

**Informacja dodatkowa
za IV kwartał 2012 roku**

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

Do najważniejszych dokonań w Grupie Paged w okresie IV kwartału 2012 r. zaliczyć należy realizację kolejnych kroków związanych z projektem optymalizacji podatkowej. Projekt ten związany jest ze znakami towarowymi i opłatami licencyjnymi za korzystanie z tych znaków przez podmioty z Grupy Paged.

W okresie III kwartału 2012 „Paged” S.A. zakończyła pierwszy etap obejmujący wyodrębnienie ze Spółki zorganizowanej części przedsiębiorstwa – Działu Zarządzania Licencjami wraz ze znakami towarowymi Paged oraz zakup 100% udziałów w spółce celowej pod firmą GALT SPV 19 Y Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

W dniu 28 września 2012 r. została podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki celowej o kwotę 192.439.700 zł poprzez utworzenie nowych udziałów. W tym samym dniu wszystkie nowo utworzone udziały zostały objęte przez jedynego wspólnika Spółki, tj. przez „Paged” S.A., i zostały pokryte wkładem niepieniężnym w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa Emitenta („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 (zarejestrowanymi w rejestrze znaków towarowych prowadzonych przez Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej oraz przez Urząd Harmonizacji Rynku Wewnętrznego w Alicante, Hiszpania), prawami ze zgłoszenia znaków towarowych, jak również prawami i zobowiązaniami wynikającymi z umów licencyjnych dotyczących znaków towarowych, o łącznej wartości 192.439.700 zł. Ponadto NZW spółki celowej podjęło uchwałę o zmianie firmy spółki z dotychczasowej na nową: Paged IP Spółka z o.o. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany firmy spółki celowej została wpisana do rejestru przedsiębiorców w dniu 12 listopada 2012 r.

W dniu 27 listopada 2012 r. została podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki zależnej „Sklejka-Pisz” Paged S.A. z siedzibą w Piszku o kwotę 192.445.000,00 zł poprzez emisję nowych akcji zwykłych imiennych. W tym samym dniu wszystkie nowo utworzone akcje zostały objęte przez „Paged” S.A. w postaci 3.848.890 udziałów w spółce Paged IP Sp. z o.o. (dawniej: GALT SPV 19 Y Sp. z o.o.) o łącznej wartości rynkowej 192.445.000,00 zł. Wraz z przeniesieniem własności 3.848.890 udziałów w spółce Paged IP Sp. z o.o. na rzecz „Sklejka-Pisz” Paged S.A. spółka ta stała się podmiotem dominującym w stosunku do Paged IP Sp. z o.o.

W dniu 27 listopada 2012 r. została również podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki zależnej „Paged-Sklejka” S.A. z siedzibą w Morągu o kwotę 96.222.650 zł poprzez emisję nowych akcji zwykłych imiennych. W tym samym dniu wszystkie nowo utworzone akcje zostały objęte przez akcjonariusza, tj. spółkę „Sklejka-Pisz” Paged S.A. z siedzibą w Piszku i 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.), o łącznej wartości rynkowej 96.222.650 zł.

W efekcie udziałowcami Paged IP Sp. z o.o. stali się: „Paged-Sklejka” S.A. (50,00003% ogólnej liczby udziałów), „Sklejka-Pisz” Paged S.A. (49,99987% ogólnej liczby udziałów) oraz „Paged” S.A. (0,00010% ogólnej liczby udziałów). Na dalszym etapie planowane jest przekształcenie Paged IP Sp. z o.o. w spółkę komandytową.

Realizacja projektu ma na celu poprawę efektywności zarządzania posiadanymi aktywami Grupy Paged – efekty jego realizacji widoczne będą w wynikach finansowych Grupy począwszy od II kwartału 2013 r.

Ważnym wydarzeniem w okresie IV kwartału była emisja obligacji Spółki zabezpieczonych na okaziciela III serii o łącznej wartości nominalnej 20.000.000 zł., do której doszło w dniu 2 października 2012 r. Dniem wykupu obligacji jest 2 kwietnia 2015 roku. Szczegóły dotyczące emisji III serii obligacji opisane zostały w punkcie 17 niniejszego dokumentu.

W okresie sprawozdawczym 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 m² na własnej działce przy ul. Mineralnej w Warszawie. Otwarcie Parku Handlowego Okęcie zaplanowano na 2013 r.

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 24.000.000 zł 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 13.435.000,00 PLN z terminem wykupu 36 miesięcy, przy oprocentowaniu wynoszącym 9% w skali roku.

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

Grupa Paged w IV kwartale 2012 roku osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 137,6 mln PLN, w stosunku do 136,4 mln PLN w IV kwartale 2011 roku (wzrost o 1% r/r). Począwszy od III kwartału bieżącego roku Spółka posiada większościowy udział w spółce DTP.S.A. Wynik tej spółki jest w całości konsolidowany.

