

**Informacja dodatkowa  
za I kwartał 2015 roku****1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.**

Okres I kwartału 2015 r. w Grupie Paged upłynął pod znakiem kontynuowania projektów rozpoczętych w 2014 roku w poszczególnych spółkach Grupy:

- Realizacja inwestycji w linię do produkcji sklejki MIRROR (łącznie nakłady inwestycyjne w latach 2014-2015 wyniosą około 100-120 mln PLN) w spółce „Paged-Sklejka” S.A. – planowane uruchomienie linii odbędzie się na początku II połowy 2015 roku
- Zabezpieczenie surowca drzewnego na potrzebę obecnych linii produkcyjnych w obydwu spółkach segmentu sklejkowego oraz nowej linii MIRROR
- Praca nad wzrostem wartości spółki Europa Systems Sp. z o.o., której większościowy pakiet udziałów Grupa Paged nabyła w sierpniu 2014 r.:
  - Rekrutacje na wybrane kluczowe stanowiska
  - Zmiana organizacji struktur sprzedażowych spółki
- Kontynuacja rozpoczętej na początku 2013 r. restrukturyzacji spółki Paged Meble S.A.:
  - Budowanie potencjału wzrostu sprzedaży – dalsze rekrutacje na stanowiska handlowe
  - Rozwój wzornictwa – przygotowanie kilkunastu nowych, autorskich rodzin krzeseł, które zostały zaprezentowane w kwietniu 2015 roku na międzynarodowych targach Salone del Mobile w Mediolanie
  - Dalsza optymalizacja produkcji - wdrażanie kultury *Lean Manufacturing* w kolejnych obszarach organizacji

**Komentarz do wyników finansowych Grupy Paged na poziomie skonsolidowanym**

Grupa Paged w I kwartale 2015 roku osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 203,7 mln PLN, w stosunku do 158,2 mln PLN w I kwartale 2014 roku (wzrost o 29% r/r). Największy wpływ na wzrost przychodów miały wyniki spółek segmentu sklejkowego oraz konsolidacja (od sierpnia 2014 r.) wyników Europa Systems Sp. z o.o.

W I kwartale 2015 roku Grupa Paged wypracowała zysk na poziomie EBITDA (zysk operacyjny powiększony o amortyzację) w wysokości 39,1 mln PLN, wobec 23,6 mln PLN wypracowanych w I kwartale 2014 roku (wzrost o 66% r/r). Na poprawę EBITDA znaczący wpływ miały lepsze wyniki segmentu sklejkowego, segmentu zarządzania wierzytelnościami, konsolidacja wyników Europa Systems Sp. z o.o. oraz lepsze wyniki Ivopol Sp. z o.o.

Całkowity zysk netto zrealizowany w omawianym okresie wyniósł 29,7 mln PLN, wobec 18,4 mln PLN w I kwartale 2014 roku (wzrost o 62% r/r), z czego zysk przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 25,9 mln PLN, wobec 15,4 mln PLN w I kwartale 2014 roku (wzrost o 68% r/r).

## Bieżąca sytuacja w spółkach Grupy Paged

- **Segment sklejkowy**

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

W I kwartale 2015 roku spółki segmentu sklejkowego (po wyłączeniu sprzedaży wzajemnej) uzyskały przychody ze sprzedaży w wysokości 125,6 mln PLN (wobec 94,2mln PLN w I kwartale 2014, wzrost o 33%).

W I kwartale 2015 EBITDA (zysk z działalności operacyjnej plus amortyzacja) wypracowana dla Grupy Paged w segmencie sklejkowym wyniosła 25,8 mln PLN, wobec 19,1 mln PLN w I kwartale 2014, co odpowiada wzrostowi o 35% r/r.

W I kwartale 2015 roku segment sklejkowy wygenerował EBIT (zysk z działalności operacyjnej) dla Grupy Paged w wysokości 22,2 mln PLN, wobec 16,1 mln PLN w I kwartale 2014 roku, co oznacza wzrost o 38% r/r.

