



**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej Paged
w 2014 roku**

Warszawa, 20 marca 2015 r.

Spis treści

I.	Charakterystyka działalności, ważniejsze zdarzenia, w tym również inwestycje, mające istotny wpływ na działalność Grupy, które nastąpiły w roku obrotowym lub są przewidywane w dalszych latach	5
II.	Opis istotnych czynników zewnętrznych i wewnętrznych istotnych dla rozwoju Grupy Paged	12
III.	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	14
IV.	Informacja o przychodach i wynikach przypadających na poszczególne segmenty branżowe.....	19
V.	Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne), albo ich grup w sprzedaży ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.....	20
VI.	Informacje o rynkach zbytu, w podziale na krajowe i zagraniczne oraz zmianach w 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.....	20
VII.	Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej, w tym znanych umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami oraz umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.....	24
VIII.	Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczki według terminów ich wymagalności oraz udzielonych lub otrzymanych poręczeniach i gwarancjach.....	24
IX.	Informacje o udzielonych pożyczkach według terminów wymagalności, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom grupy kapitałowej Spółki Akcyjnej Paged	39
X.	Opis wykorzystania wpływów z emisji papierów wartościowych	40
XI.	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	42
XII.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju technicznego	42
XIII.	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	42
XIV.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	43
XV.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności gospodarczej za 2014 rok, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.....	44
XVI.	Informacja o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach)	44

XVII.	Informacje 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.....	44
XVIII.	Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeśli jednorazowa lub łączna wartość kilku transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku stanowi wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EURO	47
XIX.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania „Paged” S.A. i grupą kapitałową.....	48
XX.	Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego	48
XXI.	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	49
XXII.	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	49
XXIII.	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)	51
XXIV.	Określenie łącznej liczby wszystkich akcji „Paged” S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach Grupy Kapitałowej spółki „Paged” S.A., będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie).....	52
XXV.	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	53
XXVI.	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu „Paged” S.A.....	53
XXVII.	Informacje o znanych emitentowi zawartych w ciągu ostatniego roku obrotowego umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy „Paged” S.A.	56
XXVIII.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień	56
XXIX.	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	56
XXX.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta	56

XXXI.	Informacje o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego	56
XXXII.	Informacja o istotnych postępowaniach sądowych wobec emitenta	57

I. Charakterystyka działalności, ważniejsze zdarzenia, w tym również inwestycje, mające istotny wpływ na działalność Grupy, które nastąpiły w roku obrotowym lub są przewidywane w dalszych latach

Działalność Grupy Paged, w której podmiotem dominującym jest „Paged” S.A., w 2014 roku skupiała się na trzech segmentach biznesowych związanych z przemysłem drzewnym (sklejkowy, meblowy, handlowy), segmencie zarządzania wierzytelnościami, segmencie związanym z zagospodarowaniem nieruchomości oraz na pozostałej działalności.

Przychody ze sprzedaży Grupy Paged za 2014 rok wyniosły 710,9 mln PLN (wobec 623,4 mln PLN w 2013 r., wzrost o 14% r/r), zysk ze sprzedaży wyniósł 97,9 mln PLN (wobec 85,6 mln PLN w 2013 r., wzrost o 14% r/r), EBIT (zysk z działalności operacyjnej) wyniósł 95,8 mln PLN (wobec 87,7 mln PLN w 2013 r., wzrost o 9% r/r), EBITDA (zysk z działalności operacyjnej plus amortyzacja) 120,2 mln PLN (wobec 105,5 mln PLN w 2013 r., wzrost o 14% r/r), zysk netto 75,0 mln PLN (wobec 70,0 mln PLN w 2013 r., wzrost o 7% r/r), a zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej 60,8 mln PLN (wobec 58,4 mln PLN w 2013 r., wzrost o 4% r/r). Wysoka dynamika wzrostu wyników finansowych na wszystkich poziomach ma podstawy zarówno w poprawie wyników działalności operacyjnej spółek Grupy Paged, jak i w decyzjach inwestycyjnych podjętych przez Zarząd Spółki „Paged” S.A. w ostatnich latach. Wszystkie powyższe wyniki porównywalne za 2013 r. uwzględniają wyłączenie działalności zaniechanej (dotyczy udzielania pożyczek w ramach Grupy DTP, w segmencie zarządzania wierzytelnościami).

Do najważniejszych zdarzeń 2014 r. w Grupie Paged należą:

1. Rozpoczęcie budowy linii do produkcji sklejk i iglastej MIRROR przez „Paged-Sklejka” S.A., na terenie obecnego zakładu w Morągu. Inwestycja ta pozwoli na dywersyfikację surowcową (produkty będą wytwarzane w większości z łatwiej dostępnego drewna iglastego) oraz wzrost wolumenów produkcji, docelowo o około 50 tys. m³ rocznie (wobec 167 tys. m³ wyprodukowanych przez obydwie spółki segmentu sklejkowego 2014 r.). Szacowane łączne nakłady inwestycyjne to około 100-120 mln PLN. Produkcja zostanie uruchomiona w drugiej połowie 2015 r.
2. Zakup 70% udziałów w Europa Systems Sp. z o.o. (ES), czołowym środkowo-europejskim producencie systemów logistyki wewnętrznej, za łączną kwotę 109,8 mln PLN. Transakcja została zrealizowana w sierpniu 2014 r. Obecnie Grupa Paged posiada 68,85% udziałów, po odsprzedaży 1,15% udziałów do kluczowych managerów odpowiedzialnych za tę transakcję. Pozostałe 30% udziałów jest w rękach wcześniejszych udziałowców ES, w tym autorze sukcesu tej spółki, Prezesa Zarządu, p. Krzysztofa Marszałka. ES to nowoczesna spółka produkcyjna, która generuje solidne przepływy pieniężne, ma trwałe relacje (niektóre powyżej 10 lat) z wieloma odbiorcami swoich produktów oraz dysponuje przewagami konkurencyjnymi w postaci wysokiej efektywności procesu produkcyjnego oraz znacznych kompetencji technicznych zespołu inżynierów i projektantów. Poprzez tę inwestycję Grupa Paged ma możliwość wzrostu wartości dzięki uczestnictwu we wzroście wartości ES, która działa na perspektywnym rynku systemów transportu wew.
3. Emisja obligacji „Paged” S.A. serii IV (3-letnie) i V (4-letnie) o łącznej wartości nominalnej 70 mln PLN. W emisji uczestniczyło kilkunastu inwestorów instytucjonalnych z Polski, w tym banki, towarzystwa ubezpieczeniowe oraz

towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Przydział obligacji został zrealizowany po znaczącej redukcji zapisów, związanej z dużym zainteresowaniem inwestorów. Wpływy z emisji obligacji zostały wykorzystane na cele rozwojowe podmiotów z Grupy Paged oraz finansowanie bieżącej działalności podmiotów z Grupy.

4. Kontynuacja restrukturyzacji spółki Paged Meble S.A. – proces rozpoczęty w I kwartale 2013 r. Rok 2014 był okresem realizacji działań nastawionych na wzrost sprzedaży oraz poprawę efektywności wytwarzania mebli, po okresie roku 2013, kiedy główne zmiany dotyczyły ograniczania kosztów. Restrukturyzacja zaczyna przynosić pozytywne efekty. Rok 2014 r. spółka Paged Meble S.A. zamknęła zyskiem netto w wysokości 0,1 mln PLN, wobec straty netto w wysokości 11,3 mln PLN w roku 2012 (początek restrukturyzacji). Jest to dla tej spółki pierwszy od 2009 r. pozytywny wynik netto. Osiągnięcie pozytywnej różnicy w wysokości 11,4 mln PLN w ciągu 2 lat można uznać za sukces. Kolejne kroki mają zbliżyć spółkę do średniej rentowności w branży meblowej w Polsce, tj. rentowności netto na poziomie 3-4%.

Segment sklejkowy – produkcja i sprzedaż sklejek i płyt drewnopochodnych

Działalność w zakresie produkcji i sprzedaży sklejek oraz płyt stolarskich stanowiła, podobnie jak w poprzednich latach, najważniejszy segment działalności Grupy Paged w 2014 roku, ze względu na istotność wpływu na wyniki finansowe całej Grupy. Segment ten tworzyły dwie spółki: „Paged-Sklejka” S.A. z siedzibą w Morągu, która prowadziła swoją działalność w trzech zakładach produkcyjnych (Morąg, Bartoszyce, Ełk) oraz „Sklejka-Pisz” Paged S.A. z siedzibą w Pieszku. W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły żadne istotne zmiany organizacyjne w spółkach segmentu sklejkowego. Należy wskazać na ścisłą kooperację obu spółek (spółki mają Zarząd o tym samym składzie osobowym) w wielu dziedzinach działalności (m. in. zakupy surowców i materiałów, usługi obce, wspólna polityka sprzedaży), w związku z integracją operacyjną spółek sklejkowych Grupy Paged.

W 2014 roku spółki segmentu sklejkowego osiągnęły 404,5 mln PLN przychodów ze sprzedaży (wobec 365,9 mln PLN w 2013 r., wzrost o 11%), z czego „Paged-Sklejka” S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 256,6 mln PLN przed wyłączeniami (wobec 231,5 mln PLN w roku 2013, wzrost o 11%), zaś „Sklejka-Pisz” Paged S.A. osiągnęła 198,6 mln PLN przychodów ze sprzedaży przed wyłączeniami (wobec 175,1 mln PLN w roku 2013, wzrost o 13%). Wzrost przychodów został osiągnięty zarówno dzięki wzrostowi wolumenów sprzedaży produktów (o 4% w „Paged-Sklejka” S.A. oraz 7% w „Sklejka-Pisz” Paged S.A.), jak i wzrostowi średnich cen. Przychody eksportowe w 2014 roku stanowiły 54% przychodów „Paged-Sklejka” S.A. oraz 56% przychodów „Sklejka-Pisz” Paged S.A. i są to wyniki zbliżone do roku 2013.

W 2014 roku segment sklejkowy wygenerował EBIT dla Grupy Paged (zysk z działalności operacyjnej) w wysokości 71,9 mln PLN, wobec 64,3 mln PLN w 2013 roku, co oznacza wzrost o 12% r/r.

W 2014 roku EBITDA (zysk z działalności operacyjnej plus amortyzacja) wypracowana dla Grupy Paged w segmencie sklejkowym wyniosła 84,8 mln PLN, wobec 75,6 mln PLN w 2013 roku, co odpowiada wzrostowi o 12%.

W 2014 roku segment sklejkowy odpowiadał w: 57% za przychody, 75% za zysk z działalności operacyjnej (EBIT), 71% za wynik EBITDA oraz 81% zysku netto w

skonsolidowanym rachunku zysków i strat Grupy Paged.

W roku 2014 spółki tego segmentu dokonały inwestycji na łączną kwotę ponad 72 mln PLN (wobec blisko 38 mln PLN w 2013 r.+ 91% r/r), z czego zdecydowana większość dotyczyła zakupu aktywów trwałych przez spółkę „Paged-Sklejka” S.A. w związku z realizacją inwestycji w nową linię produkcyjną do sklejki MIRROR. Inwestycja ta zapewni dywersyfikację surowca (zwiększanie udziału bardziej dostępnego drewna iglastego) oraz wzrost mocy produkcyjnych (docelowo około 50 tys. m³ rocznie wobec 167 tys. m³ wyprodukowanych przez obydwie spółki segmentu sklejkowego 2014 r.). Pozostałe inwestycje (poza linią do sklejki MIRROR) miały na celu unowocześnienie parku maszynowego, wzrost wydajności oraz poprawę jakości produkowanych wyrobów.

Segment meblowy – produkcja i sprzedaż mebli

Segment ten 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. zajmowała 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. 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. Decydujące znaczenie dla segmentu meblowego Grupy Paged, zarówno pod względem przychodów, jak i kosztów, mają wyniki spółki Paged Meble S.A.

W 2014 roku spółki segmentu meblowego łącznie osiągnęły przychody w wysokości 154,4 mln PLN, wobec 144,9 mln PLN w 2013 roku (wzrost o 6%). Z tego Paged Meble S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży (przed wyłączeniami) w wysokości 126,9 mln PLN (wobec 118,0 mln PLN w roku 2013, wzrost o 8%), zaś BUK Ltd. osiągnęła przychody ze sprzedaży (przed wyłączeniami) w wysokości 34,1 mln PLN (wobec 35,3 mln PLN w 2013 roku, spadek o 3%). Powyższe dane dla obydwu spółek są prezentowane przed wyłączeniami. Spółka Paged Meble S.A. prowadziła sprzedaż swoich wyrobów zarówno na rynku krajowym (48% przychodów ze sprzedaży), jak i na rynkach zagranicznych (52% przychodów ze sprzedaży); w 2013 roku udział sprzedaży na tych rynkach wyniósł odpowiednio 40% oraz 60%. Rok 2014 był pierwszym od kilku lat, kiedy udział rynku krajowego wzrósł w stosunku do udziału rynków eksportowych. Spółka BUK Ltd. całość przychodów zrealizowała na rynku brytyjskim. W 2014 roku segment meblowy dla Grupy Paged wygenerował EBIT (zysk z działalności operacyjnej) w wysokości 3,0 mln PLN (wobec -0,6 mln PLN w 2013 r.) oraz EBITDA (zysk z działalności operacyjnej plus amortyzacja) w wysokości 7,4 mln PLN (wobec 4,1 mln PLN EBITDA w 2013 r., wzrost o 81%).

W 2014 roku segment meblowy odpowiadał w: 22% za przychody, 3% za zysk z działalności operacyjnej (EBIT), 6% za wynik EBITDA oraz 1% zysku netto w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Grupy Paged.

Sytuacja w spółce Paged Meble S.A.

W związku z dalece niezadowalającymi wynikami finansowymi osiągniętymi w 2012 roku, od lutego 2013 roku spółka Paged Meble S.A. jest w procesie restrukturyzacji operacyjnej i finansowej. Restrukturyzacja operacyjna dotyczy wszystkich głównych obszarów działalności Spółki: zarządzanie zasobami ludzkimi, produkcja, zaopatrzenie i logistyka, sprzedaż i marketing, projektowanie i rozwój produktów, zarządzanie majątkiem produkcyjnym i nieprodukcyjnym, zarządzanie finansami, informatyka i telekomunikacja. W celu przejęcia kontroli nad właściwą realizacją restrukturyzacji Spółki członkowie Zarządu Akcjonariusza („Paged” S.A.) bezpośrednio zaangażowali się w zarządzanie Spółką. Pan Daniel Mzyk pełni funkcję Prezesa Zarządu Paged Meble S.A. od dnia 1 lutego 2013 r., zaś Pan Robert Ditrych został powołany do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu ds. Finansów Paged Meble S.A. od dnia 1 października 2013 r.

Podjęte od początku 2013 r. działania przyniosły wymierne efekty: wynik na poziomie EBITDA w 2014 r. wyniósł 6,2 mln PLN, co oznacza poprawę o 4,9 mln PLN od końca 2012 r. (EBITDA wyniosła 3,9 mln PLN w 2013 roku oraz 1,3 mln PLN w 2012 roku), a wynik na poziomie netto polepszył się w ciągu 2 lat o 11,4 mln PLN – spółka zakończyła rok 2014 zyskiem netto na poziomie 0,1 mln PLN (wobec 2,5 mln PLN straty netto w 2013 roku oraz 11,3 mln PLN straty netto w 2012 roku).

Kontynuacja działań restrukturyzacyjnych w kolejnych kwartałach ma przyczynić się do osiągnięcia trwałej rentowności na poziomie operacyjnym oraz na poziomie netto (porównywalnej z innymi producentami mebli w Polsce), a w dłuższym horyzoncie do wypracowania zwrotów dla akcjonariusza („Paged” S.A.) z tytułu zaangażowanych środków kapitałowych i czasu.

