



**Sprawozdanie Zarządu z działalności**

**„Paged” S.A.**

**w 2012 roku**

**Warszawa, 26 kwietnia 2013 r.**

## Spis treści:

I.	Podstawowe informacje o spółce .....	4
II.	Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach.....	6
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. ....	7
IV.	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych.....	8
V.	Czynniki istotne dla rozwoju spółki.....	11
VI.	Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej „Paged” S.A., w tym znanych umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami oraz umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji .....	12
VII.	Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczki według terminów ich wymagalności oraz udzielonych lub otrzymanych poręczeniach i gwarancjach .....	12
VIII.	Informacje o udzielonych pożyczkach według terminów wymagalności, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom grupy kapitałowej Spółki Akcyjnej Paged ...	13
IX.	Opis wykorzystania wpływów z emisji papierów wartościowych.....	14
X.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, ze wskazaniem ewentualnych zagrożeń oraz działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom .....	15
XI.	Informacja o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju .....	15
XII.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok, jeżeli poszczególne różnice przekraczają 10% wartości poszczególnych pozycji ostatniej prognozy przekazanej przez emitenta.....	15
XIII.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.....	16
XIV.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności gospodarczej za 2012 rok, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik .....	16
XV.	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.....	16
XVI.	Powiązania kapitałowe Spółki.....	17
XVII.	Informacja o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach).....	17
XVIII.	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.....	18
XIX.	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 .....	22
XX.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania „Paged” S.A. ....	22

XXI.	Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego.....	22
XXII.	Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie .....	23
XXIII.	Łączna wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostką dominującą — oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.....	24
XXIV.	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) .....	26
XXV.	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).....	26
XXVI.	Informacja o nabyciu udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenę nabycia oraz cenę sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia .....	27
XXVII.	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu „Paged” S.A. ....	27
XXVIII.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.....	29
XXIX.	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	30
XXX.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta.....	30
XXXI.	Informacje o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego .....	30
XXXII.	Informacja o istotnych postępowaniach sądowych wobec emitenta .....	31

## I. Podstawowe informacje o spółce

Nazwa (firma): „Paged” S.A.  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Żurawia 45, 00-680 Warszawa  
NIP: 526-100-90-95  
REGON 010800595  
Telefon: (22) 440-13-44  
Fax: (22) 440-13-46  
Poczta elektroniczna: [paged@paged.pl](mailto:paged@paged.pl)  
Strona internetowa: [www.paged.pl](http://www.paged.pl)

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2012 r. adres siedziby spółki „Paged” S.A. był następujący: ul. Mineralna 7, 02-274 Warszawa. Od 1 kwietnia 2012 r. adres siedziby uległ zmianie na nowy: ul. Żurawia 45, 00-680 Warszawa. Wraz ze zmianą adresu siedziby nastąpiła zmiana właściwości sądu rejestrowego (poprzednio: XIII Wydział Gospodarczy KRS, obecnie: XII Wydział Gospodarczy KRS).

Z dniem 1 kwietnia 2012 r. nastąpiło utworzenie samobilansującego się oddziału „Paged” S.A., stanowiącego wyodrębnioną ze struktur "Paged" S.A. część Spółki, zajmującą się handlem wyrobami drzewnymi oraz drewnopochodnymi (tzw. "segment handlowy"); Oddział funkcjonuje pod firmą: **"Paged" S.A. Oddział w Warszawie**, zaś adresem siedziby Oddziału jest: ul. Krakowiaków 91/101, 02-255 Warszawa.

**Kapitał zakładowy:** 36.289 tys. PLN.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku wynosił 30.200 tys. PLN i dzielił się na 15.100.001 akcji zwykłych o wartości nominalnej 2 PLN każda (akcje istniejące) oraz na 400.000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 2 PLN każda na poczet warunkowego podwyższenia kapitału w kwocie 800 tys. PLN (do dnia bilansowego emisja tych akcji nie nastąpiła). Po uwzględnieniu korekty hiperinflacyjnej, kapitał zakładowy Spółki według stanu na 31 grudnia 2012 roku wynosi 36.289 tys. PLN.

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 wpisana pod numerem KRS Nr 0000015401 do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Obecnie akta rejestrowe Spółki przechowywane są przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

„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.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. Spółka była podmiotem dominującym w stosunku do:

A. podmioty bezpośrednio zależne

1. **Paged Meble S.A.** z siedzibą w Jasienicy (KRS Nr 0000082248, sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej) – udział „Paged” S.A. w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu: **100%**,
2. **Paged Property Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie (KRS Nr 0000340822, sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie) – udział „Paged” S.A. w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników: **100%**,
3. **„Paged Property Spółka z o. o.” spółka komandytowa** z siedzibą w Warszawie (KRS Nr 0000344090, sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie) – jedynym komplementariuszem spółki jest Paged Property Sp. z o.o., zaś „Paged” S.A. jest jedynym komandytariuszem tej spółki,
4. **DTP S.A.** z siedzibą w Warszawie (KRS Nr 0000385173, sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie) – udział „Paged” S.A. w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników: **54,12%**,
5. **Paged Capital Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie (KRS Nr 0000409659, sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie) – udział „Paged” S.A. w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników: **100%**,

B. podmioty pośrednio zależne

1. **„Sklejka-Pisz” Paged S.A.** z siedzibą w Piszku [do 18 maja 2011 r. spółka działała pod firmą **Fabryka „Sklejka-Pisz” S.A.**] (KRS Nr 0000059338, sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy w Olsztynie) – udział „Paged” S.A. (bezpośrednio oraz pośrednio poprzez Paged Capital Sp. z o.o.) w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu: łącznie **94,83%**,
2. **„Paged-Sklejka” S.A.** z siedzibą w Morągu (KRS Nr 0000010478, sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy w Olsztynie) – udział „Paged” S.A. (pośrednio poprzez „Sklejka-Pisz” Paged S.A.) w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu: **94,83%**,
3. **BUK Ltd** z siedzibą w Londynie, Wielka Brytania (Company No. 1269080, sąd rejestrowy: Companies House) – udział „Paged” S.A. (bezpośrednio oraz pośrednio poprzez Paged Meble S.A.) w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników: **100%**,
4. **Mineralna Development Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie (KRS Nr 0000408980, sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie) – udział „Paged” S.A., (pośrednio poprzez Paged Property Sp. z o.o. i „Paged Property Sp. z o.o.” Sp. k.) w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników: **100%**,
5. **Paged IP Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie [do 12 listopada 2012 r. spółka działała pod firmą **GALT SPV 19Y Sp. z o.o.**] (KRS Nr 0000382029, sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie) – udział „Paged” S.A. (bezpośrednio oraz pośrednio poprzez Paged Capital Sp. z o.o., „Sklejka-Pisz” Paged S.A. i „Paged-Sklejka” S.A.) w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników: **94,83%**.

## II. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

W 2012 roku „Paged” S.A. uzyskiwała przychody z trzech głównych rodzajów działalności:

- handlu materiałami drzewnymi i drewnopochodnymi 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 osiąganych przez spółki zależne przychodów. W dniu 28 września 2012 roku Spółka wniosła aportem zorganizowaną część przedsiębiorstwa, zawierającą m.in. znak towarowy „Paged” do spółki zależnej Paged IP Sp. z o.o. Tym samym „Paged” S.A. zaprzestała świadczenia ww. usług.