Zysk netto segmentu sklejkowego w I kwartale 2015 roku wyniósł 22,0 mln PLN, wobec 13,5 mln PLN w I kwartale 2014, co odpowiada wzrostowi o 62% r/r.

W I kwartale 2015 roku segment sklejkowy odpowiadał w: 62% za przychody, 66% za wynik EBITDA, 73% za zysk z działalności operacyjnej (EBIT) oraz 74% zysku netto w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Grupy Paged.

- **Segment meblowy**

Segment meblowy opiera się na spółce produkcyjnej Paged Meble S.A. prowadzącej działalność w trzech zakładach w Polsce oraz na spółce handlowej BUK Ltd. z siedzibą w Wielkiej Brytanii. Segment ten kontynuował swój dotychczasowy profil działalności, tj. zajmował 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 I kwartale 2015 roku spółki segmentu meblowego (po wyłączeniu sprzedaży wzajemnej) uzyskały przychody ze sprzedaży w wysokości 37,3 mln PLN (wobec 36,3 mln PLN w I kwartale 2014, wzrost o 3%). Zysk na poziomie EBITDA segmentu za I kwartał 2015 roku wyniósł 0,8 mln PLN (wobec 1,9 mln PLN zysku EBITDA w I kwartale 2014 roku, spadek o 59 %). EBIT (wynik operacyjny) segmentu meblowego w I kwartale wyniósł -0,2 mln PLN (wobec 0,8 mln PLN w I kwartale 2014 roku). Zysk netto w I kwartale 2015 roku wyniósł 0,3 mln PLN (wobec 0,4 mln PLN zysku netto w I kwartale 2014 roku).

Wyniki segmentu meblowego w I kwartale 2015 roku stanowią 18% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, 2% skonsolidowanej EBITDA oraz 1% skonsolidowanego zysku netto Grupy Paged.

- **Segment handlowy**

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, który koncentruje się na sprzedaży hurtowej (łącznie 13 punktów handlowych).

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

W I kwartale 2015 roku segment handlowy uzyskał przychody ze sprzedaży w wysokości 12,1 mln PLN (wobec 15,7 mln PLN w I kwartale 2014, spadek o 23%). Zysk na poziomie EBITDA segmentu za I kwartał 2015 roku wyniósł 0,6 mln PLN (wobec 0,6 mln PLN zysku EBITDA w I kwartale 2014 roku). EBIT (zysk operacyjny) segmentu w I kwartale 2015 wyniósł 0,5 mln PLN (wobec zysku 0,5 mln PLN w I kwartale 2014 roku). Zysk netto w I kwartale 2015 roku wyniósł 0,5 mln PLN (wobec 0,5 mln PLN zysku netto w I kwartale 2014 roku).

Wyniki segmentu handlowego w I kwartale 2015 roku stanowią 6% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, 1% skonsolidowanej EBITDA, 2% skonsolidowanego EBIT, oraz 2% skonsolidowanego zysku netto Grupy Paged.

- **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).

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 diligence*).

W I kwartale 2015 roku segment zarządzania wierzytelnościami uzyskał przychody ze sprzedaży w wysokości 13,7 mln PLN (wobec 10,1 mln PLN w I kwartale 2014, wzrost o 35%). Zysk na poziomie EBITDA segmentu za I kwartał 2015 roku wyniósł 6,9 mln PLN (wobec 5,2 mln PLN zysku EBITDA w I kwartale 2014 roku, wzrost o 33%). EBIT (zysk operacyjny) segmentu w I kwartale wyniósł 6,8 mln PLN (wobec zysku 5,1 mln PLN w I kwartale 2014 roku, wzrost o 34%). Zysk netto w I kwartale 2015 roku wyniósł 6,2 mln PLN (wobec 5,4 mln PLN zysku netto w I kwartale 2014 roku, wzrost o 14%).

W I kwartale 2015 roku segment zarządzania wierzytelnościami odpowiadał w: 7% za przychody, 18% za wynik EBITDA, 22% za zysk z działalności operacyjnej (EBIT) oraz 21% zysku netto w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Grupy Paged.