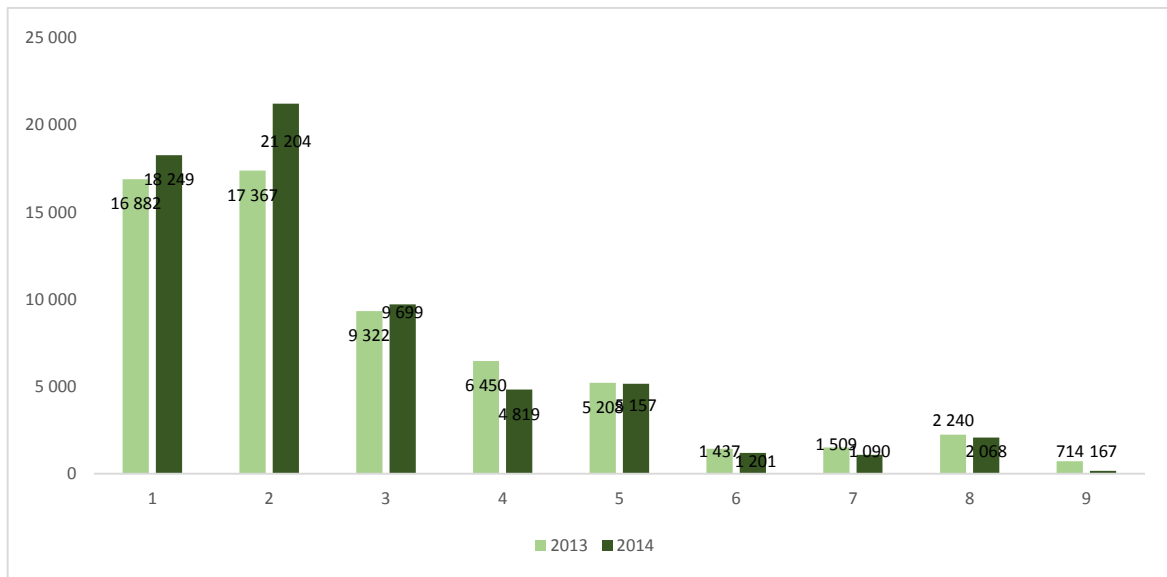
Segment handlowy – handel produktami przemysłu drzewnego

Działalność handlowa prowadzona jest przez "Paged" S.A. Oddział w Warszawie, samobilansujący się oddział „Paged” S.A., stanowiący wyodrębnioną 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. Na koniec 2014 roku Spółka prowadziła sprzedaż poprzez 13 punktów handlowych na terenie kraju.

W 2014 roku przychody z handlu produktami przemysłu drzewnego wyniosły 63,5 mln PLN i były o 4% wyższe od przychodów osiągniętych w 2013 roku. Segment wypracował zysk operacyjny (EBIT) w wysokości 2,2 mln PLN (wobec 1,4 mln PLN w 2013 r.; wzrost o 56%) oraz EBITDA 2,5 mln PLN (wobec 1,7 mln PLN w 2013 r.; wzrost o 41%).

Sprzedaż towarów w 2014 roku poszczególnych grup asortymentowych na tle sprzedaży w roku 2013 przedstawia poniższy wykres: 1 – płyty MDF i HDF, 2 – sklejkki, 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



W stosunku do 2013 roku, w 2014 roku wzrost sprzedaży odnotowano w trzech największych grupach asortymentowych, tj.: 1 – płyty MDF i HDF, 2 – sklejki, 3 – płyty wiórowe laminowane i fornirowane. Łączny wzrost w tych grupach wyniósł 13% (lub 5,6 mln PLN) z czego w największej grupie (2 – sklejki) wzrost ten był najwyższy i wyniósł 22% (lub 3,8 mln PLN). W pozostałych grupach (4-8) spadki wyniosły od 1% do nawet kilkudziesięciu (najmniej istotna wolumenowo grupa 9 - pozostałe towary), a łączny spadek wyniósł 17%, jednak został on zrekompensowany wzrostem w grupach 1-3, w związku z czym łączna sprzedaż towarów przez segment handlowy w roku 2014 wzrosła o 4%.

W 2014 roku segment handlowy odpowiadał w: 9% za przychody, 2% za zysk z działalności operacyjnej (EBIT), 2% za wynik EBITDA oraz 3% zysku netto w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Grupy Paged.

Segment nieruchomości – zagospodarowanie 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 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 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. 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 okresie 2014 r. przychody segmentu wyniosły 1,4 mln PLN (podobnie jak w 2013 r.), na poziomie zysku ze sprzedaży, na poziomie zysku netto segment zanotował stratę w wysokości nieprzekraczającej 0,5 mln PLN.

Segment zarządzania wierzytelnościami

Na wyniki tego segmentu składają się przychody i koszty osiągnięte przez Grupę Kapitałową DTP, w której podmiotem dominującym jest DTP S.A. z siedzibą w Warszawie. DTP S.A. jest notowana na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych (GPW) w Warszawie – New Connect.

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*).

Na koniec 2014 r. Grupa DTP S.A. zarządzała zakupionymi portfelami wierzytelności o łącznej wartości 2.456 mln PLN (co oznacza wzrost o około 24% wobec 1.978 mln PLN na koniec 2013 r.). Dodatkowo, Grupa DTP S.A. świadczy również usługi windykacji na zlecenie banków (inkaso). Na koniec 2013 r. wielkość portfeli znajdujących się w obsłudze Grupy wynosiła 279 mln PLN co oznacza spadek o około 16% wobec 333 mln PLN na koniec 2013 r.).

Wyniki Grupy DTP S.A. podlegają pełnej konsolidacji w ramach Grupy Paged od III kwartału 2012. W 2014 roku przychody segmentu wyniosły 49,6 mln PLN, zysk z działalności

operacyjnej (EBIT) 26,4 mln PLN (wzrost o 53% wobec 17,2 mln PLN w 2013 r., po wyłączeniu pozytywnego wpływu jednej znaczącej wierzytelności), EBITDA 26,8 mln PLN (wzrost o 51% wobec 17,8 mln PLN w 2013 r., po wyłączeniu pozytywnego wpływu jednej znaczącej wierzytelności), a zysk netto 24,6 mln PLN (wzrost o 30% wobec 18,9 mln PLN w 2013 r., po wyłączeniu pozytywnego wpływu jednej znaczącej wierzytelności). Paged Capital Sp. z o.o. (podmiot w 100% zależny od „Paged” S.A.) posiada 47,57% udział w DTP S.A.

W 2014 roku segment zarządzania wierzytelnościami odpowiadał w: 7% za przychody, 28% za zysk z działalności operacyjnej (EBIT), 22% za wynik EBITDA oraz 33% zysku netto w skonsolidowanym rachunku zysków i strat 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.

Dodatkowo, w wynikach segmentu ujęto wyniki „Paged” S.A. IP Sp. k. z siedzibą w Warszawie (do 15 kwietnia 2013 r. działającej jako spółka z o.o. pod firmą Paged IP Sp. z o.o.), tj. spółki celowej, której przedmiotem działalności jest zarządzanie znakami towarowymi 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% (obecnie 68,85%) 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 Szwajcarii, 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 udziałów objętych przez „Paged” S.A. w grudniu 2013 r.).

Zatrudnienie

Zatrudnienie na koniec 2014 roku w Grupie Paged w porównaniu do końca 2013 roku przedstawia poniższe zestawienie:

	31.12.2013	31.12.2014
RAZEM:	2 555	2 724
Pracownicy ogółem	2 535	2 708
- pracownicy umysłowi	408	527
- pracownicy fizyczni	2 128	2 172
- osoby korzystające z urlopów wychowawczych i bezpłatnych	20	9

Wzrost zatrudnienia w Grupie Paged w 2014 roku związany był przede wszystkim z dołączeniem do Grupy nowych podmiotów: Europa Systems Sp. z o.o. oraz Ivopol Sp. z o.o. W pozostałych spółkach zmiany zatrudnienia w ciągu 2014 roku nie były znaczne.

II. Opis istotnych czynników zewnętrznych i wewnętrznych istotnych dla rozwoju Grupy Paged

Grupa Paged jest narażona na szereg czynników ryzyka i zagrożeń, z których najistotniejsze to:

- 1) ryzyka finansowe, w tym:
 - ryzyko zmian kursów walutowych,
 - ryzyko zmian stóp procentowych,
 - ryzyko kredytowe.
- 2) ryzyka rynkowe, w tym:
 - ryzyko zmian cen podstawowych surowców,
 - ryzyko popytu,
 - ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym,
 - ryzyko geopolityczne.

Ryzyko kursu walutowego

Grupa Paged realizuje przychody w PLN oraz w trzech podstawowych walutach obcych: EUR, USD oraz GBP. Najbardziej istotna ekspozycja walutowa w ramach Grupy Paged dotyczy segmentu sklejkowego. Znaczącą ekspozycję walutową posiada również segment meblowy, natomiast w zasadzie całość przychodów w segmencie zarządzania wierzytelnościami, handlowym oraz nieruchomości realizowana jest na rynku krajowym. W związku z dołączeniem do Grupy Paged w III kwartale 2014 r. spółki Europa Systems SPV. Sp. z o.o. (która to spółka kontroluje 68,85% udziałów w Europa Systems Sp. z o.o., czołowym środkowoeuropejskim producencie systemów logistyki wewnętrznej), zwiększyła się także ekspozycja walutowa segmentu pozostałego, w związku z tym, że większość sprzedaży Europa Systems Sp. z o.o realizowana jest w walucie EUR.

Z uwagi na znaczny udział sprzedaży eksportowej w przychodach ze sprzedaży, poziom przychodów, a także wyniki Grupy, są w istotnym stopniu narażone na ryzyko walutowe. Spółki Grupy identyfikując to ryzyko w oparciu o prognozowaną ekspozycję netto oraz historyczne zmienności wolumenów, cen oraz kursów wymiany, prowadzą aktywną politykę zabezpieczeń mającą na celu zminimalizowanie oddziaływania ewentualnych niekorzystnych czynników zewnętrznych powodujących aprecjację polskiej waluty, a tym samym wpływających na sytuację finansową i ekonomiczną Grupy. Spółki w ramach strategii zabezpieczeń przed tym ryzykiem stosują hedging naturalny (zakupy importowe, finansowane w obcych walutach, rozliczanie z dostawcami w walucie obcej, zobowiązania finansowe w walucie obcej), jak również wykorzystują instrumenty rynku walutowego.

Ryzyko stopy procentowej

Spółki Grupy Paged 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). 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. Spółki Grupy mitygują ryzyko wzrostu stóp procentowych w przyszłości poprzez zawieranie transakcji typu CIRS (*Currency Interest Rate Swap*), dopasowanych wartościowo do wysokości salda zadłużenia oraz harmonogramu spłat rat kredytowych.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jako brak możliwości wywiązania się z zobowiązań przez wierzycieli Grupy.

We współpracy z klientami, spółki Grupy stosują odroczoną formę płatności od kilku do kilkudziesięciu dni (kredyt kupiecki), stąd możliwość wystąpienia ryzyka kredytowego.

Spółki Grupy od wielu lat współpracują 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 kupieckim poddawani są wstępnej weryfikacji, w początkowym okresie współpracy obowiązującą formą płatności jest przedpłata lub gotówka. Dodatkowo należności spółek Grupy z tytułu dostaw (zarówno krajowe, jak i zagraniczne) są ubezpieczone w firmach ubezpieczeniowych, w związku z czym spółki Grupy Paged są zobowiązane stosować dość rygorystyczne zasady współpracy z klientami, zwłaszcza z nowo pozyskanymi.

Wszystkie podmioty, z którymi „Paged” S.A. i spółki Grupy zawierają transakcje depozytowe, działają w sektorze finansowym. Są to wyłącznie banki zarejestrowane w Polsce, bądź działające w Polsce w formie oddziałów banków zagranicznych, posiadających rating na wysokim poziomie, a także dysponujące odpowiednim kapitałem własnym oraz silną i ustabilizowaną pozycją rynkową.

Biorąc pod uwagę powyższe oraz krótkoterminowy charakter inwestycji, uznaje się, że ryzyko kredytowe dla środków pieniężnych, lokat bankowych lub inwestycji w krótkoterminowe aktywa finansowe jest ograniczone.

Ryzyko związane z zabezpieczeniem surowca

Ryzyko to dotyczy głównie spółek segmentu sklejkowego, wykorzystujących surowiec drzewny w procesie produkcyjnym, którego to podaż w Polsce jest ograniczona. W celu należytego zabezpieczenia produkcji, spółki segmentu sklejkowego dywersyfikują źródła jego dostaw (kraj i zagranica) oraz wprowadzają rozwiązania technologiczne służące zmniejszeniu zużycia drewna na 1m³ produkowanej sklejki oraz zwiększeniu zużycia w produkcji sklejki gatunków drewna o większej dostępności.

III. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

Wyniki finansowe (tys. PLN)	2013	2014	Dynamika
Przychody	623 391	710 923	+14%
Koszty	449 180	510 034	+14%
Zysk brutto ze sprzedaży (marża)	174 211	200 889	+15%
<i>% (zysk brutto na sprzedaży/przychody)</i>	<i>28%</i>	<i>28%</i>	
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	88 290	102 953	+17%
Wynik na pozostałych przychodach operacyjnych	1 800	-2 091	B.D.
<i>w tym wycena nieruchomości</i>	<i>233</i>	<i>-2 220</i>	<i>B.D.</i>
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	87 721	95 845	+9%
<i>% (zysk na działalności operacyjnej /przychody)</i>	<i>14%</i>	<i>13%</i>	
Amortyzacja	18 109	24 404	+35%
EBITDA	105 830	120 249	+14%
Wynik na działalności finansowej	-10 336	-16 711	
Zysk/strata przed opodatkowaniem	77 385	79 134	+2%
Podatek dochodowy	6 986	4 103	-41%
<i>w tym odroczony</i>	<i>1 895</i>	<i>-3 308</i>	
Wynik netto w tym:	70 024	75 031	+7%
<i>przypadający na udziałowców jednostki dominującej</i>	<i>58 386</i>	<i>60 800</i>	<i>+4%</i>

W 2014 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Paged wyniosły 710,9 mln (wzrost z poziomu 623,4 mln PLN w 2013 r., wzrost o 14%). Skonsolidowany zysk na działalności operacyjnej wyniósł 95,8 mln PLN (wzrost z poziomu 87,7 mln PLN w 2013 r., wzrost o 9%). Wynik finansowy netto Grupy Paged za 2014 rok wyniósł 75,0 mln PLN (wzrost z poziomu 70,0 mln PLN w 2013 r., wzrost o 7%), w tym wynik przypadający na udziałowców jednostki dominującej wyniósł 60,8 mln PLN (wzrost z poziomu 58,4 mln PLN w 2013 r., wzrost

o 4%).

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

	31.12.2013	31.12.2014	Dynam.	Struktura	
				31.12.2013	31.12.2014
Aktywa trwałe	432 247	644 829	+49%	62%	61%
Aktywa obrotowe + Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	264 313	417 194	+58%	38%	39%
Razem aktywa	696 560	1 062 023	+53%	100%	100%
Kapitał własny w tym:	413 071	541 326	+31%	59%	51%
<i>przypisany do podmiotu dominującego</i>	<i>365 513</i>	<i>437 520</i>	<i>+20%</i>	<i>53%</i>	<i>41%</i>
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	133 885	275 107	+106%	19%	26%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	149 604	245 590	+64%	22%	23%
Razem pasywa	696 560	1 062 023	+53%	100%	100%

W 2014 roku nastąpił wzrost sumy bilansowej o 52,5% w stosunku do stanu z końca roku 2013. Po stronie aktywów, zarówno aktywa trwałe jak i aktywa obrotowe wraz z klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży wzrosły w podobnym stopniu, odpowiednio 49,2% i 57,8%. Po stronie pasywów, kapitał własny wzrósł o prawie 31%, podczas gdy zobowiązania (długo- i krótkoterminowe) zwiększyły się o prawie 84% w stosunku do końca roku 2013. Wzrost zobowiązań był przede wszystkim związany z pozyskiwaniem finansowania dłużnego (kredyty i obligacje) na finansowanie celów rozwojowych Grupy Paged, w tym głównie inwestycji w linię do produkcji sklejkę MIRROR oraz transakcję przejęcie 70% udziałów Europa Systems Sp. z o.o.

Wskaźniki rentowności

Wyszczególnienie	2013	2014
Przychody ze sprzedaży netto (w tys. PLN)	623 391	710 923
Rentowność sprzedaży	13,8%	13,8%
Rentowność EBITDA	17,0%	16,9%
Rentowność działalności operacyjnej	14,1%	13,5%
Rentowność działalności gospodarczej	12,4%	11,1%
Rentowność netto	11,2%	10,7%
Rentowność aktywów ogółem ROA	10,4%	8,5%
Rentowność kapitału własnego ROE	18,6%	15,7%

W 2014 r. przychody Grupy Paged wzrosły o 14% w stosunku do przychodów w roku 2013. Na wszystkich poziomach rentowności (sprzedaży, działalności operacyjnej, działalności gospodarczej oraz netto) w 2014 roku Grupa Paged odnotowała wyniki podobne lub nieznacznie niższe niż w 2013 r.

