

**Informacja dodatkowa
za III kwartał 2014 roku****1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.**

Do najważniejszych zdarzeń w okresie III kwartału 2014 r. w Grupie Paged należą:

- zakup 70% udziałów w Europa Systems Sp. z o.o., czołowym środkowoeuropejskim producencie systemów logistyki wewnętrznej za kwotę 109,8 mln PLN. Europa Systems zajmuje się m.in. kompleksową realizacją projektów zautomatyzowanych linii i systemów transportowych oraz produkcją urządzeń logistyki wewnętrznej. W ciągu 20 lat działalności spółka zrealizowała ponad 4 tys. projektów w Europie, wspierając klientów z takich branż jak m.in. spożywcza, motoryzacyjna, handlowa, FMCG (dobra szybko zbywalne) czy stalowa. W 2013 r. Europa Systems osiągnęła 57,1 mln PLN przychodów ze sprzedaży, wypracowując 19,6 mln PLN EBITDA i 13,8 mln PLN zysku netto. Wyniki Europa Systems Sp. z o.o. są konsolidowane metodą pełną w ramach Grupy Paged od dnia 21 sierpnia 2014 r.
- dalsze działania związane z inwestycją w nową linię do produkcji sklejk iglastej MIRROR na terenie obecnego zakładu produkcyjnego w Morągu. Inwestycja ta zapewni dywersyfikację surowca (zwiększanie udziału bardziej dostępnego drewna iglastego) oraz wzrost mocy produkcyjnych (docelowo około 50 tys. m³ rocznie). Uruchomienie linii produkcyjnej planowane jest na 2015 r. W sierpniu 2014 r. podpisano umowy kredytowe:
 - na zakup maszyn, urządzeń i środków transportu do maksymalnej kwoty 14,8 mln EUR i okresie spłaty do 7 lat)
 - na budowę hali produkcyjnej i innych obiektów związanych z projektem MIRROR do maksymalnej kwoty 28,4 mln PLN i o okresie spłaty do 7 lat spłaty)
- emisja obligacji „Paged” S.A. serii IV i V o łącznej wartości 70 mln PLN (49 mln PLN - 3-letnie i 21 mln PLN - 4-letnie). Środki z emisji zostaną wykorzystane na cele rozwojowe Grupy Paged. Oprocentowanie obligacji wynosi odpowiednio: dla serii IV: WIBOR 6M + 3,4%; dla serii V: WIBOR 6M + 3,6%. Obligacje serii IV (3-letnie) posiadają wbudowaną opcję *call* po okresie 24 i 30 miesięcy.
- kontynuacja restrukturyzacji w spółce Paged Meble S.A., szczególnie w obszarach produkcji oraz sprzedaży, w tym rekrutacje na kluczowych stanowiskach oraz wdrażanie kultury *Lean Manufacturing* w kolejnym zakładzie (Sędziszów Małopolski; wcześniej wdrożenie miało miejsce w kwartałach I i II 2014 r. w zakładzie w Jasienicy)

Rekordowe wyniki finansowe w ramach Grupy Paged w okresie sprawozdawczym odnotowały spółki segmentu sklejkowego: „Paged-Sklejka” S.A. oraz „Sklejka-Pisz” Paged S.A. Wyniki te są efektami konsekwentnego zarządzania nakierowanego na maksymalizację wartości przedsiębiorstwa oraz na kontynuacji rozpoczętych programów inwestycyjnych. Przychody w segmencie sklejkowym w III kwartale 2014 r. wyniosły 116,5 mln PLN, co oznacza wzrost o 17% w stosunku do tego samego okresu 2013 r. (99,4 mln PLN). W okresie

III kwartału 2014 r. segment ten uzyskał łącznie EBITDA w wysokości 29,7 mln PLN dla Grupy Paged (wobec 22,5 mln PLN w III kwartale 2013 r., wzrost o 32%). Wynik netto segmentu sklejkowego w III kw. 2014 r. został poprawiony o 18% (zysk netto wyniósł 21,9 mln PLN wobec 18,6 mln PLN w III kwartale 2013 r.).

W segmencie zarządzania wierzytelnościami w raportowanym okresie istotny wpływ na wynik finansowy Grupy DTP miały przede wszystkim odzyski uzyskiwane w procesie windykacji na zakupionych portfelach wierzytelności. W okresie III kwartału 2014 roku segment zarządzania wierzytelnościami osiągnął EBITDA na poziomie 7,4 mln PLN (wobec 3,2 mln PLN w III kwartale 2013 r., wzrost o 130%) oraz zysk netto 6,3 mln PLN (wobec 4,8 mln PLN w III kwartale 2013 r., wzrost o 30%). Na koniec III kwartału 2014 roku łączna wartość aktywów zarządzanych (zarówno zakupionych, jak i obsługiwanych na zlecenie) przez spółki segmentu zarządzania wierzytelnościami, wyniosła 2,5 mld PLN (wzrost o 23% w stosunku do końca 2013 r.).

W okresie III kwartału 2014 r. spółka celowa Mineralna Development Sp. z o.o. prowadziła dalsze działania związane z realizacją projektu deweloperskiego Grupy Paged – przygotowanie projektu parku handlowego na własnej działce przy ul. Mineralnej w Warszawie. Aktualnie projekt znajduje się w fazie komercjalizacji.