- **Segment nieruchomości**

Do segmentu nieruchomości zalicza się wyniki osiągnięte przez spółki celowe:

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

W okresie I kwartału 2015 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 pod nazwą QUICK PARK OKĘCIE. Spółka dysponuje prawomocną decyzją o zatwierdzeniu projektu budowlanego oraz decyzją o udzieleniu pozwolenia na budowę parku handlowego, tj. centrum handlowo-usługowego wraz z infrastrukturą towarzyszącą, wydaną w lipcu 2012 r., jak również prawomocną decyzją o zatwierdzeniu zmienionego projektu architektoniczno-budowlanego (zamienne pozwolenie na budowę), wydaną w październiku 2014 r.

W okresie I kwartału 2015 r. spółka prowadziła działania mające na celu uzyskanie przyłączy oraz gwarancji dostaw mediów o odpowiednich parametrach, a ponadto prace projektowe i przygotowawcze dotyczące przebudowy zjazdu z drogi publicznej. Równolegle prowadzone były działania związane z komercjalizacją obiektu, tj. pozyskaniem najemców i potencjalnych

najemców powierzchni handlowej, w wyniku zawieranych umów najmu oraz listów intencyjnych. Termin rozpoczęcia właściwego procesu budowlanego jest uzależniony od czynników takich jak warunki atmosferyczne, stopień komercjalizacji i finansowanie projektu.

W okresie I kwartału 2015 roku przychody segmentu wyniosły 0,33 mln PLN (w I kwartale 2014 roku przychody wyniosły 0,36 mln PLN), na poziomie zysku operacyjnego segment zanotował stratę w wysokości 0,03 mln PLN (wobec 0,07 mln PLN rok wcześniej), zaś na poziomie netto stratę w wysokości 0,07 mln PLN (wobec 0,08 mln PLN w I kwartale 2014 roku).

Podobnie jak w poprzednich okresach, również w I kwartale 2015 roku, wyniki segmentu nieruchomości miały znikomy wpływ na wyniki finansowe Grupy Paged.

- **Segment pozostały**

Na wyniki pozostałej działalności składają się przychody i koszty nieprzypisane do ww. segmentów działalności, jak również wyłączenia powstałe przy konsolidacji. Do segmentu pozostałego zalicza się 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, 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 posiada 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 Świlczy, 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.).

W okresie I kwartału 2015 roku segment pozostały wraz z wyłączeniami powstałymi przy konsolidacji wypracował 14,6 mln PLN przychodów (w I kwartale 2014 roku przychody wyniosły 1,6 mln PLN). Zysk na poziomie EBITDA segmentu pozostałego (wraz z wyłączeniami) za I kwartał 2015 roku wyniósł 5,0 mln PLN (wobec 3,3 mln PLN straty EBITDA w I kwartale 2014 roku). EBIT (zysk operacyjny) segmentu w I kwartale wyniósł 1,3 mln PLN (wobec straty na poziomie EBIT w wysokości -3,6 mln PLN w I kwartale 2014 roku). Zysk

netto w I kwartale 2015 roku wyniósł 0,9 mln PLN (wobec 1,3 mln PLN straty netto w I kwartale 2014 roku).

W I kwartale 2015 roku segment pozostały (z wyłączeniami) odpowiadał w: 7% za przychody, 13% za wynik EBITDA, 4% za zysk z działalności operacyjnej (EBIT) oraz 3% zysku netto w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Grupy Paged.

### **INFORMACJA NA TEMAT ZMIAN ORGANIZACYJNO-KAPITAŁOWYCH W GRUPIE PAGED w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 marca 2015 r.**

W okresie I kwartału 2015 r. w spółkach Grupy Paged miały miejsce następujące zmiany organizacyjne i kapitałowe:

- 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 2014 r., udział „Paged” S.A. nie zmienił się i wynosi 100% ogólnej liczby głosów na ZW tej spółki,
- od 9 lutego do 30 marca 2015 r. – nabycie przez „Paged” S.A. 44.263 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,

Zdarzenia w okresie rozpoczętego II kwartału 2015 r.:

- 13 kwietnia 2014 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 29 sierpnia 2014 r., udział „Paged” S.A. nie zmienił się i wynosi 100% ogólnej liczby głosów na ZW tej spółki,
- 15 kwietnia 2014 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 22 października 2014 r., udział „Paged” S.A. nie zmienił się i wynosi 100% ogólnej liczby głosów na ZW tej spółki,
- 30 kwietnia 2014 r. - wpis do rejestru przedsiębiorców KRS zmiany siedziby Europa Systems SPV Sp. z o.o., tj. Warszawy (poprzednio: Żabów), uchwalonej przez NZW z dnia 13 stycznia 2015 r.,
- od 13 do 27 kwietnia 2015 r. – nabycie przez „Paged” S.A. 13.085 akcji „Sklejka-Pisz” Paged S.A. od akcjonariuszy mniejszościowych. Po dokonaniu transakcji „Paged” S.A. posiada łącznie 98,50% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

W okresie I kwartału 2015 roku nie odnotowano istotnych zdarzeń o nietypowym charakterze mającym wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy Paged.

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

W segmencie sklejkowym oraz meblowym do najłabszych miesięcy należą początkowe miesiące roku kalendarzowego (styczeń, luty) oraz miesiąc grudzień, natomiast spółka brytyjska (BUK) największe obroty osiąga w miesiącach wiosenno-letnich. Różnice pomiędzy poszczególnymi miesiącami i kwartałami w działalności Grupy Paged nie są jednak na tyle istotne, aby można mówić o znaczącej sezonowości sprzedaży.

W segmencie handlowym – ze względu na prowadzoną działalność i ścisłą korelację z segmentem budownictwa – najłabszymi miesiącami są miesiące zimowe.

Działalność spółek Grupy Paged operujących w innych segmentach nie jest obciążona istotną sezonowością.

**4. Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu.**

W I kwartale 2015 roku zdarzenia takie wystąpiły w spółkach segmentu sklejkowego. W spółkach sklejkowych utworzono odpisy aktualizujące wartość zapasów o łącznej wartości poniżej 50 tys. PLN i nie miało to istotnego wpływu na wyniki tych spółek.

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

W I kwartale 2015 r. w spółkach Grupy Paged odpisy takie wystąpiły w „Paged-Sklejka” S.A., (należności: utworzenie odpisu o wartości 19 tys. PLN, odwrócenie odpisu o wartości 2 tys. PLN), Paged Meble S.A. (należności: utworzenie odpisów o wartości 30 tys. PLN, odwrócenie odpisu o wartości 63 tys. PLN) oraz Ivopol Sp. z o.o. (należności: utworzenie odpisów o wartości 156 tys. PLN, odwrócenie odpisu o wartości 136 tys. PLN, a zatem nie miały istotnego wpływu na wynik Grupy. W „Paged” S.A. rozwiązano odpisy na należności o o wartości 4 tys. PLN.

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

W I kwartale 2015 roku spółki Grupy Paged tworzyły i rozwiązywały rezerwy. W poszczególnych spółkach zależnych (poza segmentem zarządzania wierzytelnościami,

segmentie meblowym oraz sklejkowym) wartości netto były nieistotne z punktu widzenia sprawozdania skonsolidowanego.

W spółkach segmentu zarządzania wierzytelnościami w I kwartale 2015 r. stan krótkoterminowych rezerw na świadczenia pracownicze zmniejszył się z kwoty 551 tys. PLN do 461 tys. PLN, a stan pozostałych rezerw zmniejszył się z kwoty 99 tys. PLN do kwoty 57 tys.

W okresie I kwartału 2015 r. spółka Paged Meble S.A. utworzyła rezerwę w kwocie 350 tys. PLN na koszty usług i energii, za które nie zostały dostarczone faktury. Utworzono rezerwy na niewykorzystane urlopy w kwocie 152 tys. PLN.

W okresie I kwartału 2015 r. spółka „Paged-Sklejka” S.A. zmniejszyła poziom utworzonej rezerwy na niewykorzystane urlopy w wysokości 26 tys. PLN oraz na zobowiązania o 36 tys. PLN.