- najmu

„Paged” S.A. osiągała przychody z tytułu wynajmu powierzchni magazynowo – biurowych wchodzących w skład nieruchomości położonych w miejscowościach Inowrocław, Otwock oraz Kostrzyn nad Odrą (w okresie od 1 do 31 stycznia 2012 roku).

Struktura uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży przedstawia się następująco:

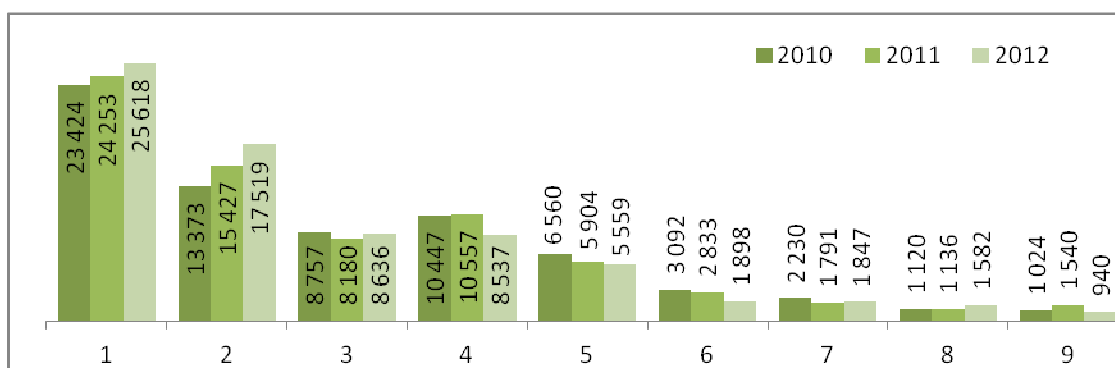
Przychody z tytułu	2010 rok		2011 rok		2012 rok	
	w tys. PLN	udział %	w tys. PLN	udział %	w tys. PLN	udział %
sprzedaży towarów	70 051	88,5%	71 621	80,7%	72 135	86,4%
znaku towarowego	7 507	9,5%	15 652	17,6%	10 066	12,1%
wynajmu	918	1,2%	1 026	1,2%	677	0,8%
pozostałe	657	0,9%	471	0,5%	603	0,7%
<b>SUMA</b>	<b>79 133</b>	<b>100,00%</b>	<b>88 770</b>	<b>100,00%</b>	<b>83 481</b>	<b>100,00%</b>

Jak wynika z przedstawionych danych podstawowym źródłem przychodów Spółki jest sprzedaż towarów – materiałów drzewnych i drewnopochodnych. Sprzedaż ta prowadzona jest poprzez sieć składów agencyjnych na terenie Polski. W 2012 roku sprzedaż prowadzona była przez 14 składów handlowych oraz własny punkt sprzedaży w Ostrowie Wielkopolskim.

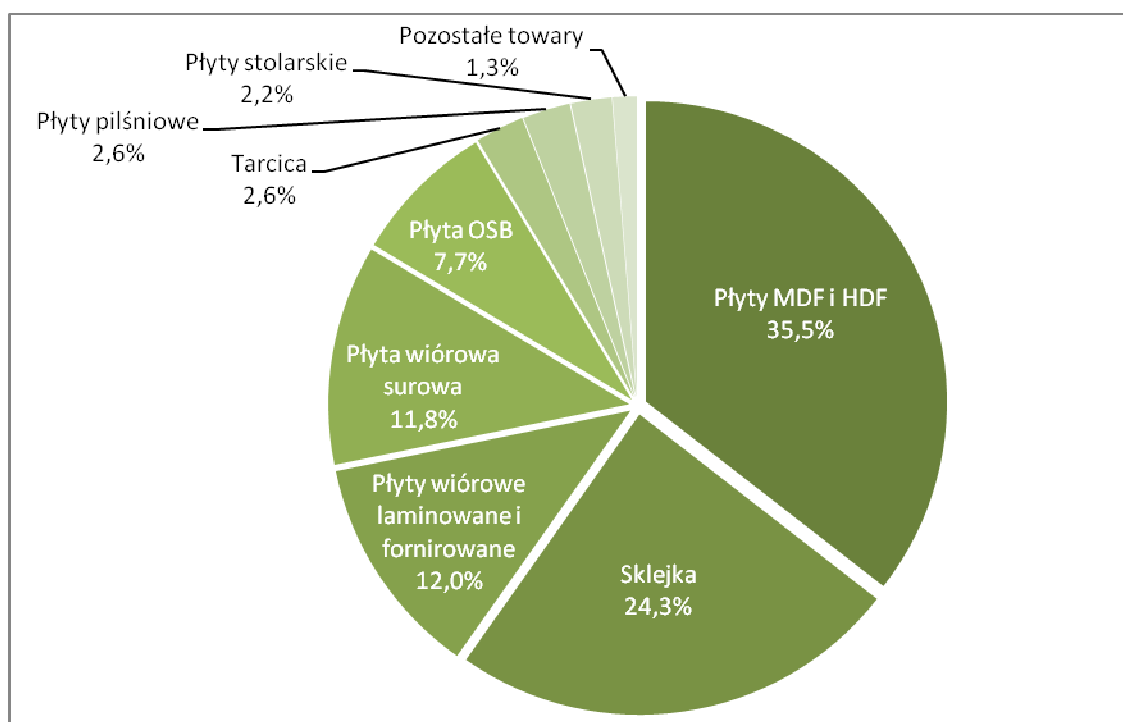
Sprzedaż towarów w 2012 roku poszczególnych grup asortymentowych na tle sprzedaży w latach 2010 – 2011 przedstawia poniższy wykres:

LEGENDA: 1 – płyty MDF i HDF, 2 – sklejki, 3 – płyty wiórowe laminowane i fornirowane, 4 – płyty wiórowe surowe, 5 – płyty OSB, 6 – tarcica, 7 – płyty pilśniowe, 8 – płyty stolarskie, 9 – pozostałe towary (deski podłogowe, szalówki, stolarka okienna i drzwiowa, okucia, wyroby toczone).

## Przychody z podziałem na grupy asortymentowe



Udział poszczególnych grup asortymentowych w przychodach działalności handlowej w 2012 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. całość przychodów realizuje na rynku krajowym. Spółka posiada szeroką bazę odbiorców.

**Główni kontrahenci „Paged” S.A. to:****Udział w sprzedaży**

- Perfectdoor Sp. z o. o.	10,0%
- „Paged-Sklejka” S.A. (spółka zależna od „Paged” S.A.)	8,8%
- „Sklejka-Pisz” Paged S.A. (spółka zależna od „Paged” S.A.)	6,3%

Pozostali kontrahenci mają udział w przychodach ze sprzedaży ogółem poniżej 4%.

Wiodącą pozycję wśród kontrahentów stanowią spółki zależne, od których spółka uzyskiwała w roku 2012 w okresie styczeń – sierpień przychody z tytułu opłat za korzystanie ze znaku towarowego „PAGED”.

W 2012 roku nastąpiło rozszerzenie bazy dotychczasowych dostawców, w tym dostawców zagranicznych, jednak nie nastąpiły znaczące zmiany w głównych dotychczasowych źródłach zaopatrzenia.