Kapitał obrotowy

Wyszczególnienie	2013	2014
1. Majątek obrotowy	264 313	417 194
2. Środki pieniężne i papiery wart.	14 310	27 532
3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2)	250 003	389 662
4. Zobowiązania bieżące	149 604	245 590
5. Kredyty krótkoterminowe	51 610	86 727
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4-5)	97 994	158 863
7. Kapitał obrotowy (1-4)	114 709	171 604
8. Kapitał obrotowy skorygowany (3-6)	152 009	230 799

Cykl rotacji głównych składników kapitału obrotowego (w dniach; liczone do przychodów)

Wyszczególnienie	2013	2014
Cykl rotacji zapasów	40	42
Cykl rotacji należności	36	46
Cykl rotacji zobowiązań	43	45
Cykl operacyjny	77	88
Cykl konwersji gotówkowej	33	43

W 2014 r. sytuacja kapitału obrotowego Grupy Paged uległa „technicznej” zmianie w stosunku do 2013 r. (wydłużenie cyklu konwersji gotówkowej o 10 dni, z 33 dni w 2013 r. do 43 dni w 2014 r.). Cykle rotacji zapasów i zobowiązań są na poziomie porównywalnym do 2013 r. (w obydwu przypadkach wzrost o 2 dni), podczas gdy cykl rotacji należności wydłużył się o 10 dni. Ma to związek m.in. z przejściem udziałów w Europa Systems Sp. z o.o. w III kwartale 2014 r. (bilans przejętej spółki jest konsolidowany w całości, podczas gdy wpływ na rachunek zysków i strat jest ujmowany tylko w części od daty przejścia do końca roku).

Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	2013	2014
Wskaźnik bieżącej płynności	1,8	1,7
Wskaźnik płynności szybkiej	1,3	1,3

Wskaźniki stopnia zadłużenia

Wyszczególnienie	2013	2014
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	40,7%	49,0%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	68,6%	96,2%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	59,3%	51,0%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	19,2%	25,9%
Dług netto / EBITDA	1,5x	2,7x

W 2014 r. Grupa Paged zwiększyła zadłużenie (zarówno w wartościach bezwzględnych, jak również uwzględniając powyższe wskaźniki zadłużenia), co miało związek z realizowanymi projektami rozwojowymi, w tym przede wszystkim przejęciem większościowego pakietu udziałów Europa Systems Sp. z o.o. oraz budową linii produkcyjnej do wytwarzania sklejki MIRROR, oraz związanym z tymi projektami finansowaniem dłużnym (kredyty inwestycyjne oraz obligacje). Efekty tych projektów będą widoczne w wynikach Grupy Paged w nadchodzących kwartałach. Wskaźnik Dług netto/ EBITDA wzrósł z poziomu 1,5x na koniec 2013 r. do poziomu 2,7x na koniec 2014 r., co oznacza wzrost o 79%.

Wskazanie czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w następnym okresie

Najważniejszy wpływ na osiągane wyniki w Grupie Paged w 2015 roku będą miały:

■ czynniki wewnętrzne, takie jak:

- rozwój talentów menedżerskich w Grupie oraz możliwość pozyskania kluczowych pracowników w spółkach Grupy,
- realizacja inwestycji w linię do produkcji sklejki MIRROR oraz inne inwestycje podnoszące efektywność produkcyjną, jak również dalszy rozwój spółek segmentu sklejkowego - „Sklejka-Pisz” Paged S.A. i „Paged-Sklejka” S.A.,
- nowe inwestycje kapitałowe realizowane przez zespół inwestycyjny Paged S.A.
- kontynuacja restrukturyzacji operacyjnej spółki Paged Meble S.A.,
- rozwój sprzedaży, budowa marki „Paged” oraz optymalizacja wykorzystania aktywów produkcyjnych w segmencie meblowym,
- rozwój spółek segmentu nieruchomości (Paged Property oraz Mineralna Development) i realizacja projektów w tym segmencie,
- rozwój spółki i Grupy 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,
- koniunktura gospodarcza na świecie – jej konsekwencje w istotny sposób będą kształtować portfele zamówień w eksporcie, w przypadku dekoniunktury należy liczyć się z presją na obniżanie cen również w walutach, co może oznaczać ryzyko utraty części zamówień i obniżenia wolumenu / wartości sprzedaży,
- popyt na rynku krajowym – popyt ze strony konsumentów jest pochodną dostępności kredytów konsumpcyjnych i hipotecznych, co przekłada się np. sprzedaż mebli na

rynku mieszkaniowym oraz materiałów budowlanych (w tym sklejek) do budowy nowych mieszkań, ograniczenie aktywności kredytowej przez banki finansujące na rynku polskim może przełożyć się na ograniczenie popytu,

- kondycja finansowa kontrahentów – zdolność do terminowej obsługi zobowiązań wpływa na możliwości współpracy i poziom ryzyka prowadzonej działalności,
- rozwój rynku zarządzania wierzytelnościami – dalszy rozwój sektora wierzytelności oraz polityka instytucji finansowych (głównie banków) wobec portfela kredytowego,
- dostępność kapitału oraz możliwość pozyskania finansowania dłużnego – realizacja potencjalnych inwestycji Paged S.A. poza branżą drzewno-meblową będzie uzależniona od możliwości pozyskania finansowania na potrzeby realizacji projektów.

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

Wyniki finansowe za 2014 r. (w tys. PLN) przypadające na poszczególne segmenty branżowe (po wyłączeniach konsolidacyjnych, bez wyłączeń udziałów mniejszości) przedstawiają się następująco:

Segmenty:	Meblowy	Sklejkowy	Handlowy	Nieruchomości	Zarządzania wierzitelności	Pozostałe nie przypisane do segmentów	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
Sprzedaż na zewnątrz	154 352	405 452	63 520	1 366	49 591	36 642	00	710 923
Sprzedaż między segmentami	12	19 409	1 503	128	0	23 522	-44 574	0
Przychody ogółem	154 364	424 861	65 023	1 494	49 591	60 164	-44 574	710 923
Wynik na sprzedaży	2 846	72 188	2 072	-426	25 682	-1 514	-2 912	97 936
Pozostałe przychody	1 024	1 746	283	121	721	1 439	-251	5 083
Pozostałe koszty operacyjne	902	2 075	190	1	14	4 140	-148	7 174
Wynik segmentu	2 968	71 859	2 165	-306	26 389	-4 215	-3 015	95 845
Przychody finansowe	19	1 412	363	5	268	3 508	-1 098	4 477
Koszty finansowe	2 131	7 512	417	89	3 170	9 026	-1 157	21 188
Zysk przed opodatkowaniem	856	65 759	2 111	-390	23 487	-9 733	-2 956	79 134
Podatek dochodowy	57	5 276	225	0	-1 096	316	-675	4 103
Zysk netto	799	60 483	1 886	-390	24 583	-10 049	-2 281	75 031
Pozostałe informacje								
Aktywa segmentu	98 626	588 062	13 059	63 875	172 281	673 895	-547 775	1 062 023
Zobowiązania segmentu	60 228	227 896	5 376	2 197	36 907	196 381	-8 341	520 644
Wydatki inwestycyjne	1 257	72 509	227	1 014	813	9 821	0	85 641
Amortyzacja	4 403	12 952	291	561	455	3 255	2 945	24 862
EBITDA	7 371	84 811	2 456	255	26 844	-1 420	-68	120 249

V. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne), albo ich grup w sprzedaży ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym

Na przestrzeni 2014 roku nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze osiągniętych przychodów przez spółki Grupy Paged. Nadal *gros* przychodów Grupa Kapitałowa uzyskuje ze sprzedaży sklejki, mebli oraz towarów i materiałów. Osiągane przez wszystkie spółki Grupy przychody w podziale na grupy produktów przedstawiały się:

(wartości w tys. PLN)	2013	Udział%	2014	Udział%
Krzeseła, fotele, sofy	62 248	10,0%	65 003	9,1%
Meble skrzyniowe	22 379	3,6%	27 143	3,8%
Stoły, ławy	24 051	3,7%	25 137	3,5%
Sklejka	302 709	48,6%	370 984	52,2%
Kształtki sklejkowe	5 923	1,0%	7 077	1,0%
Lignofol, elkon i płyty	5 186	0,8%	5 194	0,7%
Okleina i formatki okleinowe	795	0,1%	408	0,1%
Płyty stolarskie	21 334	3,4%	19 893	2,8%
Towary	69 580	11,2%	71 184	10,0%
Materiały	5 375	0,9%	5 819	0,8%
Inne wyroby i usługi	103 811	16,7%	113 081	15,9%
RAZEM	623 391	100,0%	710 923	100,0%

VI. Informacje o rynkach zbytu, w podziale na krajowe i zagraniczne oraz zmianach w 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

Segment sklejkowy

Sprzedaż eksportowa realizowana przez „Paged-Sklejka” S.A. stanowiła ok. 54% wartości jej przychodów ze sprzedaży i była na poziomie porównywalnym z rokiem 2013

(55%). Wyroby Spółki trafiały głównie na rynki następujących krajów: Niemcy, Francja, Czechy, Holandia, Belgia, Wielka Brytania, Dania oraz Stany Zjednoczone Ameryki. Zdecydowana większość przychodów ze sprzedaży spółki stanowiły przychody ze sprzedaży sklejki (76% wartości sprzedaży). Pozostałą część przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody ze sprzedaży płyt stolarskich (8%), okleiny (poniżej 1%) oraz pozostałych wyrobów, usług, materiałów i towarów (16%). Udział poszczególnych odbiorców Spółki w 2014 roku nie przekraczał 10% ogółu przychodów ze sprzedaży. Udział dostawcy z Grupy Paged („Sklejka-Pisz” Paged S.A.) w zaopatrzeniu Spółki w 2014 r. wyniósł 13,7% ogółu zakupów. Pozostali dostawcy nie osiągnęli 10% zakupów ogółem. W źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji w 2014 roku zwiększył się udział drewna importowanego z kierunku wschodniego.

Sprzedaż eksportowa zrealizowana przez „Sklejka-Pisz” Paged S.A. stanowiła ok. 56% przychodów ze sprzedaży była na poziomie takim samym jak w roku 2013 (56%). Wyroby Spółki trafiały głównie na rynki następujących krajów: Niemcy, Francja, Dania, Szwecja, Norwegia oraz Stany Zjednoczone. Zdecydowana większość (88%) przychodów ze sprzedaży wyrobów stanowiły przychody ze sprzedaży sklejki i płyt stolarskich. Pozostałą część przychodów ze sprzedaży wyrobów stanowiły przychody ze sprzedaży: kształtek sklejkowych (4%), lignofolu, elkonu i płyt specjalnego przeznaczenia (3%). Sprzedaż pozostałych wyrobów, usług, materiałów i towarów stanowiła łącznie 5%. Głównymi surowcami do produkcji sklejek są: drewno i żywice klejowe wraz z komponentami. W zakresie zakupów drewna głównym dostawcą są Lasy Państwowe. Udział Lasów Państwowych w 2014 r. wyniósł ponad 61 % całości dostaw surowca drzewnego. Pozostałą ilość drewna Spółka zakupiła m.in. z importu głównie z Litwy oraz od krajowych dostawców prywatnych. Obroty z jednym dostawcą drewna przekroczył 10,0% przychodów ze sprzedaży i wyniósł 17,0 % ogółu zakupów. Sprzedaż do największych odbiorców nie przekracza 10% osiągniętych przychodów ze sprzedaży ogółem (za wyjątkiem jednostki powiązanej „Paged-Sklejka” S.A.). Nie występują powiązania formalne pomiędzy Spółką, a jej dostawcami i odbiorcami z wyłączeniem spółek Grupy Paged.

Ze względu na bliską współpracę pomiędzy spółkami segmentu oraz mając na uwadze lepsze wykorzystanie mocy produkcyjnych zakładów obu spółek sklejkowych, występuje sprzedaż pomiędzy nimi. Odbywa się on na warunkach rynkowych.

Segment meblowy

Głównym źródłem przychodów spółek segmentu meblowego jest sprzedaż produktów - mebli skrzyniowych i szkieletowych (Paged Meble S.A.) oraz towarów meblowych i wyposażenia wnętrz (BUK Ltd.) i mebli ogrodowych (Verdon Grey Ltd).

Przychody ogółem ze sprzedaży w 2014 roku były o 6% (+9,4 mln PLN) wyższe w porównaniu do przychodów roku ubiegłego i wyniosły 154,4 mln PLN (wobec 144,9 mln PLN w 2013 r.). Ze zdecydowaną większością tego wzrostu odpowiada spółka Paged Meble S.A. (wzrost o 8,8 mln PLN wobec 2013 r.). Spółki segmentu meblowego realizowały sprzedaż na rynku krajowym i rynkach zagranicznych w kategoriach mebli mieszkaniowych, kontraktowych oraz projektowych (sprzedaż do segmentu HoReCa, tj. hoteli, restauracji oraz kawiarni). W 2014 r. sprzedaż w Polsce stanowiła ok. 39% ogółu sprzedaży segmentu, a sprzedaż zagraniczna 61%. W 2014 roku głównym kierunkiem eksportu były kraje europejskie (87% całości sprzedaży zagranicznej), wśród których najważniejszymi krajami były Wielka Brytania (41% sprzedaży zagranicznej) oraz Niemcy (10% całości sprzedaży zagranicznej). Pozostałe

kierunki sprzedaży poza Polską to: Holandia (6%), Japonia (6%), Rosja (5%), Holandia (5%), Francja (5%) oraz Szwecja (4%).

Nie występuje sytuacja uzależnienia od jednego dostawcy (spółka Paged Meble S.A. ma ponad 500 dostawców; udział żadnego dostawcy nie przekracza 6%). W 2014 roku nie nastąpiły znaczące zmiany w źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji.

Segment handlowy

W segmencie handlowym przychody realizowane są na rynku krajowym. Grupa klientów jest dosyć zróżnicowana i obejmuje branżę meblową, budowlaną oraz transportową.

Udział poszczególnych asortymentów w przychodach ogółem przedstawiał się zgodnie z tabelą poniżej.

Sprzedaż towarów wg asortymentów	2013 rok		2014 rok	
	w tys. PLN	udział %	w tys. PLN	udział %
Płyty MDF i HDF	16 882	28%	18 249	29%
Sklejka	17 367	28%	21 204	33%
Płyty wiórowe laminowane i fornirowane	9 322	15%	9 699	15%
Płyta wiórowa surowa	6 450	11%	4 819	8%
Płyta OSB	5 208	9%	5 157	8%
Tarcica	1 437	2%	1 201	2%
Płyty pilśniowe	1 509	2%	1 090	2%
Płyty stolarskie	2 240	4%	2 068	3%
Pozostałe towary	714	1%	167	0%
RAZEM	61 130	100,0%	63 654	100,0%

Spółka posiada szeroką bazę odbiorców, wśród których w 2013 r. żaden nie odpowiada za co najmniej 10% obrotów (sprzedaż do największego klienta stanowiła 8% całkowitej sprzedaży). W 2014 r. segment handlowy miał sprzedaż do ponad 6 tys. nazwanych klientów (nie wlicza się w to klientów nienazwanych, tzn. klientów odbierających paragon). Pięciu największych klientów (jedyni mający udział powyżej 2%) stanowili łącznie 22% sprzedaży; każdy z pozostałych kontrahentów miał udział w przychodach ze sprzedaży ogółem poniżej 2%.

W 2014 roku nastąpiło dalsze rozszerzenie bazy dotychczasowych dostawców, przy mniejszym udziale dostawców zagranicznych w całości zakupów. Nie nastąpiły jednak znaczące zmiany w głównych dotychczasowych źródłach zaopatrzenia.

Kluczowi dostawcy „Paged” S.A. to:

- „Paged-Sklejka” S.A. (spółka z Grupy Paged)
- Kronopol Sp. z o.o.