W okresie I kwartału 2015 r. spółka „Sklejka-Pisz” Paged S.A. zwiększyła rezerwy na koszty urlopów wypoczynkowych o kwotę 271 tys. PLN oraz zmniejszyła rezerwy na inne zobowiązania o kwotę 170 tys. PLN.

#### **7. Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

W spółkach Grupy Paged w okresie sprawozdawczym łączna wartość rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego wzrosła netto o 630 tys. PLN, zaś wartość netto aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego spadła o 13 tys. PLN.

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

Łączne wydatki inwestycyjne za I kwartał 2015 r. wyniosły 35,6 mln PLN. W przeważającej części (33,2 mln PLN) były to inwestycje w nowe moce produkcyjne oraz inwestycje mające na celu zwiększenie efektywności produkcji w segmencie sklejkowym. W kwocie tej zawierają się inwestycje, które w poprzednich okresach były w trakcie realizacji i zostały zakończone w I kwartale 2015 roku.

Jednocześnie w okresie I kwartału 2015 r. wpływy z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 14,3 mln PLN.

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

Na koniec I kwartału 2015 r. „Sklejka-Pisz” Paged S.A. posiadała zobowiązania z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych na kwotę 0,8 mln PLN, „Paged-Sklejka” S.A. – na kwotę 0,7 mln PLN, a Ivopol Sp. z o.o. na kwotę 0,9 mln PLN.



**10. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych**

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

**11. Wskazanie korekt błędów okresów poprzednich.**

Nie dokonywano korekty błędów okresów poprzednich.

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

W I kwartale 2015 roku nie wystąpiły znaczące zmiany sytuacji gospodarczej oraz warunki prowadzenia działalności, które miałyby istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych. Ze względu na duży udział eksportu w przychodach segmentu sklejkowego i meblowego, a także poziom zobowiązań finansowych, spółki Grupy Paged narażone są na ryzyko zmiany kursu walut – w szczególności EUR oraz ryzyko zmiany stóp procentowych. Proces identyfikacji, oceny i zabezpieczania ryzyka w Grupie jest ściśle nadzorowany przez zarządy spółek.

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

Nie dotyczy.

**14. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta.**

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

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

Zdarzenia takie nie miały miejsca.

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

Zdarzenia takie nie miały miejsca.

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

W okresie I kwartału 2015 r. „Sklejka-Pisz” Paged S.A. wykupiła obligacje własne wraz z odsetkami o wartości 1,2 mln PLN, wobec podmiotu w ramach Grupy Paged.

W dniu 31 marca 2014 roku przeprowadzono wykup oraz umorzenie części certyfikatów inwestycyjnych DTP Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego. Wykup oraz umorzenie dotyczyło 250 certyfikatów inwestycyjnych serii H. Wykupione oraz umorzone certyfikaty były w 100% objęte przez spółkę zależną Debt Trading Partners BIS Sp. z o.o.

Na początku rozpoczętego II kwartału 2015 r., dokładnie dnia 2 kwietnia 2015 r. „Paged” S.A. wykupiła obligacje serii III o wartości nominalnej 20 mln PLN, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 11/2015.

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

W okresie sprawozdawczym spółka „Paged” S.A. nie wypłacała dywidendy, ani nie deklarowała, iż dywidenda zostanie wypłacona.

W dniu 27 kwietnia 2015 r. Zarząd DTP S.A. podjął uchwałę nr 1/4/2015 w sprawie rekomendacji podziału zysku za rok obrotowy 2014 oraz przeznaczenia zysków wypracowanych w latach poprzednich na wypłatę dywidendy, w której Zarząd DTP S.A. rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu DTP S.A. przeznaczenie wypracowanego zysku na wypłatę dywidendy w kwocie 3.571.400 zł (słownie: trzy miliony pięćset siedemdziesiąt jeden tysięcy czterysta złotych) czyli 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) na jedną akcję.