**Kluczowi dostawcy „Paged” S.A. to:****Udział w zaopatrzeniu**

- Kronopol Sp. z o.o.	33,1%
- „Paged-Sklejka” S.A. (spółka zależna od „Paged” S.A.)	22,8%
- FINSA Polska Sp. z o. o	11,7%
- Kronospan Szczecinek Sp. z o.o.	11,6%

**IV. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych**

Wyniki finansowe „Paged” S.A. (w tys. PLN):

	<b>2011</b>	<b>2012</b>
Przychody	88 770	83 481
Koszty	63 418	64 368
Zysk brutto ze sprzedaży (marża)	25 352	19 113
<i>% marża brutto</i>	<i>29%</i>	<i>23%</i>
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	11 047	13 171
Wynik na pozostałych przychodach operacyjnych	-401	1 176
<i>w tym wycena nieruchomości</i>	<i>-1 100</i>	<i>1 297</i>
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	13 904	7 118
<i>% marża zysku z działalności operacyjnej</i>	<i>16%</i>	<i>9%</i>
Amortyzacja	478	513
EBITDA	14 382	7 631
Wynik na działalności finansowej	6 485	-6 848
Zysk/strata przed opodatkowaniem	20 389	270
Podatek dochodowy	1 066	- 854
<i>w tym odroczony</i>	<i>-381</i>	<i>-1 029</i>
Wynik netto	19 323	1 124

W 2012 roku „Paged” S.A. uzyskała przychody ogółem w wysokości 83,5 mln PLN, tj. o 6% niższe od przychodów roku poprzedniego. Przedstawiona w pkt. II struktura przychodów wskazuje, że przychody ze sprzedaży towarów i materiałów wzrosły



wartościowo w niewielkim stopniu (o 0,5 mln PLN), czego powodem była przede wszystkim duża konkurencja na rynku, obniżanie cen dla klientów przez firmy konkurencyjne, jak również zmniejszenie zapotrzebowania w branży meblowej oraz budownictwie na materiały drzewne i drewnopochodne.

W 2012 roku nastąpił jednocześnie znaczący spadek wartości przychodów z tytułu znaku towarowego (o 5,6 mln PLN r/r). Spadek ten wynika z wniesienia aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa, zawierającej m.in. znak towarowy „Paged” przez Spółkę do spółki zależnej GALT SPV 19 Y Sp. z o.o. (obecnie: „Paged” Spółka Akcyjna IP Sp. komandytowa) w dniu 28 września 2012 roku. Od tego dnia przychody z tytułu opłaty licencyjnej za znak towarowy są przychodami tej spółki zależnej. Spadek ten w znaczący sposób wpłynął na spadek wypracowanej marży brutto.

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

	31.12.2011	31.12.2012	Dynam.	Struktura	
				31.12.2011	31.12.2012
Aktywa trwałe	241 689	354 794	146,8%	82,5%	89,9%
Aktywa obrotowe	51 259	40 010	78,1%	17,5%	10,1%
<b>Razem aktywa</b>	<b>292 948</b>	<b>394 804</b>	<b>134,8%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Kapitał własny	160 456	240 562	149,9%	54,8%	60,9%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	70 275	124 696	177,4%	24,0%	31,6%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	62 217	29 546	47,5%	21,2%	7,5%
<b>Razem pasywa</b>	<b>292 948</b>	<b>394 804</b>	<b>134,8%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Na dzień 31.12.2012 roku wzrostowi aktywów trwałych (wzrost wartości długoterminowych aktywów finansowych) towarzyszył spadek aktywów obrotowych, który nastąpił głównie w pozycji należności handlowych oraz pozostałych krótkoterminowych aktywów finansowych. Spadek wartości należności jest wynikiem niższych obrotów, przyspieszenia cyklu rotacji należności handlowych oraz zmniejszenia wartości pozostałych aktywów finansowych.

W 2012 roku nastąpił znaczny wzrost kapitału własnego (głównie wzrost kapitału zapasowego oraz pozostałych kapitałów rezerwowych) wynikający z emisji akcji serii G – 7 mln akcji po cenie emisyjnej 12,60 PLN. Ponadto nastąpił wzrost zobowiązań, które na dzień 31.12.2012 wzrosły w stosunku do stanu na 31.12.2011 roku o 21,8 mln PLN, tj. o ok. 16%. Zmieniła się także ich struktura – znacząco wzrosła wartość zobowiązań długoterminowych (z 70,3 mln PLN do 124,7 mln PLN), spadły zaś zobowiązania krótkoterminowe (z 62,2 mln PLN do 29,5 mln PLN). Zmiany w zobowiązaniach wynikają głównie ze zmiany harmonogramu spłaty zobowiązań finansowych będącej efektem zmian organizacyjno-kapitałowych przeprowadzonych w „Paged” S.A. w roku 2012.

#### 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 oraz płatności kuponowe z tytułu obligacji korporacyjnych „Paged” S.A. III serii.

### Wskaźniki rentowności

Wyszczególnienie	2011	2012
Przychody ze sprzedaży netto (w tys. PLN)	88 770	83 481
Rentowność sprzedaży*	16,1%	7,1%
Rentowność działalności operacyjnej	15,7%	8,5%
Rentowność działalności gospodarczej	23,0%	0,3%
Rentowność zysku brutto	23,0%	0,3%
Rentowność zysku netto	21,8%	1,3%
Rentowność aktywów ogółem ROA	6,6%	0,3%
Rentowność kapitału własnego ROE	13,7%	0,6%

\* liczona jako zysk na sprzedaży do przychodów netto ze sprzedaży

### Kapitał obrotowy

Wyszczególnienie	2011	2012
1. Majątek obrotowy	51 259	40 010
2. Środki pieniężne i papiery wart.	2 966	3 331
3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2)	48 293	36 679
4. Zobowiązania bieżące	62 217	29 546
5. Kredyty krótkoterminowe	1 665	1 115
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4-5)	60 552	28 431
7. Kapitał obrotowy (1-4)	-10 958	10 464
8. Kapitał obrotowy skorygowany (3-6)	-12 259	8 248

### Cykl rotacji głównych składników kapitału obrotowego (w dniach)

Wyszczególnienie	2011	2012
Cykl rotacji zapasów	32	28
Cykl rotacji należności	100	96
Cykl rotacji zobowiązań	55	41
Cykl operacyjny	113	124
Cykl konwersji gotówkowej	65	83

### Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	2011	2012
Wskaźnik bieżącej płynności	0,8	1,4
Wskaźnik płynności szybkiej	0,7	1,2

### Wskaźniki stopnia zadłużenia

Wyszczególnienie	2011	2012
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	45,2%	39,1%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	82,6%	64,1%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	54,8%	60,9%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	24,0%	31,6%

## V. Czynniki istotne dla rozwoju spółki

Najważniejsze z punktu widzenia działalności Spółki są następujące ryzyka:

- ryzyko związane ze słabością koniunktury gospodarczej i niepewnością rynku

Istotnym ryzykiem dla działalności Spółki jest możliwość spadku 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.

- ryzyko stopy procentowej

Spółka korzysta z finansowania zewnętrznego poprzez krótkoterminowe kredyty bankowe, emisję obligacji korporacyjnych, a także poprzez leasingi oraz pozostałe instrumenty finansowe. Przejściowe nadwyżki środków finansowych są lokowane na lokatach terminowych i w instrumentach finansowych.