Grupa odnotowała spadek zysku z działalności operacyjnej (EBIT) w czwartym kwartale 2012 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wypracowany EBIT wyniósł 4,7 mln PLN, wobec 11,0 mln PLN w IV kwartale 2011 roku (spadek o 58% r/r).

W IV kwartale 2012 roku Grupa wypracowała zysk na poziomie EBITDA w wysokości 9,6 mln PLN, wobec 15,7 mln PLN wypracowanych w IV kwartale 2011 roku (spadek o 39% r/r).

Całkowity zysk netto zrealizowany w omawianym okresie wyniósł 4,8 mln PLN, wobec 7,0 mln PLN w IV kwartale 2011 roku (spadek o 32%), z czego zysk przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 5,2 mln PLN.

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 krajowy, jak i rynkach zagranicznych.

W okresie IV kwartału 2012 roku spółki segmentu sklejkowego zrealizowały 77,4 mln PLN przychodów ze sprzedaży (spadek o 1% w porównaniu do IV kwartału 2011 roku, w którym wyniósł on 78,0 mln PLN), z czego „Paged-Sklejka” S.A. zrealizowała 48,9 mln PLN przychodów (wobec 46,0 mln PLN w IV kwartale 2011 roku, wzrost o 6% r/r), a „Sklejka-Pisz” Paged S.A. zrealizowała 33,9 mln PLN (wobec 37,2 mln PLN w IV kwartale 2011, spadek o 9% r/r).

W IV kwartale 2012 roku segment sklejkowy wypracował zysk na podstawowej działalności operacyjnej (EBIT) dla Grupy Paged w wysokości 11,4 mln PLN (wobec 11,6 mln w 2011 roku, spadek o 2%). „Paged-Sklejka” S.A. wypracowała 7,4 mln PLN (wobec 5,6 mln PLN w IV kwartale 2011 roku, wzrost o 28% r/r) zysku z działalności operacyjnej (EBIT), a „Sklejka-Pisz” Paged S.A. wypracowała 4,0 mln PLN (wobec 6,0 mln PLN w IV kwartale 2011 roku, spadek o 32% r/r). Wynik na poziomie EBITDA za IV kwartał 2012 roku wypracowany w segmencie sklejkowym dla Grupy Paged wyniósł 14,4 mln PLN. „Paged-Sklejka” S.A. wypracowała 8,6 mln PLN (wobec 6,8 mln PLN w 2011 roku, wzrost o 26%), a „Sklejka-Pisz” Paged S.A. wypracowała 5,8 mln PLN (wobec 7,5 mln PLN w 2011 roku, spadek o 23%).

Zysk netto segmentu wypracowany dla Grupy Paged wyniósł 10,8 mln PLN („Paged-Sklejka” S.A. 6,5 mln PLN, „Sklejka-Pisz” Paged S.A. 4,3 mln PLN) i wzrósł w stosunku do IV kwartału 2011 roku o 16% z poziomu 9,3 mln PLN (odpowiednio 3,6 mln PLN w „Paged-Sklejka” S.A. – wzrost o 81% oraz 5,7 mln PLN w „Sklejka-Pisz” Paged S.A., spadek o 25%). Tak znaczący spadek zysku netto w „Sklejka-Pisz” Paged S.A. wynika z zaciągnięcia przez spółkę 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). Należy nadmienić, iż 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 IV kwartale 2012 roku spółki segmentu meblowego uzyskały przychody ze sprzedaży w wysokości 36,5 mln PLN (wobec 42,4 mln PLN w IV kwartale 2011, spadek o 14%).

IV kwartał 2012 roku segment meblowy zamknął stratą na sprzedaży w wysokości 3,4 mln PLN (w IV kwartale 2011 roku segmentu wypracował zysk na sprzedaży w wysokości 1,7 mln PLN), na działalności operacyjnej (EBIT) strata segmentu wyniosła 3,7 mln PLN (w IV kwartale 2011 roku zysk operacyjny (EBIT) wyniósł 0,6 mln PLN). Strata na poziomie EBITDA segmentu za IV kwartał 2012 roku wyniosła 2,3 mln PLN (w IV kwartale 2011 roku segment wypracował zysk na poziomie EBITDA w wysokości 2,1 mln PLN). Strata netto wyniosła 5,0 mln PLN (wobec 0,9 mln PLN zysku netto w IV kwartale 2011 roku).

- **Segment handlowy**

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

Główny obszar działalności to sprzedaż sklejek i płyt drewnopochodnych. Spółka 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 IV kwartału 2012 roku przychody segmentu handlowego wyniosły 16,1 mln PLN (przychody w IV kwartale 2011 roku wyniosły 18,5 mln PLN, spadek o 13%).