Dodatkowo Zarząd DTP S.A. w dniu 27 kwietnia 2015r. podjął również uchwałę nr 2/4/2015 w sprawie rekomendacji wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej na koniec 2015 roku dywidendy z wypracowanego przez DTP zysku w pierwszym półroczu 2015 roku oraz kapitału rezerwowego, w której Zarząd DTP S.A. rekomenduje Radzie Nadzorczej DTP S.A. wypłatę akcjonariuszom tytułem zaliczki na poczet przewidywanej na koniec 2015 roku dywidendy ogółem kwotę 2.857.120 zł (słownie: dwa miliony osiemset pięćdziesiąt siedem tysięcy sto dwadzieścia złotych) tj. po 0,08 zł (słownie: osiem groszy). Rekomendacja wypłaty

zaliczki na poczet przewidywanej na koniec 2015 roku dywidendy udzielana jest pod warunkiem zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego wykazującego zysk za rok obrotowy 2014 oraz wykazaniu zysku w sprawozdaniu finansowym za pierwsze 6 miesięcy 2015 roku.

Rekomendacje Zarządu DTP S.A. w przedmiocie podziału zysku za rok obrotowy 2014 i pierwsze półrocze 2015r. zostaną przedłożone Radzie Nadzorczej oraz Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu DTP S.A.

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

Nie wystąpiły zdarzenia nieujęte w kwartalnym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki.

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

Zobowiązania warunkowe spółek Grupy DTP wynikające z zastawu rejestrowego ustanowionego na zbiorze aktywów ruchomych w celu zabezpieczenia roszczeń obligatariuszy – w wysokości, w jakiej kwota ustanowionego zastawu przekracza ujętą bilansowo wartość zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji. Na 31 marca 2015 roku zobowiązanie warunkowe wynosiło 25,2 mln PLN, na 31 grudnia 2015 roku zobowiązanie warunkowe wynosiło 25,3 mln PLN.

W okresie I kwartału 2015 r. „Paged-Sklejka” S.A. wystawiła weksle własne in blanco z deklaracjami wekslowymi na zabezpieczenie spłaty zobowiązań wynikających z umów leasingu oraz umowy kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 15 mln PLN.

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

Nie zidentyfikowano.

**22. Stanowisko zarządu w odniesieniu do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.**

Zarząd „Paged” S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych „Paged” S.A., ani Grupy Paged na 2015 rok.

### 23. Informacja o przychodach i wynikach przypadających na poszczególne segmenty branżowe.

Przychody i wyniki za I kwartał 2015 r. (w tys. PLN) przypadające na poszczególne segmenty branżowe (po wyłączeniach konsolidacyjnych bez wyłączeń udziałów mniejszości) przedstawiają się następująco:

#### Informacje dotyczące segmentów działalności Grupy Paged – I kwartał 2015 r.

Segmenty:	Meblowy	Sklejkowy	Handlowy	Nieruchomości	Zarządzania wierzycelnościami	Pozostałe nie przypisane do segmentów	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
Sprzedaż na zewnątrz	37 334	125 566	12 122	325	13 725	14 619		203 691
Sprzedaż między segmentami	0	3 778	137	32	0	6 808	-10 755	0
<b>Przychody ogółem</b>	<b>37 334</b>	<b>129 344</b>	<b>12 259</b>	<b>357</b>	<b>13 725</b>	<b>21 427</b>	<b>-10 755</b>	<b>203 691</b>
Wynik na sprzedaży	-176	21 672	506	-69	6 893	7 893	-6 814	29 905
Pozostałe przychody operacyjne	154	714	20	35	7	676	-282	1 324
Pozostałe koszty operacyjne	154	197	1	0	110	253	-31	684
<b>Wynik segmentu</b>	<b>788</b>	<b>16 081</b>	<b>547</b>	<b>-69</b>	<b>5 050</b>	<b>-471</b>	<b>-3 148</b>	<b>18 778</b>
Przychody finansowe	820	3 947	13	0	66	3 290	-278	7 858
Koszty finansowe	384	1 114	4	33	633	3 355	-507	5 016
Zysk przed opodatkowaniem	260	25 022	534	-67	6 223	8 251	-6 836	33 387
Podatek dochodowy	0	3 060	74	0	15	994	-439	3 704
<b>Zysk netto</b>	<b>260</b>	<b>21 962</b>	<b>460</b>	<b>-67</b>	<b>6 208</b>	<b>7 257</b>	<b>-6 397</b>	<b>29 683</b>
<b>Pozostałe informacje</b>								
Aktywa segmentu	102 986	644 743	13 577	63 931	178 216	518 906	-388 256	1 134 103
Zobowiązania segmentu	64 128	267 847	5 523	2 291	36 634	198 751	-15 518	559 656
Wydatki inwestycyjne	590	33 229	28	131	282	1 327		35 587
Amortyzacja	947	3 616	40	140	104	1 867	1 852	8 566
<b>EBITDA</b>	<b>771</b>	<b>25 805</b>	<b>565</b>	<b>106</b>	<b>6 894</b>	<b>10 183</b>	<b>-5 213</b>	<b>39 111</b>