Oprocentowanie lokat i kredytów uzależnione jest od stóp procentowych obowiązujących na rynku międzybankowym (m.in. stopa międzybankowa WIBOR). W związku z powyższym Spółka narażona jest na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może wpłynąć na zmniejszenie / zwiększenie rentowności lokat finansowych lub zmniejszenie / zwiększenie kosztów zaciągniętych kredytów i pożyczek. Wrażliwość na wahania poziomu stóp procentowych istotnie spadła w trakcie trwania rok 2012, w wyniku refinansowania obligacji korporacyjnych I i II serii. Szacuje się, iż aktualnie w przypadku zmiany rynkowych bazowych stóp procentowych o 25 punktów bazowych średniorocznie, przy niezmiennych pozostałych parametrach, zysk Spółki wzrósłby/spadł o wartość nieprzekraczającą 0,1 mln PLN. 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 2012 nie zawarła umów dotyczących współpracy oraz kooperacji.

W 2012 roku Spółka zawarła na okres od 1 lipca 2012 roku do 30 czerwca 2013 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 2011 r. do 30 września 2013 roku umowę ubezpieczenia należności.

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

Na dzień 31.12.2012 roku Spółka korzystała z kredytów według następujących umów:

1. Umowy kredytowej z dnia 26.10.2012 roku o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym zawartej z Alior Bankiem SA. Spółka otrzymała kredyt w wysokości 1,0 mln PLN z przeznaczeniem na finansowanie majątku obrotowego i bieżącą działalność. Na dzień 31.12.2012 roku Spółka nie wykorzystuje przydzielonego limitu - zobowiązania z tytułu tego kredytu wynoszą 0 PLN. Termin spłaty kredytu upływa w dniu 25 października 2013 roku.

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

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- a) pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunkach bankowych Spółki prowadzonych w Alior Banku SA;
- b) zastaw rejestrowy na zapasach Spółki;
- c) przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia ww. zapasów.

2. Umowy kredytowej z dnia 26.10.2012 roku o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym zawartej z Alior Bankiem SA. Spółka otrzymała kredyt w wysokości 3,3 mln PLN z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Na dzień 31.12.2012 roku zobowiązania z tytułu tego kredytu wynoszą 1,1 mln PLN. Termin spłaty kredytu upływa w dniu 25 października 2013 roku.

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

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- a) pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunkach bankowych Spółki prowadzonych w Alior Banku SA;
- b) zastaw rejestrowy na zapasach Spółki
- c) przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia ww. zapasów.

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Spółka Paged S.A. posiadała należności z tytułu udzielonych w 2012 roku pożyczek dwóm spółkom zależnym oraz spółce Nautiner Yachts Sp. z o.o.:

1. w dniu 22 czerwca 2012 roku Spółka udzieliła pożyczki spółce zależnej Paged Capital Sp. z o.o. w wysokości 20 tys. PLN, oprocentowana wg stopy rocznej 8%, z terminem całkowitej spłaty na dzień 22 czerwca 2013 roku,
2. w dniu 30 czerwca 2012 roku Spółka udzieliła pożyczki spółce zależnej Paged IP Sp. z o.o. w wysokości 3 tys. PLN, oprocentowana wg stopy rocznej 8%, z terminem całkowitej spłaty na dzień 15 czerwca 2013 roku,

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

#### IX. Opis wykorzystania wpływów z emisji papierów wartościowych

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

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

Wpływy z emisji akcji serii G zostały przeznaczone na:

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

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

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

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

nastąpił wykup obligacji zabezpieczonych wyemitowanych w 2010 r. i zastąpienie ich Obligacjami – niezabezpieczonymi, które zostały objęte przez jednostkę zależną od Emitenta.

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

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

O emisji obligacji III serii Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 71/2012 z dnia 3 października 2012 r. Środki z emisji ww. obligacji mogą być przeznaczone na potrzeby działalności inwestycyjnej Spółki.

- X.** Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, ze wskazaniem ewentualnych zagrożeń oraz działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Na dzień 31 grudnia 2012 roku, według sprawozdania finansowego, suma aktywów obrotowych Spółki przewyższa sumę jej zobowiązań krótkoterminowych (o wartość ok. 8,8 mln PLN). Płynność finansowa Spółki zapewniona jest ze względu na możliwość wygenerowania przez Spółkę dodatnich przepływów pieniężnych z podstawowej działalności operacyjnej, a także z tytułu dywidend od spółek zależnych. Alternatywnie, Spółka może pozyskać finansowanie mające na celu refinansowania istniejącego zadłużenia finansowego Paged S.A. lub zbyć posiadane przez siebie aktywa inwestycyjne.

- XI.** Informacja o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

W 2012 r. Spółka nie odnotowała osiągnięć w dziedzinie badań i rozwoju, gdyż nie prowadziła tego typu działań.

- XII.** Objasnienie 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.

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

Zgodnie z opracowaną przez Zarząd „Paged” S.A. koncepcją dywersyfikacji działalności „Paged” S.A. poprzez poszukiwanie projektów inwestycyjnych, zapewniających zwroty z zaangażowanego kapitału wyższe niż dotychczasowa działalność w branży drzewno-meblowej, zakłada się możliwość dokonywania inwestycji w nowych projektach inwestycyjnych. Strategia ta w długim okresie powinna przyczynić się do zwiększenia wartości „Paged” S.A. i mitygacji dyskonta charakterystycznego dla sektora drzewnego w wycenie Spółki. Nabycie kontrolnego udziału w spółce DTP S.A. (54,12%) z dniem 20 lipca 2012 roku i konsolidacja metodą pełną DTP S.A. od dnia nabycia jest realizacją tej koncepcji.

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

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

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 2012 roku. „Paged” S.A. jest właścicielem / użytkownikiem wieczystym nieruchomości inwestycyjnych zlokalizowanych w: Otwocku, Inowrocławiu oraz Hipolitowie, gm. Halinów. W wyniku aktualizacji wyceny nieruchomości inwestycyjnych w IV kwartale zaksięgowano zwiększenie netto wartości nieruchomości inwestycyjnych o kwotę 0,35 mln PLN – zmianę odniesiono w pozycję pozostałe przychody operacyjne.

**XV.** 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, takie jak:

- sytuacja ekonomiczna w kraju,
- prawdopodobny spadek produkcji budowlano montażowej oraz osłabienie popytu w branży meblarskiej,
- wysokość stóp procentowych,
- kondycja finansowa kontrahentów.