Zysk EBIT w IV kwartale 2012 roku wyniósł 0,2 mln PLN, zysk netto 0,1 mln PLN (w analogicznym okresie roku ubiegłego odpowiednio 0,2 mln PLN i poniżej 0,1 mln PLN).

- **Segment 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 IV kwartału 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 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 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 IV kwartału 2012 przychody segmentu wyniosły 0,4 mln PLN (w IV kwartale 2011 roku przychody wyniosły 0,4 mln PLN), na poziomie zysku ze sprzedaży oraz zysku netto segment zanotował stratę w wysokości 0,1 mln PLN.

- **Segment pozostały**

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

Istotny wpływ na wyniki tego segmentu mają wyniki Grupy Kapitałowej DTP, w której podmiotem dominującym jest DTP S.A. – zajmującej się zarządzaniem wierzytelnościami. Od III kwartału 2012 wyniki Grupy DTP S.A. podlegają pełnej konsolidacji w ramach Grupy Paged.

Ponadto, 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.

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

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

- 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 zł do kwoty 192.444.700 zł (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.,
- 27 listopada 2012 r. – 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 w okresie rozpoczętego I kwartału 2013 r.:

- 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,

- 20 lutego 2013 r. – wpis do rejestru przedsiębiorców KRS podwyższenia kapitału zakładowego „Sklejka-Pisz” Paged S.A. z dotychczasowej kwoty 86.366.522 zł do kwoty 278.811.522 zł (rejestracja uchwał NWZ z 27 listopada 2012 r.),
- 31 stycznia 2013 r. – odwołanie Prezesa Zarządu Paged Meble S.A. (Józef Borawski) i 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)

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

W spółce Paged Meble w wynik czwartego kwartału 2012 roku w ciężar kosztów odniesiono odpisy aktualizujące wartość zapasów o łącznej wartości ok. 1,4 mln PLN, w ciężar wyniku odniesiono również odpis aktywa na podatek odroczony o wartości 0,6 mln PLN wynikającego z tytułu straty poniesionej w roku 2008. W związku z aktualnymi wynikami spółki Paged Meble, Zarząd podjął decyzję o spisaniu części aktywa na podatek odroczony.

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

W segmencie produkcji sklejek i płyt oraz meblowym do najślabszych 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 – najślabszymi 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 IV kwartale 2012 roku zdarzenia takie wystąpiły w spółkach segmentu sklejkowego oraz spółce Paged Meble. W spółkach sklejkowych ich wartość kształtowała się jednostkowo poniżej 0,5 mln PLN i nie miała istotnego wpływu na wyniki tych spółek. W segmencie meblowym dokonano odpisu aktualizacyjnego na wartość zapasów w wysokości 1,4 mln PLN, który zwiększył stratę tej spółki obniżając tym samym wynik Grupy Paged.

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 IV kwartale spółkach Grupy Paged .odpisy takie nie występowały.

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

W IV kwartale 2012 roku spółki Grupy Paged tworzyły i rozwiązywały rezerwy. W spółkach zależnych wzrost ich wartości netto nie przekroczył poziomu 0,5 mln PLN, zaś w Paged S.A. rezerwy wzrosły o 0,9 mln PLN i dotyczyły szacowanych kosztów usług obcych.

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 0,3 mln PLN, zaś łączna wartość netto aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego spadła o 0,6 mln PLN.

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

Spółki Grupy Paged nabyły rzeczowe aktywa trwałe na łączną kwotę 14,7 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 IV kwartale 2012 roku.

Ponadto spółka Paged Meble S.A. sprzedała część nieruchomości inwestycyjnej w Jaworzu za kwotę 1,0 mln PLN. Transakcja ta nie ma jednak istotnego wpływu na wynik tej spółki.

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

Na koniec IV kwartału 2012 spółka „Sklejka-Pisz” Paged S.A. posiadała zobowiązania z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych o wartości 3,1 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 dotyczy.

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 IV kwartale 2012 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, 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. wg stanu na 31.12.2012 naruszone zostały kowenanty zawarte w umowach kredytowych zawartych z Kredyt Bank / BZWBK. Zarząd Prowadzi rozmowy z Bankiem w przedmiocie zmiany zapisów umowy kredytowej. Kredyt Bank / BZWBK pomimo ich złamania nie wypowiedział umów i poinformował, iż na dzień 31.12.2012 umowy nie zostają wypowiedziane pomimo nie dochowania ich w kwestii kowenantów.