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

Grupa Paged w III kwartale 2014 roku osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 194,2 mln PLN, w stosunku do 187,0 mln PLN w III kwartale 2013 roku (wzrost o 4% r/r).

W III kwartale 2014 roku Grupa Paged wypracowała rekordowy zysk na poziomie EBITDA w wysokości 37,4 mln PLN, wobec 27,6 mln PLN wypracowanych w III kwartale 2013 roku (wzrost o 36% r/r).

Całkowity zysk netto zrealizowany w omawianym okresie wyniósł 24,4 mln PLN, wobec 23,8 mln PLN w III kwartale 2014 roku (wzrost o 3% r/r), z czego zysk przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 21,3 mln PLN, wobec 21,5 mln PLN w III kwartale 2013 roku (spadek o 1% r/r).

Wyniki III kwartału 2014 r. są obciążone jednorazowymi kosztami w wysokości 3,8 mln PLN, związanymi z transakcją przejęcia 70% udziałów w Europa Systems Sp. z o.o.

Bieżąca sytuacja w spółkach Grupy Paged

- **Segment sklejkowy**

Ze względu na istotność wpływu na wyniki finansowe całej Grupy, działalność w zakresie produkcji i sprzedaży sklejek oraz płyt stolarskich stanowiła najważniejszy segment działalności Grupy Paged w III kwartale 2014 roku. Segment ten tworzą dwie spółki: „Paged-Sklejka” S.A. z siedzibą w Morągu, która prowadzi swoją działalność w trzech zakładach produkcyjnych (Morąg, Bartoszyce, Ełk) oraz „Sklejka-Pisz” Paged S.A. z siedzibą w Pisz. Należy wskazać na ścisłą kooperację obu spółek (spółki mają Zarząd o tym samym składzie osobowym) w wielu dziedzinach działalności (zakupy surowców i materiałów, usługi obce, wspólna polityka sprzedaży, cenowa itd.), w związku z integracją operacyjną spółek

sklejkowych Grupy Paged. Spółki tego segmentu prowadzą działalność handlową zarówno na rynku krajowym, jak i na rynkach zagranicznych. W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły żadne istotne zmiany organizacyjne w spółkach segmentu sklejkowego.

W okresie III kwartału 2014 roku spółki segmentu sklejkowego zrealizowały rekordowe 116,5 mln PLN przychodów ze sprzedaży (wzrost o 17% w porównaniu do III kwartału 2013 roku, w którym przychody wyniosły 99,4 mln PLN). EBITDA za III kwartał 2014 roku wypracowana w segmencie sklejkowym dla Grupy Paged wyniosła 29,7 mln PLN, co oznacza wzrost o 32% wobec analogicznego okresu roku poprzedniego (EBITDA na poziomie 22,5 mln PLN). W III kwartale 2014 roku segment sklejkowy wypracował zysk na podstawowej działalności operacyjnej (EBIT) w wysokości 26,5 mln PLN (wobec 19,5 mln w III kwartale 2013 roku; wzrost o 35%). Zysk netto segmentu wypracowany dla Grupy Paged wyniósł 21,9 mln PLN i wzrósł w stosunku do III kwartału 2013 roku o 18% z poziomu 18,6 mln PLN.

Wyniki segmentu sklejkowego w III kwartale 2014 roku stanowiły 60% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, 80% skonsolidowanej EBITDA oraz 90% skonsolidowanego zysku netto Grupy Paged.

- **Segment meblowy**

Segment meblowy opiera się na spółce produkcyjnej Paged Meble S.A. prowadzącej działalność w trzech zakładach w Polsce oraz na spółce handlowej BUK Ltd. z siedzibą w Wielkiej Brytanii. Segment ten kontynuował swój dotychczasowy profil działalności, tj. zajmuje się projektowaniem, produkcją i dystrybucją mebli. Spółka Paged Meble S.A. prowadzi produkcję w trzech zakładach: w Jasienicy (głównie krzesła, w tym gięte), Sędziszowie Małopolskim (stoły i krzesła stolarskie) oraz w Jarocinie (meble skrzyniowe – jadalnie, sypialnie i inne). Odbiorcami wyrobów są kontrahenci z tzw. rynku kontraktowego (hurtownicy i inni pośrednicy, rynku mieszkaniowego (dystrybutorzy oraz klienci indywidualni, głównie z rynku polskiego) oraz rynku projektowego (tzw. *HoReCa*, tj. hotele, restauracje, kawiarnie). Spółka BUK Ltd. (od 10 stycznia 2013 r. w 100% zależna od „Paged” S.A.) zajmuje się sprzedażą kontraktową mebli do dystrybutorów sieci hotelowych i gastronomicznych (w tym mebli wyprodukowanych przez Paged Meble S.A.) i jest wiodącym graczem na rynku brytyjskim w tym segmencie mebli. Spółka zajmuje się m.in. dystrybucją mebli produkowanych przez Paged Meble S.A., aczkolwiek spółka ta osiąga większość swych przychodów ze sprzedaży mebli pochodzących od innych producentów, w tym m.in. od producentów z Dalekiego Wschodu. Decydujące znaczenie dla segmentu meblowego Grupy Paged, zarówno pod względem przychodów, jak i kosztów, mają wyniki spółki Paged Meble S.A.