Udział w zaopatrzeniu:

- 37,5%
- 22,5%

Segment nieruchomości

W segmencie nieruchomości, ze względu na lokalizację nieruchomości, całość przychodów jest realizowana na rynku krajowym. Ich źródłem są wpływy z czynszu za lokale bądź inne elementy nieruchomości (place składowe, parkingi) oraz za świadczone usługi związane z obsługą najmu (refakturowanie kosztów usług świadczonych przez podmioty zewnętrzne).

W 2014 r. kluczowymi najemcami dla Paged Property w odniesieniu do nieruchomości w Nowym Koniku był podmiot nie powiązany z Grupą Paged.

Kluczowymi dostawcami byli dostawcy mediów (zakład energetyczny, operator telekomunikacyjny, dostawca gazu) oraz podmiot zarządzający nieruchomością w Nowym Koniku.

Istotną pozycję kosztów stanowiły podatki i opłaty lokalne – w szczególności w odniesieniu do lokalizacji w Warszawie, stanowiącej aktywo Mineralna Development Sp. z o.o.

Segment zarządzania wierzytelnościami

Segment ten tworzą spółki należące do Grupy Kapitałowej DTP, w której podmiotem dominującym jest DTP S.A. z siedzibą w Warszawie.

W skład Grupy Kapitałowej DTP wchodzi ponadto:

- Debt Trading Partners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.
- Debt Trading Partners Bis Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
- DTP Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
- Finanse Ratalne Sp. z o.o.
- Debt Trading Partners Sp. z o.o.
- DTLex Kancelaria Radców Prawnych Rosiński i Wspólnicy S.K.A.

przy czym spółki wymienione w dwóch ostatnich podpunktach powyżej, nie podlegały konsolidacji ze względu na fakt, iż wyniki tych spółek nie są istotne dla przedstawienia rzetelnego obrazu grupy kapitałowej.

Wyniki Grupy Kapitałowej DTP podlegają konsolidacji metodą konsolidacji pełnej począwszy od II półrocza 2012 r.

Spółki zaliczane do ww. segmentu świadczą swoje usługi na rynku krajowym.

Segment pozostały

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

Ponadto, w wynikach tego segmentu ujęte zostały wyniki spółek celowych Paged Capital Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz „Paged” S.A. IP Sp. k. z siedzibą w Warszawie.

Paged Capital Sp. z o.o. rozpoczęła swoją działalność w okresie III kwartału 2012 r., uczestnicząc w procesie restrukturyzacji zadłużenia „Paged” S.A. z tytułu obligacji wyemitowanych w 2010 r. oraz reorganizacji powiązań kapitałowych w Grupie Paged.

„Paged” S.A. IP Sp. k. rozpoczęła swoją działalność w IV kwartale 2012 r. (wówczas jako spółka z o.o. pod firmą Paged IP Sp. z o.o.), stając się stroną umów licencyjnych dotyczących korzystania ze znaku towarowego Paged przez spółki z Grupy Paged.

Od dnia 21 sierpnia 2014 r. w segmencie pozostałym ujmowane są również wyniki spółki 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., 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).

Za wyjątkiem Europa Systems Sp. z o.o., spółki zaliczane do segmentu pozostałego świadczą usługi na rzecz podmiotów krajowych. Europa Systems Sp. z o.o., sprzedaje swoje produkty i rozwiązania zarówno w Polsce, jak i za granicą.

VII. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej, w tym znanych umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami oraz umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

Spółka nie posiada informacji o znaczących dla działalności gospodarczej Grupy Paged umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami.

Spółki Grupy Paged posiadają zawarte umowy ubezpieczenia:

1. od ognia i innych zdarzeń losowych budynków i budowli,
2. ubezpieczenie środków trwałych oraz zapasów,
3. ubezpieczenie należności,
4. ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej.

Na potrzeby prowadzonej działalności gospodarczej spółki zawierają różnego rodzaju umowy współpracy lub kooperacji (np. dostaw surowców i materiałów do produkcji, dostaw energii), jednakże nie spełniają one kryteriów pozwalających na uznanie ich za umowy znaczące dla działalności. Zarządy spółek Grupy Paged przy zawieraniu umów kierują się zasadą dywersyfikacji partnerów, co pozwala na zminimalizowanie ewentualnych ryzyk związanych z zerwaniem współpracy lub narzucania warunków przez drugą stronę.

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

Zaciągnięte kredyty

Na dzień 31.12.2014 roku spółki Grupy Paged korzystały z kredytów wg następujących

umów:

1. „Paged” S.A. - umowy kredytowej z dnia 26.10.2012 roku o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym zawartej z Alior Bankiem S.A. (wraz z aneksem nr 3 z dnia 19 listopada 2014 r.)

Spółka otrzymała kredyt w wysokości 4.300 tys. PLN na z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Na dzień 31.12.2014 roku zobowiązania z tytułu tego kredytu wynoszą 320 tys. PLN. Termin spłaty kredytu upływa w dniu 24.11.2015 roku. Od kwoty wykorzystanego Kredytu Bank pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczonej jako suma 1M WIBOR oraz marży Banku w wysokości 1,4 p.p. w skali roku.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunkach bankowych Spółki prowadzonych w Alior Banku S.A.,
- zastaw rejestrowy na zapasach Spółki w wartości nie mniejszej niż 4.716 tys. PLN,
- przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia ww. zapasów.

2. „Paged-Sklejka” S.A. - umowy kredytowej z dnia 24.07.2013 roku o kredyt obrotowy zawartej z Bankiem Millennium S.A.

Spółka otrzymała kredyt w wysokości 1.620 tys. EUR z przeznaczeniem na spłatę długoterminowego kredytu w Banku Zachodnim WBK S.A. Kredyt spłacany jest w ratach miesięcznych po 60 tys. EUR. Na dzień 31.12.2014 roku zobowiązanie z tytułu kredytu wynosi 540 tys. EUR (co stanowi wartość 2.302 tys. PLN). Termin spłaty kredytu upływa w dniu 30.09.2015 roku. Od kwoty wykorzystanego kredytu Bank pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczonej jako suma EURIBOR 1M oraz marży Banku w wysokości 1,5 p.p.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach Spółki do kwoty 8.113 tys. PLN i zapasach do kwoty 3.000 tys. PLN,
- cesja praw z polisy ubezpieczenia,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- pełnomocnictwo do rachunków bankowych w Banku Millennium S.A.

3. „Paged-Sklejka” S.A. - umowy kredytowej z dnia 24.07.2013 roku o kredyt w rachunku bieżącym zawartej z Bankiem Millennium S.A.

Spółka otrzymała kredyt w wysokości 1.777 tys. EUR z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Wykorzystanie kredytu na dzień 31.12.2014 roku wynosi 1.690 tys. EUR (co stanowi wartość 7.204 tys. PLN). Termin spłaty kredytu upływa w dniu 30.07.2016 roku, z możliwością przedłużenia okresu kredytowania. Od kwoty wykorzystanego kredytu Bank pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczonej jako suma EURIBOR 1M oraz marży Banku

w wysokości 1,3 p.p.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach Spółki łącznie z kredytem obrotowym,
- cesja praw z polisy ubezpieczenia,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- pełnomocnictwo do rachunków bankowych w Banku Millennium S.A.

4. „Paged-Sklejka” S.A. - umowy kredytowej z dnia 09.07.2012 roku wraz z późniejszymi aneksami o kredyt obrotowy zawartej z Alior Bankiem S.A.

Spółka otrzymała kredyt w wysokości 25.000 tys. PLN z przeznaczeniem na spłatę kredytu w Banku Pekao S.A. i Kredyt Banku S.A. oraz na finansowanie bieżącej działalności. Wykorzystanie kredytu na dzień 31.12.2014 roku wynosiło 24.873 tys. PLN. Termin spłaty kredytu upływa w dniu 30.07.2015 roku, z możliwością przedłużenia okresu kredytowania. Od kwoty wykorzystanego kredytu Bank pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczonej jako suma WIBOR 1M oraz marży Banku w wysokości 1,2 p.p.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest:

- zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach Spółki do kwoty 28.631 tys. PLN i zapasach do kwoty 9.000 tys. PLN
- cesja praw z polisy ubezpieczenia,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- pełnomocnictwo do rachunków bankowych w Alior Banku S.A.

5. „Paged-Sklejka” S.A. - umowy kredytowej z dnia 09.07.2012 roku o kredyt inwestycyjny zawartej z Alior Bankiem S.A.

Spółka otrzymała kredyt w wysokości 20.000 tys. PLN z przeznaczeniem na zakup obligacji wyemitowanych przez "Sklejka-Pisz" Paged S.A. Wykorzystanie kredytu na dzień 31.12.2014 roku wynosiło 11.944 tys. PLN. Termin spłaty kredytu upływa w dniu 30.07.2017 roku. Od kwoty wykorzystanego kredytu Bank pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczonej jako suma WIBOR 1M oraz marży Banku w wysokości 2,0 p.p. Spłata realizowana jest w walucie EUR (w tym celu zawarto transakcje CIRS).

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- hipoteka kaucyjna umowna na nieruchomości Spółki do kwoty 30.000 tys. PLN,
- zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach Spółki do kwoty 11.877 tys. PLN.
- cesja praw z polisy ubezpieczenia,

- oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- pełnomocnictwo do rachunków bankowych w Alior Banku S.A.

6. „Paged-Sklejka” S.A. - umowy o limit na produkty o charakterze gwarancyjnym z dnia 09.07.2012 roku wraz z późniejszymi aneksami zawartej z Alior Bankiem S.A.

Spółka otrzymała limit na gwarancje bankowe w wysokości 7.000 tys. PLN. Wykorzystanie limitu na dzień 31.12.2014 roku wynosiło 6.600 tys. PLN.

7. „Paged-Sklejka” S.A. - umowy kredytowej z dnia 07.08.2014 roku, wraz z późniejszymi aneksami, o kredyt inwestycyjny zawartej z Bankiem Millennium S.A.

Spółka otrzymała kredyt w wysokości 28.383 tys. PLN z przeznaczeniem na finansowanie i refinansowanie budowy hali produkcyjnej i innych obiektów. Wykorzystanie kredytu na dzień 31.12.2014 roku wynosiło 0 PLN. Termin spłaty kredytu upływa w dniu 31.12.2021 roku. Od kwoty wykorzystanego kredytu Bank pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczonej jako suma WIBOR 3M oraz marży Banku w wysokości od 1,0 do 2,0 p.p., w zależności od wskaźników finansowych spółki.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- hipoteka umowna na nieruchomości Spółki do kwoty 48.251 tys. zł,
- zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach Spółki nabywanych w ramach kredytu inwestycyjnego,
- poręczenie "Sklejka-Pisz" Paged S.A. w wysokości 100% kredytu,
- cicha cesja wierzytelności handlowych,
- cesja praw z polisy ubezpieczenia,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- pełnomocnictwo do rachunków bankowych w Banku Millennium S.A.

8. „Paged-Sklejka” S.A. - umowy kredytowej z dnia 07.08.2014 roku, wraz z późniejszymi aneksami, o kredyt inwestycyjny zawartej z Bankiem Millennium S.A.

Spółka otrzymała kredyt w wysokości 14.759 tys. EUR z przeznaczeniem na finansowanie i refinansowanie zakupu środków trwałych związanych z budową hali produkcyjnej i innych obiektów. Wykorzystanie kredytu na dzień 31.12.2014 roku wynosiło 1.485 tys. EUR. Termin spłaty kredytu upływa w dniu 31.12.2021 roku. Od kwoty wykorzystanego kredytu Bank pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczonej jako suma EURIBOR 3M oraz marży Banku w wysokości od 1,0 do 2,0 p.p., w zależności od wskaźników finansowych spółki.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- hipoteka umowna na nieruchomości Spółki do kwoty 26.566 tys. EUR,
- zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach Spółki nabywanych w ramach kredytu inwestycyjnego,
- poręczenie "Sklejka-Pisz" Paged S.A. w wysokości 100% kredytu,

- cicha cesja wierzytelności handlowych,
- cesja praw z polisy ubezpieczenia,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- pełnomocnictwo do rachunków bankowych w Banku Millennium S.A.

9. „Paged-Sklejka” S.A. - umowy o linię na akredytywy dokumentowe z dnia 07.08.2014 roku, wraz z późniejszymi aneksami, zawartej z Bankiem Millennium S.A.

Spółka otrzymała limit na akredytywy otwierane w ramach w/w kredytu inwestycyjnego w wysokości 14.759 tys. EUR. Wykorzystanie limitu na dzień 31.12.2014 roku wynosiło 5.518 tys. EUR.

Zabezpieczeniem spłaty linii są:

- weksel in blanco,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- pełnomocnictwo do rachunków bankowych w Banku Millennium S.A.

10. „Paged-Sklejka” S.A. - W dniu 29.10.2013 roku „Paged-Sklejka” S.A. podpisała umowę współpracy z mBankiem S.A. Bank udzielił Spółce limitu na akredytywy w wysokości 1.500 tys. EUR. Na dzień 31.12.2014 roku Spółka nie korzysta z wyżej wymienionego limitu.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- weksel in blanco,
- zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach Spółki do kwoty 6.863 tys. PLN,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- cesja praw z polisy ubezpieczenia.

11. „Sklejka-Pisz” Paged S.A. - umowy kredytowej z dnia 31.05.2013 roku na linię wielocelową z Bankiem Pekao S.A. w kwocie 10.000 tys. PLN z przeznaczeniem na bieżącą działalność. Umowa ważna jest do 31.05.2016 r.

Wykorzystanie kredytu na dzień 31.12.2014 r. wynosi 5.180 tys. PLN. Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M + marża Banku w wysokości 1,5 p. p. Prowizja od niewykorzystanej części kredytu wynosi 0,4%. W ramach linii wielocelowej na dzień 31.12.2014 r. otwarte są gwarancje bankowe na rzecz Regionalnych Dyrekcji Lasów Państwowych w łącznej kwocie 3.220 tys. PLN.

Zabezpieczeniem linii wielocelowej jest:

- zastaw rejestrowy na zapasach surowca drzewnego i wyrobów gotowych o wartości 10.000 tys. PLN wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
- pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku bieżącym prowadzonym przez Bank Pekao S.A.,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji kredytobiorcy.

12. „Sklejka-Pisz” Paged S.A. - umowy kredytowej na linię wieloproduktową z Bankiem Millennium S.A. w kwocie 10.000 tys. PLN. z przeznaczeniem na bieżącą działalność. Umowa ważna jest do 31.05.2016 r.

Wykorzystanie kredytu na dzień 31.12.2014 r. wynosiło 8.852 tys. PLN. Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M + marża Banku w wysokości 1,15 p.p.

Zabezpieczeniem linii wielocelowej są:

- weksel własny In blanco wraz z deklaracją wekslową na zabezpieczenie linii na gwarancje, akredytywy zabezpieczony zastawem rejestrowym na maszynach i urządzeniach (do kwoty 11.619 tys. PLN),
- zastaw rejestrowy zabezpieczający wierzytelności z tytułu udzielonego kredytu na środkach trwałych o wartości rynkowej 7.746 tys. PLN,
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji kredytobiorcy.

13. „Sklejka-Pisz” Paged S.A. - umowy kredytowej z dnia 09.07.2012 roku na kredyt inwestycyjny długoterminowy z Alior Bank S.A.

Kredyt został przyznany w kwocie 71.500 tys. PLN z przeznaczeniem na zakup akcji "Paged-Sklejka" S.A. Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M + marża Banku w wysokości 2 p.p. Okres spłaty kredytu: do 30.07.2017 roku. Spłata realizowana jest w EUR (w tym celu zawarto transakcje CIRS). Na dzień 31.12.2014 r. do spłaty pozostało 42.701 tys. PLN.

Zabezpieczeniem kredytu inwestycyjnego są:

- hipoteka łączna na czterech nieruchomościach gruntowych do maksymalnej wysokości 107.250 tys. PLN,
- zastaw rejestrowy na liniach produkcyjnych do najwyższej sumy zabezpieczenia 107.250 tys. PLN,
- zastaw rejestrowy i zastaw finansowy na 100% akcji "Paged-Sklejka" S.A. w Morągu do najwyższej sumy zabezpieczenia 107.250 tys. PLN,
- cesja praw z polis ubezpieczeniowych,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji odnośnie zobowiązań z tytułu kredytu oraz wydania przedmiotów zastawów rejestrowych,
- pełnomocnictwo do rachunków bankowych.