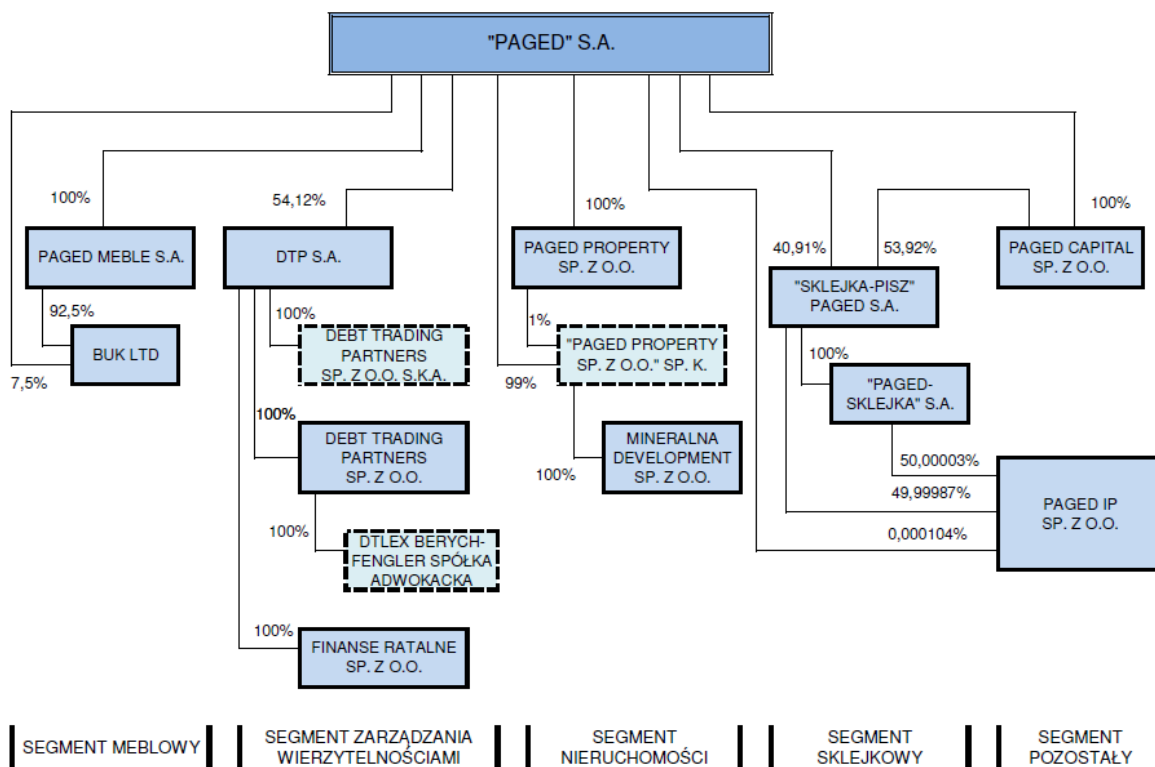


2) wewnętrzne, takie jak:

- rozszerzanie ilości składów handlowych,
- optymalizacja kosztowa w zakresie prowadzonej,
- kondycja finansowa spółek Grupy Paged – w tym możliwość pozyskania dywidend z zysku ze spółek Grupy,
- inwestycje kapitałowe poza branżą drzewno-meblową.

## XVI. Powiązania kapitałowe Spółki

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



Grupa Paged posiada kilkupoziomową strukturę i obejmuje zarówno spółki kapitałowe, jak i spółki osobowe.

## XVII. Informacja o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach)

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

Oddział działa pod firmą: „Paged” S.A. Oddział w Warszawie, zaś adresem siedziby Oddziału jest: ul. Krakowiaków 91/101, 02-255 WARSZAWA. Oddział w Warszawie nie posiada

zdolności do zatrudniania pracowników we własnym imieniu, tj. nie posiada statusu pracodawcy w rozumieniu prawa pracy.

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

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

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

W okresie 2012 r. „Paged” S.A.:

- A. stała się współnikiem zawiązanych przez siebie 2 spółek celowych: Paged Capital Sp. z o.o. (powiązanie bezpośrednie) oraz Mineralna Development Sp. z o.o. (powiązanie za pośrednictwem „Paged Property Spółki z o.o.” Sp. komandytowej),
- B. dokonała zakupu 100% udziałów w spółce GALT SPV 19 Y Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (od 12 listopada 2012 r. działającej pod firmą Paged IP Sp. z o.o.), a następnie wniosła do tej spółki jako wkład niepieniężny zorganizowaną część przedsiębiorstwa – Dział Zarządzania Licencjami,
- C. zwiększyła swoje zaangażowanie kapitałowe w spółce DTP S.A. do poziomu 54,12% ogólnej liczby akcji i głosów na WZ tej spółki,
- D. dokonała zmiany powiązań kapitałowych w Grupie Paged dotyczących jednostek powiązanych: „Paged-Sklejka” S.A., „Sklejka-Pisz” Paged S.A. oraz Paged Capital Sp. z o.o., co związane było w szczególności z realizacją projektu restrukturyzacji zadłużenia „Paged” S.A. z tytułu obligacji I i II serii wyemitowanych przez „Paged” S.A. w 2010 r.,
- E. zawarła umowę objęcia akcji nowej emisji Yawal S.A. z siedzibą w Herbach (po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Yawal S.A. z dnia 21 czerwca 2012 r. udział „Paged” S.A. wynosić będzie 21,36% ogólnej liczby akcji Yawal S.A. - przy założeniu podwyższenia kapitału do kwoty 11.417.000 zł; do dnia publikacji niniejszego raportu podwyższenie kapitału nie zostało zarejestrowane).

Powyżej przedstawione inwestycje o charakterze finansowym zostały sfinansowane ze środków własnych oraz na drodze kompensaty wierzytelności.

W ramach kontynuacji inwestycji w segmencie zarządzania wierzytelności, w dniu 28 lutego 2012 r. „Paged” S.A. zawarła transakcje nabycia akcji DTP S.A., w wyniku których udział w ogólnej liczbie akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu DTP S.A. zwiększył się do 27,07%, zaś w dniu 20 lipca 2012 r. doszło do nabycia przez „Paged” S.A. – za pośrednictwem domu maklerskiego – 9.855.044 akcji DTP S.A. z siedzibą w Warszawie, wskutek czego udział „Paged” S.A. w ogólnej liczbie akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki zwiększył się do 54,12%.

Ponadto w 2012 r. w spółkach Grupy Paged miały miejsce następujące zmiany organizacyjne i kapitałowe:

- 23 stycznia 2012 r. - wpis do rejestru przedsiębiorców KRS spółki Mineralna Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - spółki celowej związanej do realizacji inwestycji na nieruchomości przy ul. Mineralnej 7 w Warszawie, zaliczanej do Segmentu nieruchomości. Jedynym wspólnikiem tej spółki była „Paged Property Sp. z o.o.” Spółka komandytowa (jednostka zależna od „Paged” S.A.), która była właścicielem całości, tj. 100 udziałów, o łącznej wartości nominalnej 10.000 PLN,
- 27 stycznia 2012 r. - wpis do rejestru przedsiębiorców KRS spółki Paged Capital Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – spółki celowej, której podstawowym przedmiotem działalności jest działalność inwestycyjna oraz świadczenie usług finansowych, w szczególności mających na celu zapewnienie finansowania innym podmiotom z Grupy Paged. Jedynym wspólnikiem tej spółki była (i pozostaje nadal) „Paged” S.A.. Paged Capital Sp. z o.o. zaliczana jest do segmentu pozostałego,
- 29 lutego 2012 r. - zakup przez „Paged” S.A. od podmiotów niepowiązanych 3.900.000 akcji DTP S.A. z siedzibą w Warszawie, a w konsekwencji zwiększenie zaangażowania kapitałowego w tej spółce z poziomu 14,07% do poziomu 27,07% ogólnej liczby akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu DTP S.A.,
- 23 maja 2012 r. - wpis do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego dotyczący podwyższenia kapitału zakładowego DTP S.A. z siedzibą w Warszawie, wskutek czego udział „Paged” S.A. w ogólnej liczbie akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki zmniejszył się z 27,07% do 22,74%,
- 24 maja 2012 r. - nabycie przez „Paged” S.A. od podmiotu niepowiązanego 100 udziałów w spółce GALT SPV 19 Y Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, stanowiących 100% ogólnej liczby akcji i głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki,
- 12 czerwca 2012 r. - zbycie przez „Paged” S.A. na rzecz Paged Capital Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie 4.877.480 akcji „Paged-Sklejka” S.A. z siedzibą w Morągu, stanowiących 100% ogólnej liczby akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu „Paged-Sklejka” S.A. jako wkład niepieniężny na pokrycie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Paged Capital Sp. z o.o. – zgodnie z uchwałą NZW Paged Capital Sp. z o.o. z 12 czerwca 2012 r.,
- 13 czerwca 2012 r. - zbycie przez Paged Capital Sp. z o.o. na rzecz „Sklejka-Pisz” Paged S.A. z siedzibą w Pisz 3.222.552 akcji „Paged-Sklejka” S.A. z siedzibą w Morągu, stanowiących 66,07% ogólnej liczby akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu „Paged-Sklejka” S.A.,
- 20 czerwca 2012 r. - zbycie przez Paged Capital Sp. z o.o. na rzecz „Sklejka-Pisz” Paged S.A. 1.654.928 akcji „Paged-Sklejka” S.A. z siedzibą w Morągu, stanowiących 33,93% ogólnej liczby akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu „Paged-Sklejka” S.A. jako wkład niepieniężny na pokrycie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym

„Sklejka-Pisz” Paged S.A. – zgodnie z uchwałą ZWZ „Sklejka-Pisz” Paged S.A. z 15 czerwca 2012 r., zaś w dniu 26 czerwca 2012 r. został dokonany wpis do rejestru przedsiębiorców KRS podwyższenia kapitału spółki Paged Capital Sp. z o.o., przy czym całość udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym została objęta przez „Paged” S.A. w zamian za wkład niepieniężny - zgodnie z uchwałą NZW z dnia 12 czerwca 2012 r. (zaangażowanie „Paged” S.A. pozostało na nie zmienionym poziomie 100% ogólnej liczby udziałów i głosów na Zgromadzeniu Wspólników Paged Capital Sp. z o.o.).

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

- 20 lipca 2012 r. - nabycie przez „Paged” S.A. – za pośrednictwem domu maklerskiego – 9.855.044 akcji DTP S.A. z siedzibą w Warszawie, wskutek czego udział „Paged” S.A. w ogólnej liczbie akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki zwiększył się z 22,74% do 54,12%,
- 7 sierpnia 2012 r. - nabycie (objęcie) przez „Paged Property Sp. z o.o.” Sp. k. 110.776 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Mineralna Development Sp. z o.o. w zamian za wkład niepieniężny – zgodnie z uchwałą NZW Mineralna Development Sp. z o.o. z 7 sierpnia 2012 r.,
- 13 sierpnia 2012 r. - przeniesienie na rzecz „Paged” S.A. własności 7,5 % udziałów BUK Ltd. o wartości 134.947 GBP przejętych od p. Patrick’a Wells’a na mocy porozumienia pomiędzy BUK Ltd., p. Patrick’iem Wells a Paged Meble S.A.,
- 28 września 2012 r. - wpis do rejestru przedsiębiorców KRS podwyższenia kapitału zakładowego „Sklejka-Pisz” Paged S.A. z kwoty 39.800.000 PLN do kwoty 86.366.522 PLN – w zamian za pakiet 1.654.928 akcji „Paged-Sklejka” S.A., które wniosła spółka Paged Capital Sp. z o.o. (Paged Capital Sp. z o.o. stała się właścicielem akcji stanowiących 53,92% ogólnej liczby akcji i głosów),
- 28 września 2012 r. - zawarcie umowy wniesienia wkładu niepieniężnego, na mocy której „Paged” S.A. wniosł do GALT SPV 19 Y Sp. z o.o. (jednostka w 100% zależna) wkład niepieniężny w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa „Paged” S.A. – Dział Zarządzania Licencjami stanowiącej wyodrębniony organizacyjnie w istniejącym przedsiębiorstwie zespół składników materialnych i niematerialnych wraz z przypisanym Know-How, znakami towarowymi Paged, prawami ze zgłoszenia innych znaków towarowych, jak również prawami i zobowiązaniami wynikającymi z umów licencyjnych dotyczących znaków towarowych, o łącznej wartości 192.439.700 PLN,
- 12 listopada 2012 r. - wpis do rejestru przedsiębiorców KRS zmiany firmy spółki GALT SPV 19 Y Sp. z o.o. na nową Paged IP Sp. z o.o. oraz podwyższenia kapitału zakładowego Paged IP Sp. z o.o. z dotychczasowej kwoty 5.000 PLN do kwoty 192.444.700 PLN (udział „Paged” S.A. wynoszący 100% pozostał bez zmian),
- 27 listopada 2012 r. - przeniesienie własności 3.848.890 udziałów w spółce Paged IP Sp. z o.o. z „Paged” S.A. na rzecz „Sklejka-Pisz” Paged S.A., jako wkładu niepieniężnego na pokrycie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym „Sklejka-

Pisz” Paged S.A., jak również przeniesienie własności 1.924.448 udziałów w spółce Paged IP Sp. z o.o. z „Sklejka-Pisz” Paged” S.A. na rzecz „Paged-Sklejka” S.A., jako wkładu niepieniężnego na pokrycie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym „Paged-Sklejka” S.A.