W III kwartale 2014 roku spółki segmentu meblowego (po wyłączeniu sprzedaży wzajemnej) uzyskały przychody ze sprzedaży w wysokości 38,1 mln PLN (wobec 35,8 mln PLN w III kwartale 2013, wzrost o 7%). Zysk na poziomie EBITDA segmentu za III kwartał 2014 roku wyniósł 0,8 mln PLN (wobec 2,0 mln PLN zysku EBITDA w III kwartale 2013 roku, spadek o 62%). EBIT (zysk operacyjny) segmentu meblowego w III kwartale 2014 r. wyniósł -0,3 mln PLN (wobec zysku 0,9 mln PLN w III kwartale 2013 roku). Strata netto w III kwartale 2014 roku wyniosła -0,8 mln PLN (wobec 0,8 mln PLN zysku netto w III kwartale 2013 roku).

Wyniki segmentu meblowego w III kwartale 2014 roku stanowiły 20% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży oraz 2% skonsolidowanej EBITDA Grupy Paged.

- **Segment handlowy**

Działalność handlowa prowadzona jest przez "Paged" S.A. Oddział w Warszawie, samobilansujący się oddział „Paged” S.A., stanowiący wyodrębniony ze struktur "Paged" S.A. część Spółki, zajmującą się handlem drzewnymi i drewnopochodnymi materiałami dla budownictwa oraz przemysłu meblarskiego, w tym towarami pochodzącymi ze spółek Grupy Paged. Sprzedaż prowadzona jest poprzez sieć składów agencyjnych na terenie Polski oraz własny punkt sprzedaży w Ostrowie Wielkopolskim, który koncentruje się na sprzedaży hurtowej (łącznie 14 punktów handlowych).

Działalność segmentu handlowego koncentruje się bezpośrednio na sprzedaży hurtowej i detalicznej materiałów drzewnych i drewnopochodnych (sklejki, płyty drewnopochodne – OSB, wiórowe zwykłe, wiórowe laminowane, wiórowe fornirowane, płyty stolarskie, płyty pilśniowe, płyty MDF, płyty HDF, tarcica, stolarka budowlana i inne). Składy handlowe świadczą również usługi – np. cięcia płyt, okleinowania wąskich płaszczyzn. Część towarów (sklejki) pochodzi ze spółek segmentu sklejkowego Grupy Paged.

W III kwartale 2014 roku segment handlowy uzyskał przychody ze sprzedaży w wysokości 17,5 mln PLN (wobec 15,6 mln PLN w III kwartale 2013, wzrost o 12%). Zysk na poziomie EBITDA segmentu za III kwartał 2014 roku wyniósł 0,6 mln PLN (wobec 0,4 mln PLN w III kwartale 2013 roku, wzrost o 39%). EBIT (zysk operacyjny) segmentu w III kwartale wyniósł 0,5 mln PLN (wobec 0,3 mln PLN zysku w III kwartale 2013 roku, wzrost o 49%). Zysk netto w III kwartale 2014 roku wyniósł 0,4 mln PLN (wobec 0,3 mln PLN zysku netto w III kwartale 2013 roku, wzrost o 57%).

Wyniki segmentu handlowego w III kwartale 2014 roku stanowiły 9% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, 2% skonsolidowanej EBITDA oraz 2% skonsolidowanego zysku netto Grupy Paged.

- **Segment zarządzania wierzytelnościami**

Na wyniki segmentu zarządzania wierzytelnościami składają się przychody i koszty osiągnięte przez Grupę Kapitałową DTP, w której podmiotem dominującym jest DTP S.A. z siedzibą w Warszawie. Wyniki Grupy DTP S.A. podlegają pełnej konsolidacji w ramach Grupy Paged od III kwartału 2012 r., przy czym dnia 27 marca 2014 r. udział Grupy Paged w kapitale zakładowym DTP S.A. zmniejszył się z 54,12% do 47,57%.

Grupa DTP S.A. obejmuje kilka podmiotów posiadających kilkuletnie doświadczenie na rynku zarządzania wierzytelnościami. Działalność Grupy koncentruje się na zakupie i windykacji wierzytelności z sektorów bankowego (przede wszystkim), telekomunikacyjnego i użyteczności publicznej, obsłudze wierzytelności na zlecenie (inkaso), zlecaniu obsługi innym podmiotom windykacyjnym, pośrednictwie w zakresie obrotu wierzytelnościami, organizacji windykacji prawnej, oferowaniu usług doradczych w zakresie windykacji oraz przeprowadzaniu wyceny aktywów (w tym pierwotna ocena jakości nabywanych aktywów - badania *due dilligence*). Zakup wierzytelności, w zależności od potrzeb zbywcy, jest realizowany bezpośrednio do Debt Trading Partners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., Debt Trading Partners Bis Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. lub do DTP Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego.

W III kwartale 2014 roku segment zarządzania wierzytelnościami uzyskał przychody ze sprzedaży w wysokości 12,5 mln PLN (wobec 35,9 mln PLN w III kwartale 2013, spadek o 65%). Spadek przychodów związany jest z wygaszeniem w 2014 r. działalności pożyczkowej. Przychody z działalności kontynuowanej wzrosły z poziomu 7,1 mln PLN w III kwartale 2013 r. do 12,5 mln PLN w III kwartale roku bieżącego (wzrost o 75%). Zysk na poziomie EBITDA segmentu za III kwartał 2014 roku wyniósł 7,4 mln PLN (wobec 3,2 mln PLN zysku EBITDA w III kwartale 2013 roku, wzrost o 130%). EBIT (zysk operacyjny) segmentu w III kwartale wyniósł 7,2 mln PLN (wobec zysku 3,1 mln PLN w III kwartale 2013 roku, wzrost o 137%). Zysk netto w III kwartale 2014 roku wyniósł 6,3 mln PLN (wobec 4,8 mln PLN zysku netto w III kwartale 2013 roku, wzrost o 30%).