14. Paged Meble S.A. - umowy kredytowej z dnia 16.08.2010 roku o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym zawartej z Kredyt Bank S.A. (obecnie Bank Zachodni WBK S.A.), wraz z późniejszymi aneksami.

Spółka otrzymała kredyt obrotowy w rachunku bieżącym w wysokości 12.400 tys. PLN. Wykorzystanie kredytu na dzień 31.12.2014 roku wynosiło 10.979 tys. PLN. Termin spłaty kredytu upływa w dniu 30.10.2015 roku, z możliwością przedłużenia okresu kredytowania. Od kwoty wykorzystanego Kredytu Bank pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczonej jako suma WIBOR 1M oraz marży

Banku, uzależnionej od wyników spółki.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- zastaw rejestrowy na rzeczach oznaczonych co do gatunku, przedmiot zastawu: Inne zbiory rzeczy lub praw stanowiących organizacyjną całość chociażby jego skład był zmienny, wartość: 15.000 tys. PLN, lokalizacja: Jasienica wraz z cesją praw z polisy,
- zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym, wartość zastawu: 1.210 tys. PLN, miejsce: Jasienica wraz z cesją praw z polisy,
- hipoteka kaucyjna łączna na kwotę 1.500 tys. PLN ustanowiona na prawie wieczystego użytkowania zabudowanego gruntu i prawie własności budynków i budowli na nieruchomości w Jaworzu,
- hipoteka kaucyjna łączna na kwotę 3.960 tys. PLN ustanowiona na prawie wieczystego użytkowania zabudowanego gruntu i prawie własności budynków i budowli na nieruchomości w Jasienicy,
- cesja praw z umowy ubezpieczenia polisy należności z tytułu sprzedaży eksportowej,
- hipoteka kaucyjna na kwotę 10.000 tys. PLN na prawie wieczystego użytkowania i budynkach w Jasienicy,
- przelew wierzytelności z kontraktów handlowych do kwoty 1.500 tys. GBP.

15. Paged Meble S.A. - umowy kredytowej z dnia 20.11.2007 roku wraz z późniejszymi aneksami o kredyt inwestycyjny w kwocie 6.355 tys. EUR zawartej z Kredyt Bank S.A. (obecnie Bank Zachodni WBK S.A.) z przeznaczeniem na zakup zakładu produkcyjnego mebli w Jarocinie oraz jego modernizację i zakup maszyn i urządzeń.

Na dzień 31.12.2014 zobowiązanie z tytułu tego kredytu wynosi 1.750 tys. EUR, tj. 7.457 tys. PLN. Termin spłaty kredytu upływa w dniu 30.09.2016 roku. Od kwoty wykorzystanego Kredytu Bank pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczonej jako suma EURIBOR 1M oraz marży Banku.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- hipoteka kaucyjna do kwoty 20.845 tys. PLN na nieruchomości w Jarocinie,
- przewłaszczenie maszyn i urządzeń na kwotę 11.250 tys. PLN wraz z cesją polisy,
- weksel in blanco.

16. DTP S.A. oraz Debt Trading Partners Sp. z o.o. S.K.A. jako solidarni kredytobiorcy zawarli w dniu 19.12.2014 r. z FM Bank PBP S.A. umowę kredytową nr KO 5/2014. Jest to kredyt odnawialny na finansowanie bieżącej działalności. Kwota kredytu 3.000 tys. PLN. Kredyt został uruchomiony w całości na rzecz Debt Trading Partners Sp. z o.o. S.K.A. Termin spłaty kredytu upływa 19.03.2015 r. Zabezpieczenie kredytu stanowią aktywa Debt Trading Partners Sp. z o.o. S.K.A. w postaci wskazanych portfeli wierzytelności.

17. Europa Systems SPV Sp. z o.o - umowy kredytowej zawartej z ING Bank Śląski S.A.

(„Kredytodawca”) w dniu 18.08.2014 r., z późniejszymi aneksami.

Spółka otrzymała kredyt w wysokości 13.134 tys. EUR (55.000 tys. PLN) na częściowe sfinansowanie zakupu udziałów w Europa Systems Sp. z o.o. („Kredyt Akwizycyjny”). Europa Systems SPV Sp. z o.o. to „Kredytobiorca 1”, a Europa Systems Sp. z o.o. to „Kredytobiorca 2”. Na dzień 31.12.2014 roku do spłaty pozostało 52.565 tys. PLN. Termin spłaty kredytu upływa w dniu 20.08.2019 r. Od kwoty wykorzystanego kredytu Bank pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczonej jako suma EURIBOR 1M oraz marży Banku.

W Umowie Kredytowej 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").

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- umowa zastawu rejestrowego i zastawów finansowych na wszystkich udziałach w Kredytobiorcy 1, zawarta pomiędzy "Paged" S.A., jako zastawcą, oraz Kredytodawcą jako zastawnikiem (w odniesieniu do Kredytu Akwizycyjnego),
- umowa zastawu rejestrowego i zastawów finansowych na prawach z tytułu rachunków bankowych, zawarta pomiędzy Kredytobiorcą 1, jako zastawcą, oraz Kredytodawcą jako zastawnikiem (w odniesieniu do Kredytu Akwizycyjnego),
- umowa zastawu rejestrowego na aktywach, zawarta pomiędzy Kredytobiorcą 1 jako zastawcą, oraz Kredytodawcą, jako zastawnikiem (w odniesieniu do Kredytu Akwizycyjnego),
- pełnomocnictwo do rachunków bankowych Kredytobiorcy 1, udzielone przez Kredytobiorcę 1 na rzecz Kredytodawcy (w odniesieniu do Kredytu Akwizycyjnego),
- umowa przelewu praw z wierzytelności pieniężnych z tytułu Umowy Wspólników na zabezpieczenie, zawartą pomiędzy "Paged" S.A., jako cedentem, oraz Kredytodawcą, jako cesjonariuszem (w odniesieniu do Kredytu Akwizycyjnego),
- umowa przelewu praw z wierzytelności pieniężnych z tytułu Umowy Wspólników na zabezpieczenie, zawartą pomiędzy Kredytobiorcą 1, jako cedentem, oraz Kredytodawcą, jako cesjonariuszem (w odniesieniu do Kredytu Akwizycyjnego),
- oświadczenie Kredytobiorcy 1, złożone na rzecz Kredytodawcy o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 Prawa Bankowego (w odniesieniu do Kredytu Akwizycyjnego),
- oświadczenie "Paged" S.A., złożone na rzecz Kredytodawcy o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 Prawa Bankowego z udziałów w Kredytobiorcy 1 (w odniesieniu do Kredytu Akwizycyjnego),
- Umowa zastawu rejestrowego i zastawów finansowych na 60% udziałów w Kredytobiorcy 2 posiadanych przez Kredytobiorcę 1 po zmniejszeniu

wartości nominalnej każdego z udziałów w Kredytobiorcy 1 z 2.500 PLN do kwoty 50 PLN ("Podział Udziałów"), zawarta pomiędzy Kredytobiorcą 1, jako zastawcą, oraz Kredytodawcą jako zastawnikiem (w odniesieniu do Kredytu Akwizycyjnego),

- umowa zastawu rejestrowego i zastawów finansowych na 60% udziałów w Kredytobiorcy 2 posiadanych przez Dotychczasowego Wspólnika (Sprzedającego) po Podziale Udziałów, zawarta pomiędzy Dotychczasowym Wspólnikiem (Sprzedającym), jako zastawcą, oraz Kredytodawcą jako zastawnikiem (w odniesieniu do Kredytu Akwizycyjnego),
- oświadczenie Kredytobiorcy 1, złożone na rzecz Kredytodawcy o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 Prawa Bankowego z udziałów w Kredytobiorcy 2 obciążonych na rzecz Kredytodawcy (w odniesieniu do Kredytu Akwizycyjnego),
- oświadczenie Dotychczasowego Wspólnika (Sprzedającego), złożone na rzecz Kredytodawcy o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 Prawa Bankowego z udziałów w Kredytobiorcy 2 obciążonych na rzecz Kredytodawcy (w odniesieniu do Kredytu Akwizycyjnego),
- oświadczenie Kredytobiorcy 2, złożone na rzecz Kredytodawcy o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 Prawa Bankowego (w odniesieniu do Poręczenia),

18. Europa Systems Sp. z o.o - umowy kredytowej zawartej z ING Bank Śląski w dniu 18.08.2014 r., z późniejszymi aneksami.

Spółka otrzymała kredyt wielozadaniowy („Kredyt Wieloproduktowy”) w rachunku bieżącym w wysokości 7.500 tys. PLN. Na dzień 31.12.2014 roku wykorzystanie kredytu wynosi 0 tys. PLN.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- umowa zastawu rejestrowego i zastawów finansowych na prawach z tytułu rachunków bankowych, zawarta pomiędzy Kredytobiorcą 2, jako zastawcą, oraz Kredytodawcą jako zastawnikiem (w odniesieniu do Kredytu Wieloproduktowego i Poręczenia),
- umowa zastawu rejestrowego na aktywach, zawarta pomiędzy Kredytobiorcą 2 jako zastawcą, oraz Kredytodawcą, jako zastawnikiem (w odniesieniu do Kredytu Wieloproduktowego i Poręczenia),
- pełnomocnictwo do rachunków bankowych Kredytobiorcy 2, udzielone przez Kredytobiorcę 2 na rzecz Kredytodawcy (w odniesieniu do Kredytu Wieloproduktowego i Poręczenia),

- umowa przelewu praw z polis ubezpieczeniowych na zabezpieczenie, zawarta pomiędzy Kredytobiorcą 2, a Kredytodawcą (w odniesieniu do Kredytu Wieloproduktowego i Poręczenia),
- oświadczenie Kredytobiorcy 2, w formie aktu notarialnego, o ustanowieniu hipotek na nieruchomościach Kredytobiorcy 2 położonych w Żabowie ("Nieruchomości"), złożone na rzecz Kredytodawcy 1 (w odniesieniu do Kredytu Wieloproduktowego i Poręczenia),
- oświadczenie Kredytobiorcy 2, złożone na rzecz Kredytodawcy o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 Prawa Bankowego (w odniesieniu do Kredytu Wieloproduktowego).

Umowy pożyczki

1. W dniu 15 czerwca 2012 roku „Paged” S.A. udzieliła pożyczki swojej spółce zależnej Paged Capital Sp. z o.o. w wysokości 20 tys. PLN, oprocentowanej wg warunków rynkowych, z terminem całkowitej spłaty w dniu 31 grudnia 2015 roku (termin spłaty oraz oprocentowanie wynikają z aneksu z 2014 r.),
2. W dniu 21 sierpnia 2012 roku „Paged Property Sp. z o.o.” Sp. k. udzieliła pożyczki swojej spółce zależnej Mineralna Development Sp. z o.o. w wysokości 70 tys. PLN, oprocentowanej wg warunków rynkowych, z terminem całkowitej spłaty w dniu 21 sierpnia 2015 roku (termin spłaty oraz oprocentowanie wynikają z aneksu z 2014 r.),
3. W dniu 15 listopada 2012 roku „Paged” S.A. udzieliła pożyczki swojej spółce zależnej Paged Capital Sp. z o.o. w wysokości 6 tys. PLN, oprocentowanej wg warunków rynkowych, z terminem całkowitej spłaty w dniu 31 grudnia 2015 roku (termin spłaty oraz oprocentowanie wynikają z aneksu z 2014 r.),
4. W dniu 28 stycznia 2013 roku „Paged Property Sp. z o.o.” Sp. k. udzieliła pożyczki swojej spółce zależnej Mineralna Development Sp. z o.o. w wysokości 30 tys. PLN, oprocentowanej wg warunków rynkowych, z terminem całkowitej spłaty w dniu 28 stycznia 2016 roku (termin spłaty wynika z aneksu z 2015 r.),
5. W dniu 13 marca 2013 roku „Paged Property Sp. z o.o.” Sp. k. udzieliła pożyczki swojej spółce zależnej Mineralna Development Sp. z o.o. w wysokości 130 tys. PLN, oprocentowanej wg warunków rynkowych, z terminem całkowitej spłaty w dniu 13 marca 2016 roku (oprocentowanie i termin spłaty wynikają z aneksu z 2015 r.),
6. W dniu 7 maja 2013 roku „Paged Property Sp. z o.o.” Sp. k. udzieliła pożyczki swojej spółce zależnej Mineralna Development Sp. z o.o. w wysokości 115 tys. PLN, oprocentowanej wg warunków rynkowych, z terminem całkowitej spłaty w dniu 7 maja 2015 roku (termin spłaty wynika z aneksu z 2014 r.),
7. W dniu 12 listopada 2013 roku „Paged Property Sp. z o.o.” Sp. k. udzieliła pożyczki swojej spółce zależnej Mineralna Development Sp. z o.o. w wysokości 85 tys. PLN, oprocentowanej wg warunków rynkowych, z terminem całkowitej spłaty w dniu 12 listopada 2015 roku (oprocentowanie i termin spłaty wynikają z aneksu z 2014 r.),

8. W dniu 24 stycznia 2014 roku „Paged” S.A. udzieliła pożyczki swojej spółce zależnej Paged Property Sp. z o.o. w wysokości 10 tys. PLN, oprocentowanej wg warunków rynkowych, z terminem całkowitej spłaty w dniu 24 stycznia 2016 roku (oprocentowanie i termin spłaty wynikają z aneksu z 2015 r.),
9. W dniu 31 marca 2014 roku „Paged Property Sp. z o.o.” Sp. k. udzieliła pożyczki swojej spółce zależnej Mineralna Development Sp. z o.o. w wysokości 170 tys. PLN, oprocentowanej wg warunków rynkowych, z terminem całkowitej spłaty w dniu 31 marca 2015 roku,
10. W dniu 1 kwietnia 2014 roku „Paged” S.A. (Pożyczkodawca) zawarł ze swoją spółką zależną Planeton 1 Sp. z o.o. (Pożyczkobiorca) umowę ramową w sprawie udzielania pożyczek do łącznej kwoty 8.250 tys. zł; oprocentowanie pożyczek udzielanych na podstawie umowy było wg warunków rynkowych, w 2014 r. zostały uruchomione pożyczki na łączną kwotę 7.464 tys. PLN,
11. W dniu 17 kwietnia 2014 roku „Paged” S.A. udzieliła pożyczki swojej spółce zależnej Paged Capital Sp. z o.o. w wysokości 307,5 tys. PLN, oprocentowanej wg warunków rynkowych, z terminem całkowitej spłaty w dniu 17 kwietnia 2015 roku,
12. W dniu 9 maja 2014 roku „Paged Property Sp. z o.o.” Sp. k. udzieliła pożyczki swojej spółce zależnej Mineralna Development Sp. z o.o. w wysokości 85 tys. PLN, oprocentowanej wg warunków rynkowych, z terminem całkowitej spłaty w dniu 9 maja 2015 roku,
13. W dniu 27 maja 2014 roku „Paged” S.A. udzieliła pożyczki swojej spółce zależnej Paged Property Sp. z o.o. w wysokości 12 tys. PLN, oprocentowanej wg warunków rynkowych, z terminem całkowitej spłaty w dniu 27 maja 2015 roku,
14. W dniu 2 czerwca 2014 roku „Paged” S.A. udzieliła pożyczki swojej spółce zależnej Paged Capital Sp. z o.o. w wysokości 20 tys. PLN, oprocentowanej wg warunków rynkowych, z terminem całkowitej spłaty w dniu 2 czerwca 2015 roku,
15. W dniu 3 czerwca 2014 roku „Paged Property Sp. z o.o.” Sp. k. udzieliła pożyczki swojej spółce zależnej Mineralna Development Sp. z o.o. w wysokości 50 tys. PLN, oprocentowanej wg warunków rynkowych, z terminem całkowitej spłaty w dniu 3 czerwca 2015 roku,
16. W dniu 17 czerwca 2014 roku „Paged” S.A. udzieliła pożyczki swojej spółce zależnej Paged Capital Sp. z o.o. w wysokości 20 tys. PLN, oprocentowanej wg warunków rynkowych, z terminem całkowitej spłaty w dniu 17 czerwca 2015 roku,
17. W dniu 1 sierpnia 2014 roku „Paged” S.A. udzieliła pożyczki swojej spółce zależnej Paged Capital Sp. z o.o. w wysokości 200 tys. PLN, oprocentowanej wg warunków rynkowych, z terminem całkowitej spłaty w dniu 1 sierpnia 2015 roku,