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, wraz z przedstawieniem:

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

W spółce Paged Meble S.A. dokonano przeniesienia wartości posiadanych udziałów w BUK LTD z inwestycji długoterminowych do aktywów przeznaczonych do sprzedaży. Wartość księgowa udziałów na 31.12.2012 wynosiła 9,7 mln PLN.

W styczniu 2013 roku zawarto umowę na mocy której Spółka sprzedała udiały w BUK LTD na rzecz Paged S.A. za wartość 9,7 mln PLN.

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

W okresie IV kwartału 2012 r. doszło do emisji obligacji „Paged” S.A. zabezpieczonych na okaziciela III (trzeciej) serii o łącznej wartości nominalnej 20.000.000 zł. 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 (dwadzieścia tysięcy) 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.

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.

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

W dniu 31 stycznia 2013 r. Rada Nadzorcza spółki Paged Meble S.A. ze względu na liczne nieprawidłowości zidentyfikowane w trakcie przeprowadzania audytu wewnętrznego w Spółce podjęła decyzję o odwołaniu Prezesa Zarządu Spółki z dniem 31 stycznia 2013 r., a także o delegowaniu Przewodniczącego RN do czasowego pełnienia funkcji Prezesa Zarządu. Zarząd w nowym składzie podjął działania mające na celu redukcję kosztów we wszystkich obszarach działalności Spółki, dostosowanie działań produkcyjnych i handlowych do aktualnych warunków panujących w branży meblowej. Działania restrukturyzacyjne mają przynieść istotne oszczędności dla Spółki w skali roku.

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

W okresie III kwartału w związku z zaciągnięciem kredytu inwestycyjnego w Alior Bank S.A. spółki „Sklejka-Pisz” Paged S.A. i „Paged-Sklejka” S.A. podpisały wzajemne poręczenie do wysokości 30,0 mln PLN.

Ponadto w dniu 18 grudnia 2012 r. spółka „Sklejka-Pisz” Paged S.A. wystawiła weksel własny in blanco zabezpieczający należyte wykonanie umowy o dofinansowanie realizacji projektu w ramach RPO do kwoty 3,1 mln PLN.

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 2012 rok.

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

Przychody i wyniki za cztery kwartały 2012 r. (w tys. PLN) przypadające na poszczególne segmenty branżowe (po wyłączeniach konsolidacyjnych bez wyłączeń udziałów mniejszości) przedstawiają się następująco:

Przychody	Segment meblowy	Segment sklejkowy	Segment handlowy	Segment nieruchomości	Pozostałe nieprzypisane do segmentów	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
Sprzedaż na zewnątrz	157 758	335 943	70 938	1 266	14 268		580 173
Sprzedaż między segmentami	48	14 117	2 387	149	7 505	-24 206	0
Przychody ogółem	157 806	350 060	73 325	1 415	21 773	-24 206	580 173
Wynik na sprzedaży	-1 364	47 322	1 198	-519	-6 773	-746	39 118
Pozostałe przychody operacyjne	420	2 133	99	414	357	2 230	5 653
Pozostałe koszty operacyjne	1 893	1 575	1	0	576		4 045
Wynik segmentu	-2 837	47 880	1 296	-105	-6 992	1 484	40 726
Przychody finansowe	1 351	4 630	182	2	15 650	-8 804	13 011
Koszty finansowe	4 321	4 809	393	31	9 639	-3 518	15 675
Zysk przed opodatkowaniem	-5 807	47 701	1 085	-134	-981	-3 802	38 062
Podatek dochodowy	1 033	6 562	42	0	87	184	7 908
Zysk netto	-6 840	41 139	1 043	-134	-1 068	-3 986	30 154
Pozostałe informacje							
Aktywa segmentu	108 915	697 291	17 738	64 569	496 266	-724 978	659 801
Zobowiązania segmentu	75 219	185 117	11 417	2 119	65 311	-26 506	312 677
Wydatki inwestycyjne	1 001	27 362	584	0	55		29 002
Amortyzacja	5 646	11 040	454	612	292	406	18 450

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 I kwartale 2013 roku oraz w roku przyszłym 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. Zasadniczą 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 1 marca 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 III kwartał 2012 r., który został przekazany w dniu 14 listopada 2012 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 1 marca 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 za III kwartał 2012 r., który został przekazany w dniu 14 listopada 2012 r.) Pan Robert Ditrych – Wiceprezes Zarządu „Paged” S.A., zwiększył stan posiadania akcji Spółki i według stanu na dzień 1 marca 2013 roku posiada łącznie 16.190 akcji Spółki.

Poza tym nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez inne osoby zarządzające i nadzorujące.

UWAGA: powyższe dane, dotyczące stanu posiadania akcji „Paged” S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące, zostały zebrane i przedstawione z zachowaniem należytej staranności na podstawie wiedzy Spółki na dzień 1 marca 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