Wyniki segmentu zarządzania wierzytelnościami w III kwartale 2014 roku stanowiły 6% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, 20% skonsolidowanej EBITDA oraz 26% skonsolidowanego zysku netto Grupy Paged.

- **Segment nieruchomości**

Do segmentu nieruchomości zalicza się wyniki osiągnięte przez spółki celowe:

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

W okresie III kwartału 2014 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 oraz poszukiwaniem optymalnego sposobu zagospodarowania tych nieruchomości (obecnie: nieruchomość w Nowym Koniku i Cisiu, gm. Halinów).

Mineralna Development Sp. z o.o. – jako spółka celowa powołana do zagospodarowania nieruchomości przy ul. Mineralnej 7 w Warszawie - kontynuowała realizację projektu, zakładającego budowę na nieruchomości obiektu typu park handlowy. Spółka dysponuje prawomocną decyzją o zatwierdzeniu projektu budowlanego oraz decyzją o udzieleniu pozwolenia na budowę parku handlowego (centrum handlowo-usługowego wraz z infrastrukturą towarzyszącą) wydaną w lipcu 2012 r..

W okresie III kwartału 2014 r. kontynuowała działania w kierunku uzyskania przyłączy oraz gwarancji dostaw mediów o odpowiednich parametrach, a ponadto: prace projektowe dotyczące zmian obejmujących cały obiekt (tzw. projekt budowlany zamienny) oraz prace projektowe i przygotowawcze dotyczące przebudowy zjazdu z drogi publicznej. Efektem tych działań było wypracowanie zmienionej koncepcji zagospodarowania nieruchomości i złożenie w odpowiednim urzędzie do zatwierdzenia stosownej dokumentacji. W dniu 23 października 2014 r. została wydana decyzja o zatwierdzeniu zmienionego projektu architektoniczno-budowlanego. Wobec nie złożenia odwołania od tej decyzji przez uczestników postępowania z dniem 7 listopada 2014 r. zamiennie pozwolenie na budowę stało się prawomocne.

Projekt ten znajduje się obecnie w fazie przygotowań do rozpoczęcia właściwego procesu budowlanego, przy czym termin uzależniony jest od czynników takich jak warunki atmosferyczne, stopień komercjalizacji i finansowanie projektu. Równolegle prowadzone są działania związane z komercjalizacją obiektu, tj. pozyskaniem najemców i potencjalnych najemców powierzchni handlowej, w wyniku zawieranych umów najmu oraz listów intencyjnych.

W okresie III kwartału 2014 roku przychody segmentu wyniosły 0,32 mln PLN (w III kwartale 2013 roku przychody wyniosły 0,32 mln PLN), na poziomie zysku operacyjnego segment zanotował stratę w wysokości 0,08 mln PLN (wobec 0,1 mln PLN zysku rok wcześniej), zaś na poziomie netto stratę w wysokości 0,10 mln PLN (wobec 0,07 mln PLN w III kwartale 2013 roku).

Aktywa segmentu nieruchomości stanowią 6% skonsolidowanych aktywów Grupy Paged. Wyniki segmentu nieruchomości w III kwartale 2014 roku miały znikomy wpływ na wyniki finansowe Grupy Paged.

- **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 zalicza również całą działalność inwestycyjną Grupy Paged, wykraczającą poza wymienione powyżej segmenty.

W wynikach tego segmentu ujęte zostały wyniki m.in. 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 oraz usług doradczych, w szczególności na rzecz podmiotów z Grupy Paged.

Od dnia 21 sierpnia 2014 r. w segmencie pozostałym ujmowane są wyniki spółek Europa Systems Sp. z o.o. oraz Europa Systems SPV Sp. z o.o. Spółka Europa Systems SPV Sp. z o.o. jest spółką (podmiotem w 100% zależnym od „Paged” S.A.) specjalnego przeznaczenia, która nabyła 70% udziałów w spółce Europa Systems Sp. z o.o., czołowym środkowo-europejskim producencie systemów logistyki wewnętrznej.

Ponadto w segmencie pozostałym zostały ujęte wyniki Ivopol Sp. z o.o. z siedzibą w Świelczy, tj. spółki działającej pod marką RENT A CAR DIRECT – specjalizującej się w wynajmie samochodów zastępczych, wynajmowanych przez kierowców po wypadkach i kolizjach na podstawie przepisów, które nakładają na ubezpieczyciela obowiązek zapewnienia poszkodowanemu samochodowi zastępczego w ramach polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej (OC). Pakiet udziałów w spółce Ivopol Sp. z o.o. został nabyty przez „Paged” S.A. z dniem 27 stycznia 2014 r. (data wpisu do KRS podwyższenia kapitału zakładowego oraz udziałów objętych przez „Paged” S.A. w grudniu 2013 r.).

INFORMACJA NA TEMAT ZMIAN ORGANIZACYJNO-KAPITAŁOWYCH W GRUPIE PAGED w okresie od 1 lipca 2014 r. do 30 września 2014 r.