18. W dniu 4 sierpnia 2014 roku Alfa Art Sp. z o.o. udzieliła pożyczki swojemu jedyjnemu wspólnikowi Europa Systems Sp. z o.o. w wysokości 530 tys. PLN, oprocentowanej wg warunków rynkowych, z terminem całkowitej spłaty w dniu 3 lutego 2016 roku (termin spłaty wynika z aneksu z 2015 r.),
19. W dniu 18 sierpnia 2014 roku „Paged Property Sp. z o.o.” Sp. k. udzieliła pożyczki swojej spółce zależnej Mineralna Development Sp. z o.o. w wysokości 50 tys. PLN, oprocentowanej wg warunków rynkowych, z terminem całkowitej spłaty w dniu 18 sierpnia 2015 roku,
20. W dniu 3 września 2014 roku Europa Systems SPV Sp. z o.o. (Pożyczkobiorca) zawarła ze swoją spółką zależną Europa Systems Sp. z o.o. (Pożyczkodawca) umowę ramową w sprawie świadczenia usług w zakresie udzielania pożyczek; oprocentowanie pożyczek udzielanych zgodnie z umową odbywa się wg warunków rynkowych. W 2014 r. zostały uruchomione pożyczki w wysokości 195 tys. PLN oraz 894 tys. EUR. Łączna kwota udzielonego finansowania w przeliczeniu na PLN wynosi 4.005 tys. PLN, termin spłaty pożyczek to 31 grudnia 2015 roku,
21. W dniu 11 września 2014 roku „Paged” S.A. udzieliła pożyczki swojej spółce zależnej Paged Capital Sp. z o.o. w wysokości 10 tys. PLN, oprocentowanej wg warunków rynkowych, z terminem całkowitej spłaty w dniu 11 września 2015 roku,
22. W dniu 16 września 2014 roku „Paged Property Sp. z o.o.” Sp. k. udzieliła pożyczki swojej spółce zależnej Mineralna Development Sp. z o.o. w wysokości 30 tys. PLN, oprocentowanej wg warunków rynkowych, z terminem całkowitej spłaty w dniu 16 września 2015 roku,
23. W dniu 24 października 2014 roku „Paged Property Sp. z o.o.” Sp. k. udzieliła pożyczki swojej spółce zależnej Mineralna Development Sp. z o.o. w wysokości 30 tys. PLN, oprocentowanej wg warunków rynkowych, z terminem całkowitej spłaty w dniu 24 października 2015 roku,
24. W dniu 7 listopada 2014 roku „Paged” S.A. udzieliła pożyczki swojej spółce zależnej Paged Capital Sp. z o.o. w wysokości 100 tys. PLN, oprocentowanej wg warunków rynkowych, z terminem całkowitej spłaty w dniu 7 listopada 2015 roku,
25. W dniu 9 grudnia 2014 roku „Paged Property Sp. z o.o.” Sp. k. udzieliła pożyczki swojej spółce zależnej Mineralna Development Sp. z o.o. w wysokości 60 tys. PLN, oprocentowanej wg warunków rynkowych, z terminem całkowitej spłaty w dniu 9 grudnia 2015 roku,
26. W dniu 2 kwietnia 2013 roku „Paged” Spółka Akcyjna IP Sp. k. (Pożyczkodawca) zawarła z „Paged” S.A. (Pożyczkobiorca) umowę ramową w sprawie świadczenia usług w zakresie udzielania pożyczek; oprocentowanie pożyczek udzielanych na podstawie tej umowy jest zmienne (wg warunków rynkowych); termin spłaty pożyczek to 31 grudnia 2017 roku. Na dzień 31.12.2014 roku zobowiązania „Paged” S.A. z tytułu pożyczek wynoszą 30.781 tys. PLN.

Udzielone lub otrzymane poręczenia i gwarancje

1. W dniu 2 października 2012 r. doszło do emisji obligacji „Paged” S.A. zabezpieczonych na okaziciela III (trzeciej) serii o łącznej wartości nominalnej 20 mln PLN. Dniem wykupu obligacji jest 2 kwietnia 2015 roku. Obligacje są zabezpieczone hipotekami umownymi łącznymi (na nieruchomości jednostki zależnej od Spółki) oraz zobowiązaniem gwarancyjnym jednostki zależnej od Spółki (na zasadzie art. 391 kodeksu cywilnego) do spełnienia wszystkich świadczeń pieniężnych Spółki (jako emitenta obligacji) z obligacji do maksymalnej kwoty 30 mln PLN w sytuacji, gdy emitent obligacji nie spełni jakiegokolwiek wymagalnego świadczenia pieniężnego z obligacji, w całości lub części.
2. W dniu 1 kwietnia 2014 r. Planeton Sp. z o.o. z siedzibą w Oświęcimiu oraz Rafał Kolasa („Poręczyciele”) poręczyli solidarnie do kwoty 8.250 tys. PLN za wszelkie zobowiązania Planeton 1 Sp. z o.o. istniejące i mogące powstać w przyszłości z tytułu pożyczek udzielonych przez „Paged” S.A. na mocy Umowy ramowej w sprawie udzielania pożyczek z dnia 1 kwietnia 2014 r.
3. W dniu 8 sierpnia 2014 r. została zawarta Umowa Wspólników spółki Europa Systems Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Żabowie („Spółka”) pomiędzy Malastare Trading Limited z siedzibą w Larnace, Cypr („Sprzedający”) a Krzysztofem Marszałkiem („KM”) a Europa Systems SPV Sp. z o.o. z siedzibą w Żabowie („Kupujący”) a „Paged” S.A. z siedzibą w Warszawie („Inwestor”), której przedmiotem było uregulowanie zasad i trybu nabywania 28 udziałów w Spółce o wartości nominalnej 2.500 PLN każdy o łącznej wartości nominalnej 70.000 PLN. W tym samym dniu Paged Capital Sp. z o.o. udzieliła na rzecz KM oraz Sprzedającego osobistego poręczenia (i przyjęła odpowiedzialność solidarną) za należyte wykonanie przez Kupującego Umowy Wspólników, Umowy Sprzedaży Sprzedawanych Udziałów oraz pozostałych Dokumentów Transakcyjnych (opisanych w Umowie Wspólników) na następujących warunkach:
 - poręczenie zostało udzielone do wysokości kwoty 16.500.000 PLN,
 - termin końcowy, do którego zostało udzielone poręczenie, to 31 grudnia 2016 r.Dodatkowo Inwestor zobowiązał się na zasadzie art. 391 KC i zagwarantował Sprzedającemu, że Nowi Wspólnicy wykonają zobowiązania o charakterze niepieniężnym zaciągnięte na mocy Umowy Wspólników.
4. W Umowie Wspólników, o której mowa powyżej, KM udzielił na rzecz Inwestora oraz Kupującego osobistego poręczenia (i przyjął odpowiedzialność solidarną) za należyte wykonanie przez Sprzedającego Umowy Wspólników, Umowy Sprzedaży Sprzedawanych Udziałów oraz pozostałych Dokumentów Transakcyjnych. Poręczenie zostało udzielone przez KM na następujących warunkach:
 - poręczenie zostało udzielone do wysokości kwoty 16.500.000 PLN,
 - termin końcowy, do którego udzielone jest poręczenie, to 31 grudnia 2016 r.Dodatkowo KM zobowiązał się na zasadzie art. 391 KC wobec Kupującego, że Sprzedający a także każdy Podmiot Uprawniony wykona zobowiązania o charakterze niepieniężnym zaciągnięte na mocy Umowy Wspólników.
5. W dniu 18 sierpnia 2014 r. została zawarta umowa kredytowa („Umowa Kredytowa”) pomiędzy Europa Systems SPV Sp. z o.o. („ES SPV” lub „Kredytobiorca 1”) a ING Bank Śląski S.A. (Kredytodawca), której przedmiotem był:

1. Kredyt Akwizycyjny w maksymalnej wysokości 55.000.000 PLN, który Kredytodawca udostępni Kredytobiorcy 1 na sfinansowanie nabycia 28 udziałów w Europa Systems Sp. z o.o. („ES”) o wartości nominalnej 2.500 PLN każdy o łącznej wartości nominalnej 70.000 PLN, stanowiących 70% udziału w kapitale zakładowym ES oraz uprawniających do 70% głosów na Zgromadzeniu Wspólników ES przez Kredytobiorcę 1 poprzez zapłatę części ceny za Udziały sprzedawane przez Malastare Trading Limited,
2. Kredyt Wieloproduktowy w maksymalnej wysokości 7.500.000 PLN, który Kredytodawca udostępni ES (Kredytobiorcy 2) na (i) finansowanie należności handlowych lub zapasów ES lub (ii) uzyskanie gwarancji bankowych dobrego wykonania kontraktu, gwarancji wadialnych lub zwrotu zaliczki wystawianych przez Kredytodawcę na zlecenie ES na rzecz wskazanych beneficjentów wystawianych przez Kredytodawcę na zlecenie ES na rzecz wskazanych beneficjentów.

W Umowie Kredytowej Kredytobiorca 2 nieodwołalnie i bezwarunkowo zobowiązał się wobec Kredytodawcy do zapłaty zobowiązań pieniężnych związanych z Kredytem Akwizycyjnym, tj. należności głównej wraz z wszelkimi odsetkami, kosztami, prowizjami i innymi roszczeniami ubocznymi wynikającymi z Umowy Kredytowej, w przypadku, gdyby Kredytobiorca 1 nie wykonał tych zobowiązań pieniężnych w terminie („Poręczenie”). Poręczenie zostało udzielone do kwoty maksymalnej 20.000.000 EUR (dwadzieścia milionów euro). Poręczenie pozostaje ważne i skuteczne do dnia 31 grudnia 2023 r., lub dnia, w którym doszło do bezwarunkowej i nieodwołalnej spłaty w całości zobowiązań pieniężnych związanych z Kredytem Akwizycyjnym, tj. należności głównej wraz z wszelkimi odsetkami, kosztami, prowizjami i innymi roszczeniami ubocznymi wynikającymi z Umowy Kredytowej, w zależności od tego, która z dat przypadnie wcześniej.

6. Spółka „Sklejka-Pisz” Paged S.A. ma otwarte gwarancje na rzecz Regionalnych Dyrekcji Lasów Państwowych udzielone przez Bank Pekao S.A. Na dzień 31.12.2014 r. wysokość gwarancji wynosiła 3,2 mln PLN. W 2014 r. spółka ta udzieliła następujące poręczenia i gwarancje:
 1. solidarne poręczenie za zobowiązania wynikające z umowy kredytowej „Paged-Sklejka” S.A. na rzecz Banku Millennium S.A.,
 2. zobowiązanie gwarancyjne na rzecz osoby trzeciej za zobowiązania pieniężne Paged S.A. wobec obligatariuszy wynikających z obligacji w ramach Programu Emisji Obligacji. Zobowiązanie wygasło 03.09.2014 r.
 3. poręczenie za zobowiązanie wynikające z umowy kredytowej „Paged-Sklejka” S.A. z Alior Bank S.A (poręczenie wzajemne).
7. Spółka „Paged-Sklejka” S.A. ma otwarte gwarancje na rzecz Regionalnych Dyrekcji Lasów Państwowych udzielone przez Alior Bank S.A. Na dzień 31.12.2014 r. wysokość gwarancji wynosiła 6,6 mln PLN.

Według wiedzy Zarządu „Paged” S.A. inne spółki z Grupy Paged nie udzielały i nie otrzymywały poręczeń i gwarancji wpływających w sposób istotny na wyniki i obraz sytuacji majątkowej Grupy Paged.

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka „Paged” S.A. (podmiot dominujący w Grupie Paged) posiadała łączne należności z tytułu udzielonych pożyczek w kwocie 13,6 mln PLN. Cała ta kwota (13,6 mln PLN) pochodzi z tytułu udzielonych w latach 2012 - 2014 roku pożyczek spółkom zależnym, a ponadto p. Danielowi Mzyk – Prezesowi Zarządu oraz p. Robertowi Ditrych - Wiceprezesowi Zarządu:

1. W dniu 14 października 2013 roku „Paged” S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Paged Meble S.A. w wysokości 3.000 tys. PLN, oprocentowanej wg warunków rynkowych, z terminem całkowitej spłaty w dniu 30 października 2016 r., lecz nie wcześniej niż w dniu dokonania przez pożyczkobiorcę całkowitej spłaty kredytu inwestycyjnego denominowanego w EUR udzielonego w dniu 20 listopada 2007 r. przez Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu (dawniej: Kredyt Bank S.A. z siedzibą w Warszawie),
2. W dniu 15 czerwca 2012 roku „Paged” S.A. udzieliła pożyczki swojej spółce zależnej Paged Capital Sp. z o.o. w wysokości 20 tys. PLN, oprocentowanej wg warunków rynkowych, z terminem całkowitej spłaty w dniu 31 grudnia 2015 roku (termin spłaty oraz oprocentowanie wynikają z aneksu z 2014 r.),
3. W dniu 15 listopada 2012 roku „Paged” S.A. udzieliła pożyczki swojej spółce zależnej Paged Capital Sp. z o.o. w wysokości 6 tys. PLN, oprocentowanej wg warunków rynkowych, z terminem całkowitej spłaty w dniu 31 grudnia 2015 roku (termin spłaty oraz oprocentowanie wynikają z aneksu z 2014 r.),
4. W dniu 24 stycznia 2014 roku „Paged” S.A. udzieliła pożyczki swojej spółce zależnej Paged Property Sp. z o.o. w wysokości 10 tys. PLN, oprocentowanej wg warunków rynkowych, z terminem całkowitej spłaty w dniu 24 stycznia 2016 roku (oprocentowanie i termin spłaty wynikają z aneksu z 2015 r.),
5. W dniu 1 kwietnia 2014 roku „Paged” S.A. (Pożyczkodawca) zawarł ze swoją spółką zależną Planeton 1 Sp. z o.o. (Pożyczkobiorca) umowę ramową w sprawie udzielania pożyczek do łącznej kwoty 8.250 tys. zł; oprocentowanie pożyczek udzielanych na podstawie tej umowy odbywało się wg warunków rynkowych, w 2014 r. zostały uruchomione pożyczki na łączną kwotę 7.546 tys. PLN,
6. W dniu 17 kwietnia 2014 roku „Paged” S.A. udzieliła pożyczki swojej spółce zależnej Paged Capital Sp. z o.o. w wysokości 307,5 tys. PLN, oprocentowanej wg warunków rynkowych, z terminem całkowitej spłaty w dniu 17 kwietnia 2015 roku,
7. W dniu 27 maja 2014 roku „Paged” S.A. udzieliła pożyczki swojej spółce zależnej Paged Property Sp. z o.o. w wysokości 12 tys. PLN, oprocentowanej wg warunków rynkowych, z terminem całkowitej spłaty w dniu 27 maja 2015 roku,
8. W dniu 2 czerwca 2014 roku „Paged” S.A. udzieliła pożyczki swojej spółce zależnej Paged Capital Sp. z o.o. w wysokości 20 tys. PLN, oprocentowanej wg warunków rynkowych, z terminem całkowitej spłaty w dniu 2 czerwca 2015 roku,

9. W dniu 17 czerwca 2014 roku „Paged” S.A. udzieliła pożyczki swojej spółce zależnej Paged Capital Sp. z o.o. w wysokości 20 tys. PLN, oprocentowanej wg warunków rynkowych, z terminem całkowitej spłaty w dniu 17 czerwca 2015 roku,
10. W dniu 1 sierpnia 2014 roku „Paged” S.A. udzieliła pożyczki swojej spółce zależnej Paged Capital Sp. z o.o. w wysokości 200 tys. PLN, oprocentowanej wg warunków rynkowych, z terminem całkowitej spłaty w dniu 1 sierpnia 2015 roku,
11. W dniu 11 września 2014 roku „Paged” S.A. udzieliła pożyczki swojej spółce zależnej Paged Capital Sp. z o.o. w wysokości 10 tys. PLN, oprocentowanej wg warunków rynkowych, z terminem całkowitej spłaty w dniu 11 września 2015 roku,
12. W dniu 7 listopada 2014 roku „Paged” S.A. udzieliła pożyczki swojej spółce zależnej Paged Capital Sp. z o.o. w wysokości 100 tys. PLN, oprocentowanej wg warunków rynkowych, z terminem całkowitej spłaty w dniu 7 listopada 2015 roku,
13. W dniu 11 września 2013 roku Spółka udzieliła pożyczki p. Robertowi Ditrych – Wiceprezesowi Zarządu w kwocie 200 tys. PLN, oprocentowanej wg warunków rynkowych (z dniem 11 grudnia 2014 r. oprocentowanie zmieniono żeby uwzględnić zmienione warunki rynkowe), z terminem całkowitej spłaty do dnia 10 września 2015 r.,
14. W dniu 11 grudnia 2014 r. Spółka udzieliła pożyczki p. Robertowi Ditrych – Wiceprezesowi Zarządu w kwocie 60 tys. PLN, oprocentowanej warunków rynkowych, z terminem całkowitej spłaty do dnia 10 grudnia 2016 r.,
15. W dniu 11 grudnia 2014 r. Spółka udzieliła pożyczki p. Danielowi Mzyk – Prezesowi Zarządu w kwocie 1.800 tys. PLN, oprocentowanej warunków rynkowych, z terminem całkowitej spłaty do dnia 12 grudnia 2017 r.

