniczych.

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

Ograniczenia takie w stosunku do akcji Spółki nie występują.

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

„Paged” S.A. zawarła umowę o dokonanie przeglądu i badania sprawozdania finansowego w dniu 25 czerwca 2010 roku z firmą Deloitte Audyt Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie przy Al. Jana Pawła II 19.

Umowa zawarta została na przeprowadzenie przeglądu śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 30 czerwca 2010 r. oraz badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r.,

Łączne wynagrodzenie określone w umowie za przeprowadzenie badania i przeglądu za 2010 rok wynosi 100 000 zł, za 2009 rok wynagrodzenie audytorów wyniosło 60 000 zł.

XXVIII. Informacja o istotnych postępowaniach sądowych wobec emitenta

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

.....

Daniel Mzyk
Prezes Zarządu

Warszawa, 29 kwietnia 2011r.