W okresie III kwartału 2014 r. w spółkach Grupy Paged miały miejsce następujące zmiany organizacyjne i kapitałowe:

- 4 sierpnia 2014 r. - wpis do rejestru przedsiębiorców KRS spółki Europa Systems SPV Spółka z o.o. z siedzibą w Żabowie związanej przez „Paged” S.A. jako jedyne go wspólnika w dniu 28 lipca 2014 r.,
- 21 sierpnia 2014 r. – nabycie (poprzez zakup) przez Europa Systems SPV Sp. z o.o. pakietu udziałów w spółce Europa Systems Spółka z o.o. z siedzibą w Żabowie, stanowiących 70% ogólnej liczby udziałów oraz głosów na Zgromadzeniu Wspólników Europa Systems Spółka z o.o.; jednocześnie nastąpiło włączenie do Grupy Paged – w charakterze jednostki pośrednio zależnej – spółki Alfa Art Sp. z o.o. z siedzibą w Żabowie, będącej spółką w 100% zależną od Europa Systems Sp. z o.o.;
- 3 września 2014 r. – rejestracja zmian w Umowie Spółki (przyjęcie jednolitego tekstu Umowy Spółki) Europa Systems Sp. z o.o. wynikających z uchwał NZW z dnia 21 sierpnia 2014 r. uzgodnionych przez wspólników tej spółki w umowie z dnia 4 sierpnia 2014 r. (Umowa Wspólników Spółki Europa Systems Sp. z o.o.) w związku z planowanym przejęciem tej spółki przez Europa Systems SPV Sp. z o.o.;

W okresie rozpoczętego IV kwartału 2014 r. nie było istotnych zmian organizacyjno-kapitałowych w Grupie Paged.

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

W okresie III kwartału 2014 roku spółka Europa Systems SPV Sp. z o.o. (podmiot w 100% zależny od „Paged” S.A.) dokonała nabycia 70% udziałów w spółce Europa Systems Sp. z o.o. W związku z przejęciem w okresie III kwartału 2014 r. zostały poniesione typowe koszty transakcyjne w wysokości 3,8 mln PLN.

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

W segmencie produkcji sklejek i płyt oraz meblowym do najniższych miesięcy należą początkowe miesiące roku kalendarzowego (styczeń, luty) oraz miesiąc grudzień, 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 znaczącej sezonowości sprzedaży.

W segmencie handlowym – ze względu na prowadzoną działalność i ścisłą korelację z segmentem budownictwa – najniższymi 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 III kwartale 2014 roku zdarzenia takie wystąpiły w spółkach segmentu sklejkowego. W spółkach sklejkowych utworzono odpisy aktualizujące wartość zapasów o łącznej wartości

142 tys. PLN oraz odwrócono odpis aktualizujący na kwotę 21 tys. PLN; nie miało to istotnego wpływu na wyniki tych spółek.

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

W III kwartale 2014 roku spółki Grupy Paged tworzyły odpisy związane z aktywami. W poszczególnych spółkach zależnych wartości netto były nieistotne z punktu widzenia sprawozdania skonsolidowanego. W „Paged” S.A. dokonano aktualizacji wyceny aktywów finansowych (udziałów) na kwotę 490 tys. PLN, która to kwota została odniesiona w koszty finansowe.

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

W III kwartale 2014 roku spółki Grupy Paged tworzyły i rozwiązywały rezerwy. W poszczególnych spółkach zależnych wartości netto były nieistotne z punktu widzenia sprawozdania skonsolidowanego. W III kwartale 2014 na poziomie skonsolidowanym nie zawiązywano rezerw.

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 119 tys. PLN, zaś wartość netto aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego wzrosła o 76 tys. PLN.

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

Łączne wydatki inwestycyjne za III kwartał 2014 r. wyniosły 8,6 mln PLN. W przeważającej części były to inwestycje mające na celu zwiększenie efektywności produkcji w segmencie sklejkowym. Jednocześnie w okresie III kwartału 2014 r. wpływy z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 0,47mln PLN.

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

Na koniec III kwartału 2014 r. „Sklejka-Pisz” Paged S.A. posiadała zobowiązania z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych na kwotę 2,2 mln PLN, zaś „Paged-Sklejka” S.A. – na kwotę 1,6 mln PLN.

10. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.

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

11. Wskazanie korekt błędów okresów poprzednich.

Nie dokonywano korekty błędów okresów poprzednich.

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

W III kwartale 2014 roku 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 skalę udziału eksportu w przychodach segmentu sklejkowego i meblowego, a także poziom zobowiązań finansowych, spółki Grupy Paged narażone są na ryzyko zmiany kursu walut – w szczególności EUR oraz ryzyko zmiany stóp procentowych. Proces identyfikacji, oceny i zabezpieczania ryzyka w Grupie jest ściśle nadzorowany przez zarządy spółek.

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

Zdarzenia takie nie miały miejsca.