Spółki z Grupy DTP w roku obrotowym nie udzieliły pożyczek podmiotom powiązanym. Według wiedzy Zarządu „Paged” S.A. inne spółki z Grupy Paged nie udzielały w 2014 roku pożyczek wpływających w sposób istotny na wyniki i obraz sytuacji majątkowej Grupy Paged.

X. Opis wykorzystania wpływów z emisji papierów wartościowych

JEDNOSTKA DOMINUJĄCA

Emisja akcji przez „Paged” S.A.

W 2014 r. Spółka wyemitowała 310.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o łącznej wartości nominalnej 620 tys. PLN, które zostały wyemitowane na mocy uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia „Paged” S.A. z dnia 5 października 2011 r. w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Akcje te zostały opłacone i objęte przez osoby uprawnione do udziału w programie motywacyjnym dla kluczowych menedżerów, tj. p. Daniela Mzyk – Prezesa Zarządu w zamian za 300.000 warrantów subskrypcyjnych serii F oraz p. Roberta Ditrych – Wiceprezesa Zarządu w zamian za 10.000 warrantów subskrypcyjnych serii F. Cena emisyjna akcji serii F wynosiła 6 PLN za jedną akcję. Wpływy z emisji akcji zasilły kapitał obrotowy Spółki.

Od dnia 15 grudnia 2014 r. (data wydania dokumentów akcji serii F) kapitał zakładowy Spółki wynosi 31.000.002,00 PLN i dzieli się na 15.500.001 akcji zwykłych na okaziciela o

wartości nominalnej 2,00 PLN każda akcja. Uaktualnienie wysokości kapitału zakładowego Spółki w związku z rejestracją akcji Spółki serii F, z dotychczasowej kwoty 30.200.002,00 PLN do kwoty 30.380.002,00 PLN, tj. wpis podwyższenia kapitału o 180.000,00 PLN, które nastąpiło na podstawie uchwały o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego i do którego doszło z chwilą wydania posiadaczowi warrantów subskrypcyjnych serii F 90.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii F, nastąpiło w dniu 7 stycznia 2014 r. (wpis o charakterze deklaratoryjnym).

Emisja obligacji przez „Paged” S.A.

W 2014 r. Spółka przeprowadziła emisję obligacji o łącznej wartości nominalnej 70 mln zł. W dniu 12 sierpnia 2014 r. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) na podstawie zgodnych instrukcji rozrachunku zarejestrował i przydzielił inwestorom 49.000 obligacji serii IV o łącznej wartości nominalnej 49.000.000 PLN oraz 21.000 obligacji serii V o łącznej wartości nominalnej 21.000.000 PLN, wyemitowanych przez Spółkę.

Przedmiotem emisji były obligacje zwykłe na okaziciela, zabezpieczone. Obligacje IV Serii są obligacjami 3-letnimi - o terminie wykupu 14 sierpnia 2017 r. i zostały wyemitowane na podstawie Uchwały nr 385/14 Zarządu Spółki z dnia 25 lipca 2014 r., zaś Obligacje V Serii 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. Obligacje IV Serii zostały oznaczone kodem PLPAGED00157, zaś Obligacje V Serii zostały oznaczone kodem PLPAGED00140. Cena emisyjna Obligacji była równa wartości nominalnej i wynosiła 1.000 PLN każda.

W dniu 3 września 2014 r. został wpisany do Rejestru Zastawów zastaw rejestrowy na akcjach „Sklejka-Pisz” Paged S.A., reprezentujących łącznie 20% kapitału zakładowego tej spółki, dających łącznie prawo do 20% głosów na walnym zgromadzeniu „Sklejka-Pisz” Paged S.A., przy najwyższej sumie zabezpieczenia zabezpieczanych wierzytelności w wysokości 124.000.000 PLN. – ustanowiony jako zabezpieczenie opcjonalne obligacji serii IV i V. Wpływy z emisji obligacji zostały wykorzystane na cele rozwojowe podmiotów z Grupy Kapitałowej Emitenta oraz finansowanie bieżącej działalności podmiotów z Grupy Kapitałowej Emitenta.

JEDNOSTKI POWIĄZANE

Emisja obligacji przez Debt Trading Partners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.

W 2014 roku Debt Trading Partners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. (spółka zależna DTP S.A.) przeprowadziła emisję obligacji. W ramach emisji zostały objęte 3-letnie obligacje serii A o łącznej wartości 20.000.000 PLN. Wpływy z emisji obligacji zostały wykorzystane na nabycie portfeli wierzytelności.

Emisja obligacji przez Ivopol Sp. z o.o.

W czerwcu 2014 r. Ivopol Sp. z o.o. wyemitowała 2.360 niezabezpieczonych obligacji o wartości nominalnej 1.000 PLN każda (oznaczone kodem PLIVOPL00011). Przydział obligacji nastąpił w dniu 26 czerwca 2014 r., a dniem wykupu jest 26 czerwca 2016 r. (obligacje 2-letnie). W wyniku emisji Spółka pozyskała środki w wysokości 2.360.000 PLN, które zostały

wykorzystane na dalszy rozwój spółki, w tym głównie częściowe sfinansowanie zakupu nowych samochodów do wynajmu.

Pozostałe jednostki z Grupy Paged nie emitowały akcji, ani obligacji.

XI. 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 koniec 2014 r. zobowiązania finansowe oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania Grupy Paged wyniosły 454,0 mln PLN, z czego 239,2 mln PLN to zobowiązania długoterminowe.

Zobowiązania finansowe (kredyty bankowe, pożyczki oraz pozostałe zobowiązania finansowe) na dzień 31.12.2014 roku wyniosły 347,4 mln PLN (wobec 171,6 mln PLN na dzień 31.12.2013; wzrost o 102%), z czego 221,4 mln PLN (97,2 mln PLN na koniec 2013 r.; wzrost o 128%) to zobowiązania długoterminowe. Szczegółowa informacja na temat zobowiązań finansowych zawarta jest w notach 28 i 29 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zobowiązania finansowe netto (tj. zobowiązania finansowe po odjęciu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów) na koniec 2014 r. wyniosły 319,9 mln PLN (wobec 157,3 mln PLN na koniec 2013 r.; wzrost o 103%).

Wskaźnik Dług netto/ EBITDA na koniec 2014 r. wyniósł 2,7x (wobec 1,5x na koniec 2013 r.)

Spółki Grupy Paged regularnie obsługują swoje zobowiązania.

XII. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju technicznego

Spółki Grupy Paged w 2014 roku nie prowadziły tego rodzaju badań. Za działania w kierunku rozwoju technicznego można uznać przedsięwzięcia inwestycyjne, mające na celu unowocześnienie parku maszynowego, wzrost wydajności oraz poprawę jakości produkowanych wyrobów. Spółki segmentu sklejkowego dokonały w 2014 roku inwestycji łącznie na kwotę 72,5 mln PLN. W pozostałych spółkach Grupy Paged nakłady inwestycyjne osiągnęły znacznie niższy poziom i wyniosły łącznie 13,1 mln PLN.

XIII. 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

Zarząd „Paged” S.A nie publikował prognozy wyników „Paged” S.A. ani Grupy Paged na 2014 rok.

XIV. 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 odzwierciedlenia tego w wartości Spółki. Nabycia kontrolnego pakietu akcji w spółce DTP S.A. (54,12%) z dniem 20 lipca 2012 roku (obecnie 47,57%), pakietu udziałów w spółce Ivopol Sp. z o.o. (49,99%) z dniem 13 grudnia 2013 roku, czy kontrolnego pakietu udziałów (70%) w Europa Systems Sp. z o.o. z dniem 21 sierpnia 2014 roku (obecnie 68,85%) są 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.

„Paged-Sklejka” S.A. oraz „Sklejka-Pisz” Paged S.A.

W ramach dotychczas opracowanych planów strategii integracji segmentu sklejkowego Zarządy spółek planują kontynuację inwestycji mających na celu obniżenie energochłonności oraz pracochłonności produkcji poprzez wymianę maszyn, redukcję „wąskich gardeł” oraz wzrost mocy produkcyjnych. Niezależnie od modernizacji obecnych linii produkcyjnych, spółka „Paged-Sklejka” S.A. kontynuuje rozpoczętą w 2014 r. budowę linii produkcyjnej do wytwarzania sklejki MIRROR, która będzie powstawała głównie w oparciu o łatwiej dostępny surowiec iglasty. Uruchomienie linii do sklejki MIRROR planowane jest na drugą połowę 2015 r. Inwestycja ta, oparta o rozwój nowych produktów, ma na celu dalszą poprawę pozycji konkurencyjnej Paged, zarówno na rynku krajowym jak i na arenie międzynarodowej.

Spółki sklejkowe dysponują możliwościami finansowania realizacji ww. projektów zarówno przy udziale kapitału własnego, jak i kapitału obcego.

Paged Meble S.A.

W roku 2015 spółka Paged Meble planuje przeprowadzenie drobnych (około 3-5 mln PLN) inwestycji odtworzeniowych i optymalizacyjnych, przy czym realizacja zamierzeń inwestycyjnych jest w znacznym stopniu uzależniona od wyniku operacyjnego spółki oraz od możliwości pozyskania finansowania na te inwestycje przez spółkę.

Mineralna Development Sp. z o.o.

Planowane na 2014 r. rozpoczęcie budowy parku handlowego na własnej nieruchomości przy ul. Mineralnej 7 w Warszawie nie doszło do skutku. Spółka przewiduje, iż nastąpi to przed końcem 2015 r. lub na początku 2016 r. Projekt ten znajduje się obecnie w fazie przygotowań do rozpoczęcia właściwego procesu budowlanego, przy czym termin

uzależniony jest od czynników takich jak warunki atmosferyczne, finansowanie projektu (środki własne lub finansowanie zewnętrzne) oraz poziom komercjalizacji obiektu. Zarząd Mineralna Development rozważa zarówno przeprowadzenie pełnej realizacji, jak i sprzedaży projektu w fazie bezpośrednio po zamknięciu etapu komercjalizacji obiektu.

XV. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności gospodarczej za 2014 rok, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

XVI. 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”).

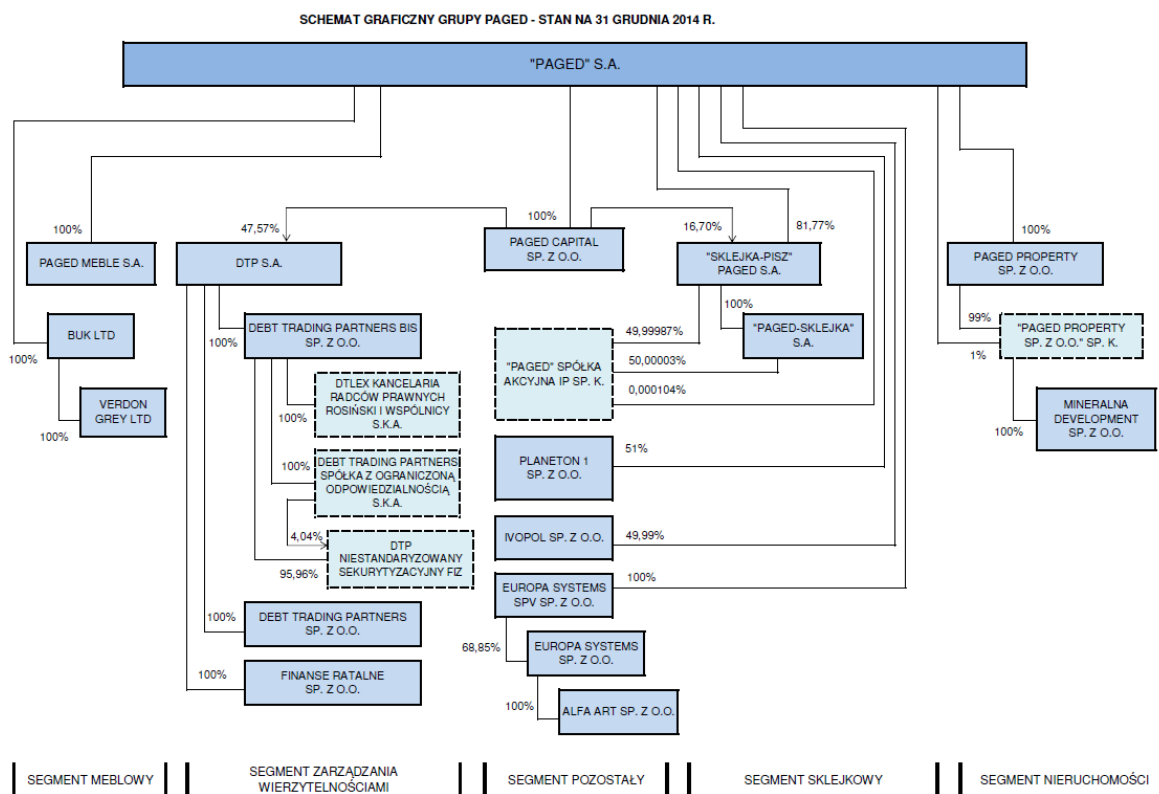
Oddział działa pod firmą: „Paged” S.A. Oddział w Warszawie, zaś adresem siedziby Oddziału jest: ul. Krakowiaków 91/101, 02-255 WARSZAWA. Oddział w Warszawie nie posiada zdolności do zatrudniania pracowników we własnym imieniu, tj. nie posiada statusu pracodawcy w rozumieniu prawa pracy.

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.

Pozostałe jednostki należące do Grupy Paged nie utworzyły w 2014 r. nowych oddziałów (zakładów), ani nie dokonały likwidacji już posiadanych.

XVII. Informacje 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

Schemat Grupy Paged na dzień 31 grudnia 2014 r.:



W roku obrotowym 2014 „Paged” S.A. nie nabywała żadnych nowych nieruchomości, jak również nie przeprowadzała dezinwestycji w segmencie nieruchomości. Spółka nie inwestowała w papiery wartościowe inne niż akcje i weksle oraz udziały w spółkach kapitałowych (opis głównych inwestycji podano poniżej).

W okresie 2014 r. „Paged” S.A.:

A. stała się współnikiem 2 nowych spółek, gdyż:

- i. objęła w zamian za wkład pieniężny (2,5 tys. PLN) udziały stanowiące 51% ogólnej liczby udziałów oraz głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki Planeton 1 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
- ii. objęła w zamian za wkład pieniężny (5 tys. PLN) udziały stanowiące 100% ogólnej liczby udziałów oraz głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki Europa Systems SPV Sp. z o.o. z siedzibą w Żabowie, tj. spółki celowej utworzonej na potrzeby akwizycji innej spółki;

B. zwiększyła swoje zaangażowanie w spółce Europa Systems SPV Sp. z o.o. z siedzibą w Żabowie, obejmując w zamian za wkład pieniężny (57.120 tys. zł) nowe udziały, przy czym „Paged” S.A. pozostała jedynym współnikiem tej spółki (do dnia publikacji raportu sąd zarejestrował jedynie udziały objęte za wkład w wysokości 995 tys. zł),

C. przeprowadziła restrukturyzację powiązań kapitałowych, polegającą na transferze pakietu akcji DTP S.A. (jako wkład niepieniężny w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego) z „Paged” S.A. do spółki zależnej Paged Capital Sp. z o.o.

Powyżej przedstawione inwestycje o charakterze finansowym zostały pokryte ze środków własnych.