#### Zdarzenia po dniu bilansowym:

- 10 stycznia 2013 r. - przeniesienie na rzecz „Paged” S.A. własności 400.000 udziałów w spółce BUK Ltd z siedzibą w Wielkiej Brytanii, stanowiących 92,50% ogólnej liczby udziałów i głosów na Zgromadzeniu Wspólników, w wyniku czego „Paged” S.A. stała się jedynym udziałowcem tej spółki,
- 31 stycznia 2013 r. - zmiany w składzie Zarządu Paged Meble S.A.: odwołanie Pana Józefa Borawskiego z Zarządu Paged Meble S.A. oraz delegowanie członka Rady Nadzorczej (Daniel Mzyk) do czasowego pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu tej spółki,
- 7 lutego 2013 r. - odwołanie Członka Zarządu Paged Meble S.A. (Tomasz Dybczak),
- 20 lutego 2013 r. - wpis do rejestru przedsiębiorców KRS podwyższenia kapitału zakładowego „Sklejka-Pisz” Paged S.A. z dotychczasowej kwoty 86.366.522 PLN do kwoty 278.811.522 PLN (rejestracja uchwał NWZ z 27 listopada 2012 r.) [bezpośredni udział „Paged” S.A. zmniejszył się z 40,91% do 12,67%, zaś udział Paged Capital Sp. z o.o. zwiększył się z 53,92% do 85,73%, a łączny udział zwiększył się z 94,83% do 98,40%],
- 27 lutego 2013 r. - wpis do rejestru przedsiębiorców KRS podwyższenia kapitału zakładowego Mineralna Development Sp. z o.o. z dotychczasowej kwoty 10.000 PLN do kwoty 11.087.600 PLN. Całość udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Mineralna Development Sp. z o.o., tj. 110.776 nowych udziałów, objęła spółka „Paged Property Sp. z o.o.” Sp. k. – dotychczasowy jedyny wspólnik. Podwyższenie zostało uchwalone przez NZW w dniu 7 sierpnia 2012 r. (podwyższenie kapitału zakładowego bez zmiany Umowy Spółki), przy czym na żądanie sądu rejestrowego uchwała została ponownie podjęta w dniu 16 listopada 2012 r. w formie aktu notarialnego,
- 4 marca 2013 r. - wpis do rejestru przedsiębiorców KRS podwyższenia kapitału zakładowego „Paged-Sklejka” S.A. z dotychczasowej kwoty 24.387.400 PLN do kwoty 120.610.050 PLN. Podwyższenie zostało uchwalone przez NWZ w dniu 27 listopada 2012 r. Całość akcji w podwyższonym kapitale zakładowym „Paged-Sklejka” S.A. objęła spółka „Sklejka-Pisz” Paged S.A. z siedzibą w Piszku, przy czym akcje zostały pokryte wkładem niepieniężnym w postaci 1.924.448 udziałów w spółce pod firmą Paged IP Sp. z o.o. (dawniej: GALT SPV 19 Y Sp. z o.o.),
- 19 marca 2013 r. - podjęcie przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Paged IP Spółki z o.o. uchwały o przekształceniu tej spółki w spółkę osobową, która będzie działać pod firmą: „Paged” Spółka Akcyjna IP Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie. Jedynym komplementariuszem tej spółki będzie „Paged” S.A., zaś komandytariuszami: „Paged-Sklejka” S.A. i „Sklejka-Pisz” Paged S.A.
- 15 kwietnia 2013 r. - wpis do rejestru przedsiębiorców KRS przekształcenia Paged IP Spółki z o.o. w spółkę osobową pod firmą: „Paged” Spółka Akcyjna IP Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie.

- XIX.** 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. była stroną transakcji o łącznej wartości 28,8 mln PLN z tytułu typowych transakcji handlowych z podmiotami powiązanymi, z czego 28.5 mln PLN dotyczyło transakcji z „Paged-Sklejka” S.A., „Sklejka-Pisz” Paged S.A. oraz Paged Meble S.A. (usługi udostępniania znaku towarowego, sprzedaż towarów). Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane były na zasadach rynkowych.

Ponadto w 2012 roku „Paged” S.A. wyemitowała weksle własne objęte przez spółki zależne:

- „Sklejka-Pisz” Paged S.A. – objęła weksle za łączną kwotę 12.385 tys. PLN, każdy ze stopą dyskonta 7%, z terminami wykupu w 2013 roku. Wartość weksli pozostających w posiadaniu „Sklejka-Pisz” Paged S.A. na dzień 31.12.2012 po uwzględnieniu dyskonta wynosił 12.557 tys. PLN,
- Paged IP Sp. z o.o. – objęła weksle za łączną kwotę 2.490 tys. PLN, każdy ze stopą dyskonta 7,5%, z terminami wykupu w 2014 roku. Wartość weksli pozostających w posiadaniu Paged IP Sp. z o.o. na dzień 31.12.2012 po uwzględnieniu dyskonta wynosił 2.505 tys. PLN.

- XX.** Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania „Paged” S.A.

W 2012 roku nie wystąpiły żadne istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania w „Paged” S.A.

Zgodnie z podjętą przez Zarząd „Paged” S.A. decyzją w sprawie utworzenia Oddziału, zostało utworzone stanowisko Dyrektora Oddziału, które w okresie 2012 r. zajmowała osoba nie będąca pracownikiem Spółki, tj. osoba wskazana przez firmę świadczącą usługi zarządzania Segmentem handlowym (Oddziałem „Paged” S.A.).

- XXI.** Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego

## **RADA NADZORCZA**

Skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

- ⇒ w okresie od 1 stycznia do dnia 20 stycznia 2012 roku
- Edmund Mzyk – Przewodniczący,
  - Piotr Spaczyński,
  - Tomasz Wójcik,
  - Dariusz Wiatr.

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

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

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

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

Na dzień przekazania niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej jest następujący:

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

## **ZARZĄD**

Skład Zarządu Spółki przedstawiał się następująco:

⇒ w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku

- Daniel Mzyk – Prezes,
- Robert Ditrych – Wiceprezes.

Na dzień przekazania raportu Zarząd Spółki jest dwuosobowy, o składzie jak na dzień 31 grudnia 2012 r. Zgodnie ze Statutem Spółki Zarząd powoływany jest przez Radę Nadzorczą. Zarząd nie jest upoważniony do podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji.

## **PROKURENCI**

Prokurentem Spółki (prokura łączna) jest Sebastian Kuciński.

Do dnia sporządzenia niniejszej informacji prokura nie została odwołana.

**XXII.** Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

W 2012 r. nie były zawierane żadne umowy pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

**XXIII.** łączna wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostką dominującą — oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych

Według danych Spółki wynagrodzenia w formie pieniężnej wypłacone przez „Paged” S.A. i należne w 2012 roku Zarządowi i Radzie Nadzorczej wyniosły:

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

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

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

W 2011 r. w „Paged” S.A. został uchwalony Program Motywacyjny oparty na kapitale emitenta (warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego), z wykorzystaniem warrantów subskrypcyjnych.

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego „Paged” S.A. zostało dokonane na mocy Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia „Paged” S.A. z dnia 5 października 2011 r. w sprawie programu motywacyjnego dla kluczowych menedżerów Spółki oraz spółek zależnych, emisji warrantów subskrypcyjnych z prawem objęcia akcji oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F z wyłączeniem prawa poboru oraz w sprawie zmian Statutu Spółki.



Zmiana Statutu Spółki w związku z tą uchwałą została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS w dniu 28 października 2011 r.

Kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie wyższą niż 800.000 PLN poprzez emisję w liczbie nie mniejszej niż 1 i nie więcej niż 400.000 akcji serii F. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego dokonane zostało w celu przyznania praw do objęcia akcji serii F uprawnionym z warrantów subskrypcyjnych serii F, wyemitowanych na podstawie Uchwały nr 3 NWZ Spółki z dnia 5 października 2011 roku numer 3. Emisja akcji serii F w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego nastąpi z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Opinia Zarządu uzasadniająca powody pozbawienia prawa poboru akcji serii F, stanowiła załącznik do uchwały NWZ.

Celem wdrożenia programu motywacyjnego, polegającego na możliwości obejmowania bezpłatnych warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia nowych akcji Spółki serii F, było stworzenie optymalnego mechanizmu wynagradzania menedżerów Spółki oraz spółek zależnych, tj. wprowadzenie dodatkowego czynnika motywacyjnego do pracy na rzecz zwiększania wartości akcji Spółki i spółek Grupy Kapitałowej Paged oraz osiąganych przez nie wyniki finansowe, a tym samym na rzecz zwiększania wartości akcji posiadanych przez akcjonariuszy Spółki.