W spółce Paged Meble S.A., która uczestniczyła w restrukturyzacji finansowej w dniu 1 października 2013 r. doszło do uzgodnienia (pomiędzy „Paged” S.A., Paged Meble S.A. oraz BZ WBK S.A.) długoterminowego planu finansowego opartego na Planie Restrukturyzacji Spółki na lata 2013-2016. W dniu 28 października 2014 r. spółka Paged Meble S.A. podpisała aneksy do umów:

- o kredyt inwestycyjny - wyrażenie zgody Banku na inwestycje rzeczowe finansowane leasingiem do kwoty 1,25 mln PLN w 2014 r. oraz do kwoty 3,15 mln PLN w 2015 r. przy zachowaniu wymaganych przez Bank wskaźników zadłużenia; data ostatecznej spłaty kredytu pozostaje bez zmian, tj. 30 września 2016 r.
- o kredyt obrotowy - przedłużenie finansowania na kolejny rok, tj. do 31 października 2015 r.

14. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one

istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta.

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

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

Zdarzenia takie nie miały miejsca.

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

Zdarzenia takie nie miały miejsca.

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

W dniu 12 sierpnia 2014 r. doszło do emisji obligacji zwykłych na okaziciela, zdematerializowanych, zabezpieczonych serii IV oraz serii V o łącznej wartości nominalnej 70.000.000 PLN.

Obligacje IV Serii (oznaczone kodem PLPAGED00157) w łącznej liczbie 49.000 obligacji o łącznej wartości nominalnej 49.000.000 PLN są obligacjami 3-letnimi - o terminie wykupu 14 sierpnia 2017 r., zostały wyemitowane na podstawie Uchwały nr 385/14 Zarządu Spółki z dnia 25 lipca 2014 r.

Obligacje V Serii (oznaczone kodem PLPAGED00140) w łącznej liczbie 21.000 obligacji o łącznej wartości nominalnej 21.000.000 PLN są obligacjami 4-letnimi - o terminie wykupu 13 sierpnia 2018 r. i zostały wyemitowane na podstawie Uchwały nr 386/14 Zarządu Spółki z dnia 25 lipca 2014 r.

W okresie III kwartału 2014 r. „Sklejka-Pisz” Paged S.A. wykupiła obligacje własne wraz z odsetkami o wartości 1,2 mln PLN, wobec podmiotu w ramach Grupy Paged.

W okresie III kwartału 2014 r. w spółkach segmentu zarządzania wierzytelnościami przeprowadzono wykup oraz umorzenie części certyfikatów inwestycyjnych funduszu DTP Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, jak również przeprowadzono emisję 20.000 sztuk obligacji serii A o wartości nominalnej 1.000 PLN każda, co stanowi łączną wartość nominalną 20.000.000 PLN (obligacje zostały wyemitowane przez Debt Trading Partners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. - spółkę w 100% zależną od DTP S.A.).

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

W okresie sprawozdawczym spółka „Paged” S.A. nie wypłacała dywidendy, ani nie deklarowała wypłaty dywidendy.

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

Zdarzenia takie nie miały miejsca.

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

Zobowiązania warunkowe spółek z Grupy DTP wynikające z zastawów rejestrowych ustanowionych na zbiorze aktywów ruchomych (w tym portfeli wierzytelności) w celu zabezpieczenia roszczeń obligatariuszy – w wysokości, w jakiej kwota ustanowionych zastawów przekracza ujętą bilansowo wartość zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji. Na 30 września 2014 roku zobowiązanie warunkowe wynosiło 31.033 tys. PLN, na 31 grudnia 2013 roku zobowiązanie warunkowe wynosiło 9.966 tys. PLN.

Na dzień 30 września 2014 roku wysokość poręczenie przez „Paged” S.A. za spółkę zależną Paged Capital Sp. z o.o wynosiła 11.500 tys. PLN. Na dzień 31 grudnia 2013 roku zobowiązanie warunkowe wynosiło 0 tys. PLN.

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

Nie dotyczy.

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

W dniu 25 lipca 2014 roku pomiędzy „Paged” S.A. (Emitentem) a spółką „Sklejka-Pisz” Paged Spółka Akcyjna z siedzibą w Pisz (,,Gwarant”), będącą jednostką zależną od „Paged” S.A., została zawarta umowa o świadczenie na rzecz osoby trzeciej („Umowa”), w której Gwarant nieodwołalnie i bezwarunkowo, na zasadzie art. 393 Kodeksu Cywilnego, zobowiązał się, że na wypadek, gdyby Emitent nie spełnił świadczenia pieniężnego wobec obligatariusza wynikającego z obligacji wyemitowanych przez Emitenta w ramach Programu Emisji Obligacji, Gwarant spełni takie świadczenie na rzecz tego obligatariusza (osoba trzecia) („Zobowiązanie Gwarancyjne”). Emitent przyjął Zobowiązanie Gwarancyjne Gwaranta podjęte zgodnie z Umową, przy czym Zobowiązanie Gwarancyjne ograniczone zostało do kwoty 35.000.000 PLN. Nabywanie praw z obligacji przez każdego obligatariusza zarówno w obrocie pierwotnym, jak i w obrocie wtórnym, stanowi oświadczenie obligatariusza o

zamiarze przyjęcia zabezpieczenia ustanowionego Umową, to jest oświadczenie o skorzystaniu ze świadczenia w rozumieniu art. 393 §2 Kodeksu Cywilnego. Zobowiązanie Gwarancyjne objęte Umową podejmowane jest na okres od dnia zawarcia Umowy do dnia ustanowienia przez Emitenta zastawu rejestrowego na akcjach Gwaranta, nie dłużej jednak niż do czasu spłaty przez Emitenta zobowiązań pieniężnych wynikających z obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji Obligacji. Umowę zawarto w celu zabezpieczenia należytego i terminowego wykonania zobowiązań pieniężnych Emitenta wobec obligatariuszy wynikających z obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji Obligacji. W dniu 12 sierpnia 2014 r. doszło do emisji obligacji zwykłych na okaziciela, zabezpieczonych serii IV oraz serii V o łącznej wartości nominalnej 70.000.000 PLN. Zobowiązanie Gwarancyjne wygasło z dniem 3 września 2014 r.