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

Najważniejszy wpływ na osiągnięte wyniki w Grupie Paged w I kwartale 2015 roku oraz w kolejnych okresach będą miały:

- **czynniki wewnętrzne, takie jak:**
  - rozwój talentów menedżerskich w Grupie oraz możliwość pozyskania kluczowych pracowników w spółkach Grupy,
  - realizacja inwestycji 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. Zasadnicza 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 dekonunktury należy liczyć się z presją na obniżanie cen również w walutach, co może oznaczać ryzyko utraty części zamówień i obniżenia wolumenu / wartości sprzedaży,
  - popyt na rynku krajowym – popyt ze strony konsumentów jest pochodną dostępności kredytów konsumpcyjnych i hipotecznych, co przekłada się np. sprzedaż mebli na rynku mieszkaniowym oraz materiałów budowlanych (w tym sklejek) do budowy nowych mieszkań, ograniczenie aktywności kredytowej przez banki finansujące na rynku polskim może przełożyć się na ograniczenie popytu,

- kondycja finansowa kontrahentów – zdolność do terminowej obsługi zobowiązań wpływa na możliwości współpracy i poziom ryzyka prowadzonej działalności,
- rozwój rynku zarządzania wierzytelnościami – dalszy rozwój sektora wierzytelności oraz polityka instytucji finansowych (głównie banków) wobec portfela kredytowego,
- 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.

**25. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.**

Akcjonariusze posiadający ponad 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (według stanu na dzień 12 maja 2015 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)**

• 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%**

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego (tj. raportu rocznego za 2014 r., który został przekazany w dniu 20 marca 2015 r.) nie nastąpiły żadne zmiany wśród akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

UWAGA: powyższe dane, dotyczące struktury akcjonariatu „Paged” S.A., zostały zebrane i przedstawione z zachowaniem należytej staranności na podstawie wiedzy Spółki na dzień 12 maja 2015 roku, jednakże mogą one nie uwzględniać ewentualnych transakcji kupna-sprzedaży akcji przez akcjonariuszy, o których Spółka nie została poinformowana.

**26. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.**

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego (tj. raportu rocznego za 2014 r., który został przekazany w dniu 20 marca 2015 r.) nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące.

UWAGA: powyższe dane, dotyczące stanu posiadania akcji „Paged” S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące, zostały zebrane i przedstawione z zachowaniem należytej staranności na podstawie wiedzy Spółki na dzień 12 maja 2015 roku, jednakże mogą one nie uwzględniać ewentualnych transakcji kupna-sprzedaży akcji przez te osoby, o których Spółka nie została poinformowana.

W Spółce nie istnieją żadne uprawnienia do akcji „Paged” S.A. (opcje) przysługujące osobom



zarządzającym lub nadzorującym.

Podpisy Zarządu

Prezes Zarządu                      Daniel Mzyk

Wiceprezes Zarządu                Robert Ditrych

Członek Zarządu                     Rafał Godoj