W dniu 15 grudnia 2011 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła Uchwałę nr 423/2011 w sprawie ustalenia zasad Programu Motywacyjnego i warunków zaoferowania warrantów subskrypcyjnych serii F w ramach realizacji Programu Motywacyjnego. W uchwale tej zostały określone następujące elementy:

- 1) czas trwania Programu Motywacyjnego – lata obrotowe 2011-2013,
- 2) osoby uprawnione do uczestnictwa w Programie – członkowie Zarządu „Paged” S.A.: Prezes Zarządu Daniel Mzyk oraz Wiceprezes Zarządu Robert Ditrych,
- 3) wartość Programu i ilość akcji przeznaczonych do objęcia – maksymalnie 400.000 akcji serii F,
- 4) kryteria przydziału warrantów subskrypcyjnych – skonsolidowany wynik EBITDA Spółki oraz skonsolidowany zysk netto Spółki,
- 5) prawa przysługujące poszczególnym uprawnionym do objęcia warrantów subskrypcyjnych po spełnieniu kryteriów przydziału za dany rok,
- 6) procedura wykonania prawa do objęcia warrantów subskrypcyjnych Spółki,
- 7) cena emisyjna jednej akcji serii F Spółki, po której uprawnieni z warrantów subskrypcyjnych będą mogli obejmować akcje serii F - 6,00 PLN.

Na podstawie ww. uchwał Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej Spółka wyemitowała w dniu 23 lutego 2012 r. 400.000 dokumentów imiennych warrantów subskrypcyjnych serii F w celu złożenia do depozytu. Wyżej wymienione osoby uprawnione do uczestnictwa w Programie Motywacyjnym, będące członkami Zarządu „Paged” S.A., osiągną potencjalne korzyści z uczestnictwa, o ile:

- zostaną spełnione kryteria uzasadniające złożenie przez Spółkę oferty objęcia warrantów subskrypcyjnych,
- uprawnieni przyjmą ofertę objęcia warrantów subskrypcyjnych,
- uprawnieni złożą – do 31 grudnia 2014 r. - oświadczenie o wykonaniu prawa z całości lub części warrantów subskrypcyjnych w postaci oświadczenia o objęciu odpowiedniej ilości akcji serii F,
- uprawnieni dokonają wpłaty ceny emisyjnej na pokrycie wkładu pieniężnego za akcje serii F obejmowane w zamian za warrantów subskrypcyjne.

Zarząd Spółki przy wykorzystaniu modelu Blacka-Scholesa oszacował koszty i transzy warrantów subskrypcyjnych (łącznie 200.000 warrantów) przyznanych osobom uprawnionym z tytułu spełnienia kryteriów przydziału odnoszących się do 2011 r. Koszt ten w 2012 r. wyniósł 1.414 tys. PLN i został uwzględniony w rachunku zysków i strat Spółki.

**XXIV.** 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 2012 Spółka nie udzieliła pożyczek, gwarancji ani poręczeń osobom zarządzającym, nadzorującym i ich osobom bliskim.

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.

**XXV.** 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)

Według stanu na dzień publikacji Sprawozdania Zarządu:

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

Poza wskazanymi powyżej, inni członkowie Zarządu lub Rady Nadzorczej nie posiadali akcji „Paged” S.A., ani też akcji i udziałów w innych podmiotach Grupy Kapitałowej Paged.

**XXVI.** Informacja o nabyciu udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia

W 2012 roku Spółka nie nabywała akcji własnych.

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

Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu (wg stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku):

**1) Generalna Dyrekcja Lasów Państwowych w Warszawie**

ul. Wawelska 52/54, 00-922 Warszawa

- liczba akcji: 1.265.000
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **8,38%**

**2) Mzyk Edmund (osoba fizyczna)**

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

**3) YAWAL Spółka Akcyjna**

ul. Lubliniecka 35, 42-284 Herby

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

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

ul. Żytnia 18A, 01-014 Warszawa

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

**5) Fresita Limited Alfa Spółka Komandytowo-Akcyjna**

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

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

**6) Yellema Holdings Limited Spółka Komandytowo-Akcyjna**

ul. Wielicka 40/U1, 02-657 Warszawa

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

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

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

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

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

ul. Nowogrodzka 31, 00-511 Warszawa

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

**9) CC14 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**

ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa

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

**10) Daniel Mzyk (osoba fizyczna)**

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

Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu (wg stanu na dzień 26 kwietnia 2013 roku):

**1) Generalna Dyrekcja Lasów Państwowych w Warszawie**

ul. Wawelska 52/54, 00-922 Warszawa

- liczba akcji: 1.265.000
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **8,38%**

**2) Mzyk Edmund (osoba fizyczna)**

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

**3) YAWAL Spółka Akcyjna**

ul. Lubliniecka 35, 42-284 Herby

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

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

ul. Żytnia 18A, 01-014 Warszawa

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

**5) Fresita Limited Alfa Spółka Komandytowo-Akcyjna**

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

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

**6) Yellema Holdings Limited Spółka Komandytowo-Akcyjna**

ul. Wielicka 40/U1, 02-657 Warszawa

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

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

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

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

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

ul. Nowogrodzka 31, 00-511 Warszawa

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

**9) CC14 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**

ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa

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

**10) Daniel Mzyk (osoba fizyczna)**

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

UWAGA: powyższe dane, dotyczące struktury akcjonariatu „Paged” S.A., zostały zebrane i przedstawione z zachowaniem należytej staranności na podstawie wiedzy Spółki na dzień, odpowiednio 31 grudnia 2012 roku i 26 kwietnia 2013 roku, jednakże mogą one nie uwzględniać ewentualnych transakcji kupna – sprzedaży akcji przez akcjonariuszy, o których Spółka nie została poinformowana.

Należy dodać, że na podstawie Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia „Paged” S.A. z dnia 5 października 2011 r. w sprawie programu motywacyjnego dla kluczowych menedżerów Spółki oraz spółek zależnych, emisji warrantów subskrypcyjnych z prawem objęcia akcji oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F z wyłączeniem prawa poboru oraz w sprawie zmian Statutu Spółki w Spółce został wdrożony Program Motywacyjny.

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

**XXVIII.** 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.

**XXIX.** Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce nie wdrożono programu akcji pracowniczych.

**XXX.** 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.

**XXXI.** Informacje o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego

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

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

Łączne wynagrodzenie określone w umowie za przeprowadzenie badania i przeglądu za 2012 rok wynosi 35 tys. PLN netto (za 2011 rok wynagrodzenie audytorów wyniosło 90.000 PLN netto).

W dniu 12 kwietnia 2013 r. zostało zawarte porozumienie pomiędzy „Paged” S.A. a Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) w zakresie rozwiązania Umowy o przegląd i badanie sprawozdań finansowych z dnia 27 sierpnia 2012 r. (zwanej dalej „Umową”), przy czym Umowa uległa rozwiązaniu z dniem 12 kwietnia 2013 r. Rozwiązanie Umowy wynikało z decyzji Rady Nadzorczej „Paged” S.A., która w dniu 11 kwietnia 2013 r. podjęła decyzję zalecającą rozwiązanie Umowy oraz decyzję o wyborze nowego podmiotu do przeprowadzenia badania jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego „Paged” S.A. za 2012 r. oraz skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej „Paged” S.A. za 2012 r.

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

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

Łączne wynagrodzenie określone w umowie z PKF Audyt Sp. z o.o. za przeprowadzenie badania za 2012 rok wynosi 36 tys. PLN netto (za 2011 rok wynagrodzenie audytorów wyniosło 90.000 PLN netto).

**XXXII.** 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

.....

Robert Ditrych  
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 26 kwietnia 2013 r.