W umowie kredytowej z dnia 18 sierpnia 2014 r. zawartej pomiędzy Europa Systems SPV Sp. z o.o. jako "Kredytobiorcą 1" oraz ING Bank Śląski S.A. jako "Kredytodawcą" (do umowy kredytowej w dniu 17 września 2014 r. przystąpiła Europa Systems Sp. z o.o. jako „Kredytobiorca 2”), postanowiono, że Kredytobiorca 2 udziela nieodwołalnego i bezwarunkowego poręczenia do kwoty maksymalnej 20.000.000 EUR i pozostanie ono ważne i skuteczne do dnia 31 grudnia 2023 r., lub dnia, w którym doszło do bezwarunkowej i nieodwołalnej spłaty w całości Kredytu Akwizycyjnego ("Poręczenie") udzielonego na podstawie umowy kredytowej z 18 sierpnia 2014 r. Jeżeli Kredytobiorca 1 nie wykona swoich zobowiązań pieniężnych z tytułu Kredytu Akwizycyjnego w terminie, Kredytobiorca 2 jest zobowiązany do zapłaty tych zobowiązań na rzecz Kredytodawcy niezwłocznie na jego żądanie.

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 „Paged” S.A., ani Grupy Paged na 2014 rok.

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

Przychody i wyniki za III kwartał 2014 r. oraz 9 miesięcy 2014. (w tys. PLN) przypadające na poszczególne segmenty branżowe (po wyłączeniach konsolidacyjnych bez wyłączeń udziałów mniejszości) przedstawiają się następująco:

Informacje dotyczące segmentów działalności Grupy Paged – 9 miesięcy 2014 r.

Segmenty:	Meblowy	Sklejkowy	Handlowy	Nieruchomości	Zarządzania wierzycelnościami	Pozostałe nie przypisane do segmentów	Wyłączenia	Wartość skonsolidowa- wana
Sprzedaż na zewnątrz	113 213	310 747	50 432	1 030	36 611	12 314		524 347
Sprzedaż między segmentami	7	15 475	1 396	96	0	17 782	-34 756	
Przychody ogółem	113 220	326 222	51 828	1 126	36 611	30 096	-34 756	524 347
Wynik na sprzedaży	1 890	59 276	1 387	-290	18 996	-7 059	-704	73 496
Pozostałe przychody operacyjne	543	1 130	151	91	712	733	-102	3 258
Pozostałe koszty operacyjne	702	810	99	0	10	483	-120	1 984
Wynik segmentu	1 731	59 596	1 439	-199	19 698	-6 809	-686	74 770
Przychody finansowe	114	1 199	303	18	181	2 266	-975	3 106
Koszty finansowe	1 301	5 407	341	73	2 436	4 156	-959	12 755
Zysk przed opodatkowaniem	544	55 388	1 401	-254	17 443	-8 699	-702	65 121
Podatek dochodowy	0	5 136	192	0	-1 042	37	-29	4 294
Zysk netto	544	50 252	1 209	-254	18 485	-8 736	-673	60 827
Pozostałe informacje								
Aktywa segmentu	102 119	560 736	17 513	63 499	178 056	549 356	-428 609	1 042 670
Zobowiązania segmentu	63 680	167 238	9 978	1 685	48 780	196 741	21 868	509 970
Wydatki inwestycyjne	2 074	37 240	182	522	623	13 237		53 878
Amortyzacja	3 337	9 739	237	420	343	1 461	367	15 904

Informacje dotyczące segmentów działalności Grupy Paged – III kwartał 2014 r.

Segmenty:	Meblowy	Sklejkowy	Handlowy	Nieruchomości	Zarządzania wierzycelnościami	Pozostałe nie przypisane do segmentów	Wyłączenia	Wartość skonsolidowa- wana
Sprzedaż na zewnątrz	38 131	116 455	17 517	320	12 468	9 320	0	194 211
Sprzedaż między segmentami	-6	5 272	524	32	0	6 480	-12 302	0
Przychody ogółem	38 125	121 727	18 041	352	12 468	15 800	-12 302	194 211
Wynik na sprzedaży	-424	26 152	497	-108	6 540	-2 461	-189	30 007
Pozostałe przychody operacyjne	335	319	25	30	707	472	-42	1 846
Pozostałe koszty operacyjne	230	150	9	0	0	353	-149	593
Wynik segmentu	-319	26 321	513	-78	7 247	-2 342	-82	31 260
Przychody finansowe	50	624	4	14	104	804	-565	1 035
Koszty finansowe	485	2 191	26	36	1 055	1 849	-548	5 094
Zysk przed opodatkowaniem	-754	24 754	491	-100	6 296	-3 387	-99	27 201
Podatek dochodowy	0	2 843	71	0	-1	-174	0	2 739
Zysk netto	-754	21 911	420	-100	6 297	-3 213	-99	24 462
Pozostałe informacje								
Aktywa segmentu	102 119	560 736	17 513	63 499	178 056	549 356	-428 609	1 042 670
Zobowiązania segmentu	63 680	167 238	9 978	1 685	48 780	196 741	21 858	509 960
Wydatki inwestycyjne	699	11 278	52	309	66	5 686	0	18 090
Amortyzacja	1 086	3 416	80	140	113	1 151	123	6 109