Ponadto „Paged” S.A. za pośrednictwem Europa Systems SPV Sp. z o.o. dokonała inwestycji kapitałowej polegającej na zakupie 70% udziałów w spółce Europa Systems Sp. z o.o. z siedzibą w Żabowie. Inwestycja ta została sfinansowana częściowo ze środków własnych, a częściowo sfinansowana kredytem akwizycyjnym.

Chronologicznie w 2014 r. w spółkach Grupy Paged miały miejsce następujące zmiany organizacyjne i kapitałowe:

- 3 stycznia 2014 r. - wpis do rejestru przedsiębiorców KRS podwyższenia kapitału zakładowego YT INVESTMENTS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 3 S.K.A., wynikających z uchwał NZW z dnia 20 grudnia 2013 r., po rejestracji nowych akcji udział Debt Trading Partners Sp. z o.o. S.K.A. w ogólnej liczby akcji oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki nie zmienił się i wynosi 100%,
- 17 stycznia 2014 r. - wpis do rejestru przedsiębiorców KRS zmiany firmy spółki YT INVESTMENTS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 3 S.K.A. na Debt Trading Partners Bis Sp. z o.o. S.K.A. oraz zmian w Statucie Spółki wynikających z uchwał NZW z dnia 5 grudnia 2013 r.,
- 27 stycznia 2014 r. - wpis do rejestru przedsiębiorców KRS podwyższenia kapitału zakładowego Ivopol Sp. z o.o. z siedzibą w Świlczy oraz zmian w Umowie Spółki, wynikających z uchwał NZW z dnia 12 grudnia 2013 r., „Paged” S.A. stał się współnikiem Ivopol Sp. z o.o. (49,99% ogólnej liczby głosów na ZW tej spółki),
- 26 marca 2014 r. - objęcie przez „Paged” S.A. 1.353.000 nowo wyemitowanych udziałów w spółce Paged Capital Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 135.300.000 PLN, w zamian za wkład niepieniężny w postaci 19.328.566 akcji DTP S.A. z siedzibą w Warszawie o wartości 135.300.000 PLN (54,12% ogólnej liczby akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu DTP S.A.),
- 27 marca 2014 r. – częściowa dezinwestycja obejmująca zbycie przez Paged Capital Sp. z o.o. 2.340.000 akcji DTP S.A. na rzecz trzech podmiotów spoza Grupy Paged, w wyniku czego udział Paged Capital Sp. z o.o. zmniejszył się z 54,12% do 47,57% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu DTP S.A.,
- 11 kwietnia 2014 r. - wpis do rejestru przedsiębiorców KRS spółki Planeton 1 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, zawiązanej przez „Paged” S.A. wraz z drugim współnikiem (osoba fizyczna) w dniu 31 marca 2014 r., przy czym „Paged” S.A. objął w zamian za wkład pieniężny udziały, stanowiące 51% ogólnej liczby głosów na ZW tej spółki,
- 23 kwietnia 2014 r. - wpis do rejestru przedsiębiorców KRS podwyższenia kapitału zakładowego Paged Capital Sp. z o.o. aportem w postaci akcji DTP S.A. wynikającego z uchwały NZW z dnia 26 marca 2014 r.; po rejestracji nowych udziałów udział „Paged” S.A. w ogólnej liczbie udziałów oraz głosów na Zgromadzeniu Wspólników Paged Capital Sp. z o.o nie zmienił się i wynosi 100%,
- 25 lipca 2014 r. - wpis do rejestru przedsiębiorców KRS spółki przekształconej Debt Trading Partners BIS sp. z o. o. powstałej z przekształcenia spółki S.K.A. pod firmą Debt Trading Partners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. w SP. Z O.O. pod firmą Debt Trading Partners Bis Sp. z o.o. (wraz z przekształceniem zmienił się numer z KRS 356763 na KRS 517951) wynikającego z uchwały NZW z dnia 26 maja 2014 r.,

- 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 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 przejściem tej spółki przez Europa Systems SPV Sp. z o.o.;
- 17 października 2014 r. - wpis do rejestru przedsiębiorców KRS zmiany firmy spółki Debt Trading Partners Bis Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. na nową Debt Trading Partners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. oraz zmian w Statucie Spółki wynikających z uchwał NZW z dnia 1 października 2014 r.

Zdarzenia po dniu bilansowym:

- 21 stycznia 2015 r. – powołanie Rafała Godoj na Członka Zarządu „Paged” S.A. - w ramach 2-letniej, wspólnej kadencji 2013-2014, która upłynie z dniem zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za 2014 r.,
- 6 marca 2015 r.- wpis do rejestru przedsiębiorców KRS podwyższenia kapitału zakładowego Europa Systems SPV Sp. z o.o. z siedzibą w Żabowie, wynikających z uchwały NZW z dnia 18 sierpnia 2013 r., udział „Paged” S.A. nie zmienił się i wynosi 100% ogólnej liczby głosów na ZW tej spółki,
- od 9 lutego do 16 marca 2015 r. – nabycie przez „Paged” S.A. 38.405 akcji „Sklejka-Pisz” Paged S.A. od akcjonariuszy mniejszościowych, w wyniku czego bezpośredni udział „Paged” S.A. zwiększył się z 81,78% do 81,80% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki, zaś łączny udział zwiększył się z 98,48% do 98,50% ogólnej liczby głosów.

XVIII. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeśli jednorazowa lub łączna wartość kilku transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku stanowi wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EURO

Podmioty Grupy Paged dokonywały wzajemnych transakcji związanych z ich działalnością operacyjną. Wszystkie te transakcje zawierane były na zasadach rynkowych.

Poszczególne spółki Grupy Paged uzyskały w 2014 r. od spółek powiązanych następujące przychody (łączna kwota 82.030 tys. PLN):

- „Paged” S.A. (podmiot dominujący):
 - o sprzedaż towarów: 1.456 tys. PLN
 - o sprzedaż usług: 4.200 tys. PLN

- „Paged” S.A. IP Sp. k.:
 - o udostępnianie znaku towarowego: 17.950 tys. PLN
- „Paged-Sklejka” S.A.:
 - o sprzedaż wyrobów: 18.482 tys. PLN
 - o sprzedaż towarów: 3.538 tys. PLN
 - o sprzedaż usług: 66 tys. PLN
- „Sklejka-Pisz” Paged S.A.:
 - o sprzedaż wyrobów: 27.447 tys. PLN
 - o sprzedaż towarów: 139 tys. PLN
 - o sprzedaż usług: 55 tys. PLN
- Paged Meble S.A.:
 - o sprzedaż wyrobów: 6.558 tys. PLN
 - o sprzedaż usług: 3 tys. PLN
- Paged Property Sp. z o.o Sp. k. z tytułu wynajmu: 128 tys. PLN
- Paged Capital Sp. z o.o ze sprzedaży usług: 2.008 tys. PLN

XIX. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania „Paged” S.A. i grupą kapitałową

W 2014 roku nie zostały wprowadzone żadne istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania „Paged” S.A. i Grupą Paged.

XX. 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 31 grudnia 2014 roku:
- Edmund Mzyk – Przewodniczący,
 - Tomasz Wójcik – Wiceprzewodniczący,
 - Piotr Spaczyński,
 - Grzegorz Kubica,
 - Zofia Bielecka.

Na dzień przekazania niniejszego raportu ww. skład Rady Nadzorczej nie zmienił się.

ZARZĄD

Skład Zarządu Spółki przedstawiał się następująco:

⇒ w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku:

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

Na dzień przekazania raportu Zarząd Spółki jest trzyosobowy, o składzie następującym:

- Daniel Mzyk – Prezes,
- Robert Ditrych – Wiceprezes,
- Rafał Godoj – Członek Zarządu (powołany w dniu 21 stycznia 2015 r.)

Zgodnie ze Statutem Spółki Zarząd powoływany jest przez Radę Nadzorczą.

PROKURENCI

Prokurentem Spółki (prokura łączna) jest Sebastian Kuciński. Do dnia sporządzenia niniejszej informacji prokura nie została odwołana.

XXI. 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 2014 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.

XXII. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych 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 2014 roku Zarządowi i Radzie Nadzorczej wyniosły:

Zarząd	Kwota (tys. PLN)
Daniel Mzyk	122
Robert Ditrych	350
Rada Nadzorcza	
Edmund Mzyk	84
Zofia Bielecka	60
Grzegorz Kubica	60
Piotr Spaczyński	60
Tomasz Wójcik	60
Razem	796

Ponadto członkowie Zarządu oraz niektórzy członkowie Rady Nadzorczej „Paged” S.A. otrzymali wynagrodzenie w formie pieniężnej ze spółek zależnych:

Zarząd	Kwota (tys. PLN)
Daniel Mzyk	48
Robert Ditrych	160
Rada Nadzorcza	
Edmund Mzyk	8
Razem	216

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 w 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 Paged oraz osiągniętych przez nie wyników finansowych, 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 warranty subskrypcyjne.

W okresie 2014 r. uprawnieni złożyli oświadczenie o wykonaniu prawa z posiadanych warrantów subskrypcyjnych w liczbie 310.000, tj. oświadczenie o objęciu 310.000 akcji serii F (Daniel Mzyk objął 300.000 akcji, zaś Robert Ditrych objął 10.000 akcji), a następnie opłacili cenę emisyjną w wysokości 1.860 tys. PLN.

XXIII. 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 2014 Spółka nie udzieliła gwarancji ani poręczeń osobom zarządzającym, nadzorującym i ich osobom bliskim, natomiast udzieliła pożyczek osobom zarządzającym.

W dniu 11 grudnia 2014 r. Spółka udzieliła pożyczki p. Danielowi Mzyk – Prezesowi Zarządu w kwocie 1.800 tys. PLN, oprocentowanej wg warunków rynkowych, z terminem całkowitej spłaty do dnia 12 grudnia 2017 r.

W dniu 11 grudnia 2014 r. Spółka udzieliła pożyczki p. Robertowi Ditych – Wiceprezesowi Zarządu, w kwocie 60 tys. PLN, oprocentowanej wg warunków rynkowych, z terminem całkowitej spłaty do dnia 10 września 2015 r., jak również zostało dostosowane do zmienionych warunków rynkowych oprocentowanie pożyczki udzielonej p. Robertowi Ditych w dniu 11 września 2013 roku w kwocie 200 tys. PLN.

Ponadto w IV kwartale 2012 r. 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 PLN 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 na poziomie rynkowym.

XXIV. Określenie łącznej liczby wszystkich akcji „Paged” S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach Grupy Kapitałowej spółki „Paged” S.A., będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie)

Według stanu na dzień publikacji Sprawozdania Zarządu:

- p. Edmund Mzyk – członek Rady Nadzorczej „Paged” S.A. posiadał 1.076.526 akcji „Paged” S.A. o wartości nominalnej 2.153.052 PLN,
- p. Daniel Mzyk – członek Zarządu „Paged” S.A. posiadał 1.549.442 akcji „Paged” S.A. o wartości nominalnej 3.098.884 PLN,
- p. Robert Ditych – członek Zarządu „Paged” S.A. posiadał:
 - 115.000 akcji „Paged” S.A. o wartości nominalnej 230.000 PLN,
 - 10 udziałów w spółce Europa Systems Sp. z o.o. z siedzibą w Żabowie o wartości nominalnej 500 PLN (stanowiących 0,5% kapitału zakładowego i głosów),
 - 100 akcji DTP S.A. o wartości nominalnej 50 PLN.

p. Rafał Godoj – członek Zarządu „Paged” S.A. posiadał:

- 7.267 akcji „Paged” S.A. o wartości nominalnej 14.534 PLN,
- 10 udziałów w spółce Europa Systems Sp. z o.o. z siedzibą w Żabowie o wartości nominalnej 500 PLN (stanowiących 0,5% kapitału zakładowego i głosów).

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

XXV. 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 2013 roku Spółka nabyła 774.298 akcji „Paged” S.A. zwykłych na okaziciela serii G (akcji własnych) o numerach od 6.225.703 do 7.000.000, o wartości nominalnej 2,00 PLN każda akcja, o łącznej wartości nominalnej równej 1.548.596,00 PLN. Cena nabycia wyniosła 9.756.154,80 PLN.

Akcje te stanowiły 5,10% kapitału zakładowego Spółki i uprawniały do 774.298 głosów, co stanowiło 5,10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Po uwzględnieniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonanego w grudniu 2014 r. akcje własne stanowią 5,00% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do 774.298 głosów, co stanowi 5,00% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

XXVI. 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 2014 roku):

1) Daniel Mzyk (osoba fizyczna)

- liczba akcji: 1.549.442
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **9,99%**

2) 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): **9,58%**

3) 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): **9,24%**

- 4) 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): **9,24%**
- 5) 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): **9,24%**
- 6) 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): **9,24%**
- 7) 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): **8,16%**
- 8) Mzyk Edmund (osoba fizyczna)**
ul. Żurawia 45, 00-680 Warszawa
 - liczba akcji: 1.076.526
 - udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **6,95%**
- 9) CC14 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**
ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa
 - liczba akcji: 1.020.680
 - udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **6,59%**
- 10) YAWAL Spółka Akcyjna**
ul. Lubliniecka 35, 42-284 Herby
 - liczba akcji: 899.999
 - udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **5,81%**
- 11) „Paged” Spółka Akcyjna (akcje własne)**
ul. Żurawia 45, 00-680 Warszawa
 - liczba akcji: 774.298
 - udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **5,00%**

Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu (wg stanu na dzień 20 marca 2015 roku):

- 1) Daniel Mzyk (osoba fizyczna)**
ul. Żurawia 45, 00-680 Warszawa
 - liczba akcji: 1.549.442
 - udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **9,99%**
- 2) 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): **9,58%**

- 3) 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): **9,24%**
- 4) 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): **9,24%**
- 5) 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): **9,24%**
- 6) 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): **9,24%**
- 7) 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): **8,16%**
- 8) Mzyk Edmund (osoba fizyczna)**
 - liczba akcji: 1.076.526
 - udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **6,95%**
- 9) CC14 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**
ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa
 - liczba akcji: 1.020.680
 - udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **6,59%**
- 10) YAWAL Spółka Akcyjna**
ul. Lubliniecka 35, 42-284 Herby
 - liczba akcji: 899.999
 - udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **5,81%**
- 11) „Paged” Spółka Akcyjna (akcje własne)**
ul. Żurawia 45, 00-680 Warszawa
 - liczba akcji: 774.298
 - udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **5,00%**

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 2014 roku i 20 marca 2015 roku, jednakże mogą one nie uwzględniać ewentualnych transakcji kupna-sprzedaży akcji przez akcjonariuszy, o których Spółka nie została poinformowana.

XXVII. Informacje o znanych emitentowi zawartych w ciągu ostatniego roku obrotowego umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy „Paged” S.A.

„Paged” S.A. nie posiada informacji o zawarciu umów, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

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, ani w spółkach Grupy Paged, nie wdrożono programów akcji pracowniczych, a tym samym nie wdrożono systemów kontroli tych programów.

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 „Paged” S.A. nie występują.

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

„Paged” S.A. zawarła umowę o badania i przegląd informacji finansowych w dniu 18 czerwca 2014 roku z firmą PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Orzycka 6 lok. 1B.

Umowa zawarta została na przeprowadzenie przeglądu śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Łączne wynagrodzenie określone w umowie z PKF Consult Sp. z o.o. za przeprowadzenie badania i przeglądu za 2014 rok wyniosło 69 tys. PLN netto (za 2013 rok wynagrodzenie PKF Audyt Sp. z o.o. [obecnie: PKF Consult Sp. z o.o.] wyniosło 69 tys. PLN netto).

Łączne wynagrodzenie określone w umowach za przeprowadzenie badania i przeglądu za 2014 rok w całej Grupie Paged wyniosło 291 tys. PLN netto (za 2013 rok wynagrodzenie audytorów w Grupie Paged wyniosło 342 tys. PLN netto).

XXXII. Informacja o istotnych postępowaniach sądowych wobec emitenta

Wobec Spółki, jak i jednostek od niej zależnych, nie toczą się, ani nie zostały wszczęte postępowania sądowe, dotyczące zobowiązań lub wiarytelności, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych „Paged” S.A.

.....
Daniel Mzyk
Prezes Zarządu

.....
Robert Ditrych
Wiceprezes Zarządu

.....
Rafał Godoj
Członek Zarządu

Warszawa, 20 marca 2015 r.