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

Najważniejszy wpływ na osiągnięte wyniki w Grupie Paged w IV kwartale 2014 roku oraz w kolejnych okresach będą miały:

- **czynniki wewnętrzne, takie jak:**
 - rozwój talentów menedżerskich w Grupie oraz możliwość pozyskania kluczowych pracowników w spółkach Grupy,
 - realizacja inwestycji i dalszy rozwój spółek segmentu sklejkowego - „Sklejka-Pisz” Paged S.A. i „Paged-Sklejka” S.A.,
 - integracja spółki Europa Systems Sp. z o.o. w ramach Grupy Paged oraz rozwój tej spółki i budowanie wartości dla akcjonariuszy,
 - kontynuacja restrukturyzacji operacyjnej spółki Paged Meble S.A.,
 - rozwój sprzedaży, budowa marki „Paged” oraz optymalizacja wykorzystania aktywów produkcyjnych w segmencie meblowym,
 - inwestycje kapitałowe realizowane przez zespół inwestycyjny „Paged” S.A.,
 - rozwój spółek segmentu nieruchomości (Paged Property oraz Mineralna Development) i realizacja projektów w tym segmencie,
 - rozwój spółki i projektu DTP S.A.
- **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 mitygację tego typu ryzyk poprzez aktywną politykę zarządzania zakupami, w tym kierunkami dostaw i asortymentem surowca na potrzeby fabryk Grupy,
 - 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,
 - poziom rynkowych stóp procentowych - spółki Grupy korzystają z finansowania zewnętrznego poprzez długo- i krótkoterminowe kredyty bankowe, emisję obligacji korporacyjnych, a także poprzez umowy leasingu operacyjnego i finansowego. Przejściowe nadwyżki środków finansowych są lokowane na lokatach terminowych i w krótkoterminowych instrumentach finansowych. Oprocentowanie lokat i kredytów uzależnione jest od stóp procentowych obowiązujących na rynku międzybankowym (m.in. stopa międzybankowa WIBOR oraz EURIBOR). 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,

- 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. na 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,
- dostępność kapitału oraz możliwość pozyskania finansowania dłużnego – realizacja potencjalnych inwestycji „Paged” S.A. będzie uzależniona od możliwości pozyskania finansowania na potrzeby realizacji projektów.

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 7 listopada 2014 roku):

1) CI Consulting Sp. z o.o. Delta Spółka Komandytowo-Akcyjna

ul. Żytnia 18A, 01-014 Warszawa

- liczba akcji: 1.485.450
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **9,78%**

2) Fresita Sp. z o.o. w organizacji Spółka Komandytowo-Akcyjna

ul. Batorego 25, 31-135 Kraków

- liczba akcji: 1.432.569
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **9,43%**

3) Yellema Holdings Limited Delta Spółka Komandytowo-Akcyjna

ul. Wielicka 40/U1, 02-657 Warszawa

- liczba akcji: 1.432.569
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **9,43%**

4) Ksati Investments Sp. z o.o. Delta 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): **9,43%**

- 5) **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): **9,43%**
- 6) **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): **8,33%**
- 7) **Daniel Mzyk (osoba fizyczna)**
- liczba akcji: 1.249.442
 - udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **8,23%**
- 8) **Mzyk Edmund (osoba fizyczna)**
- liczba akcji: 1.076.526
 - udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **7,09%**
- 9) **CC14 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**
ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa
- liczba akcji: 1.020.680
 - udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **6,72%**
- 10) **YAWAL Spółka Akcyjna**
ul. Lubliniecka 35, 42-284 Herby
- liczba akcji: 899.999
 - udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **5,92%**
- 11) **„Paged” Spółka Akcyjna (akcje własne)**
ul. Żurawia 45, 00-680 Warszawa
- liczba akcji: 774.298
 - udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **5,10%**

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego (tj. raportu półrocznego za I półrocze 2014 r., który został przekazany w dniu 25 sierpnia 2014 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 7 listopada 2014 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 półrocznego za I półrocze 2014 r., który został przekazany w dniu 25 sierpnia 2014 r.) Robert Ditrych –

Wiceprezes Zarządu „Paged” S.A. zwiększył stan posiadania akcji Spółki o 1.600 i według stanu na dzień 7 listopada 2014 roku posiada łącznie 104.700 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 7 listopada 2014 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 400.000 warrantów subskrypcyjnych serii F (w tym 85.000 w okresie I kwartału 2014 r.). 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.

Dotychczas osoby uprawnione złożyły oświadczenia dotyczące wykonania prawa z 90.000 warrantów subskrypcyjnych i skutecznie objęły 90.000 akcji Spółki serii F. W okresie III kwartału 2014 r. osoby uprawnione nie składały dodatkowych oświadczeń w tym zakresie. Liczba warrantów subskrypcyjnych, które mogą ulec zamianie na akcje Spółki, nie zmieniła się i wynosi 310.000.

Podpisy Zarządu

Prezes Zarządu Daniel Mzyk

Wiceprezes Zarządu Robert Ditrych