

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

Do najważniejszych zdarzeń w okresie III kwartału 2015 r. w Grupie Paged należą:

- rozruch zakładu do produkcji sklejki iglastej MIRROR na terenie obecnego zakładu produkcyjnego w Morągu. Inwestycja ta zapewni dywersyfikację surowca (zwiększanie udziału bardziej dostępnego drewna iglastego) oraz wzrost mocy produkcyjnych docelowo o około 50 tys. m³ rocznie, z obecnych około 170 do 220 tys. m³.
- kontynuacja restrukturyzacji w spółce Paged Meble S.A., szczególnie w obszarach rozwoju kadry menedżerskiej, wprowadzania na rynek nowych produktów oraz rozwoju nowych rynków sprzedaży, w tym w szczególności obszaru obydwu Ameryk.

Wyniki finansowe Grupy Paged w III kwartale 2015 roku były najwyższe w historii pod względem przychodów (212,0 mln PLN vs. 203,7 mln PLN w dotychczas najlepszym pod tym względem I kwartale 2015 roku), EBITDA (48,1 mln PLN vs. 39,1 mln PLN w I kwartale 2015 roku – wzrost o 9,0 mln PLN lub o 22%) oraz zysku netto (30,0 mln PLN vs. 29,7 mln PLN w I kwartale 2015 roku). Grupa odnotowała również drugi najlepszy w historii zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej – zysk ten wyniósł 24,4 mln PLN i był niższy od rekordowego dotychczas I kwartału 2015 roku o 1,5 mln PLN (zysk w tym kwartale wyniósł 25,9 mln PLN). W porównaniu do III kwartału 2014 roku zysk netto dla akcjonariuszy Paged wzrósł o 14% z poziomu 21,3 mln PLN do poziomu 24,4 mln PLN (wzrost o 3,1 mln PLN).

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

Grupa Paged w III kwartale 2015 roku osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 212,0 mln PLN, w stosunku do 194,2 mln PLN w III kwartale 2014 roku (wzrost o 17,8 mln PLN lub o 9% r/r).

W III kwartale 2015 roku Grupa Paged wypracowała rekordowy zysk na poziomie EBITDA (zysk operacyjny powiększony o amortyzację) w wysokości 48,1 mln PLN, wobec 37,4 mln PLN wypracowanych w III kwartale 2014 roku (wzrost o 10,7 mln PLN lub o 29% r/r).

Skonsolidowany zysk operacyjny (EBIT) w III kwartale 2015 roku wyniósł 39,2 mln PLN wobec 31,3 mln PLN w III kwartale 2014 roku (wzrost o 7,9 mln PLN lub o 25% r/r).

Całkowity zysk netto zrealizowany w omawianym okresie wyniósł 30,0 mln PLN, wobec 24,5 mln PLN w III kwartale 2015 roku (wzrost 5,5 mln PLN lub o 23% r/r), z czego zysk przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 24,4 mln PLN, wobec 21,3 mln PLN w III kwartale 2014 roku (wzrost o 3,1 mln PLN lub o 14% r/r).

Bieżąca sytuacja w spółkach Grupy Paged

- **Segment sklejkowy**

Ze względu na istotność wpływu na wyniki finansowe całej Grupy, działalność w zakresie produkcji i sprzedaży sklejek oraz płyt stolarskich stanowiła najważniejszy segment działalności Grupy Paged w III kwartale 2015 roku, podobnie jak w poprzednich okresach. 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 Piszcu. 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 (zakupy surowców i materiałów, usługi obce, wspólna polityka sprzedaży, cenowa itd.), w związku z integracją operacyjną spółek sklejkowych Grupy Paged. Spółki tego segmentu prowadzą działalność handlową zarówno na rynku krajowym, jak i na rynkach zagranicznych.

W okresie III kwartału 2015 roku spółki segmentu sklejkowego zrealizowały 114,4 mln PLN przychodów ze sprzedaży (spadek o 2% w porównaniu do III kwartału 2014 roku, w którym przychody wyniosły 116,5 mln PLN). EBITDA za III kwartał 2015 roku wypracowana w segmencie sklejkowym wyniosła rekordowe 31,6 mln PLN, co oznacza wzrost o 6% wobec analogicznego okresu roku poprzedniego (EBITDA na poziomie 29,7 mln PLN). W III kwartale 2015 roku segment sklejkowy wypracował zysk na podstawowej działalności operacyjnej (EBIT) w wysokości 27,9 mln PLN (wobec 26,3 mln w III kwartale 2014 roku; wzrost o 6%). Zysk netto segmentu wyniósł 22,1 mln PLN i wzrósł w stosunku do III kwartału 2014 roku o 1% z poziomu 21,9 mln PLN.

Wyniki segmentu sklejkowego w III kwartale 2015 roku stanowiły 54% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, 66% skonsolidowanej EBITDA oraz 74% skonsolidowanego zysku netto Grupy Paged.

- **Segment meblowy**

Segment meblowy opiera się na spółce produkcyjnej Paged Meble S.A. prowadzącej działalność w trzech zakładach w Polsce oraz na spółce handlowej BUK Ltd. z siedzibą w Wielkiej Brytanii. Segment ten kontynuował swój dotychczasowy profil działalności, tj. 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. (od 10 stycznia 2013 r. w 100% zależna od „Paged” S.A.) zajmuje się sprzedażą kontraktową mebli do dystrybutorów sieci hotelowych i gastronomicznych i jest wiodącym graczem na rynku brytyjskim w tym segmencie mebli. Spółka zajmuje się m.in. dystrybucją mebli produkowanych przez Paged Meble S.A., aczkolwiek spółka ta osiąga większość swych przychodów ze sprzedaży mebli pochodzących od innych producentów, w tym m.in. od producentów z Dalekiego Wschodu. Decydujące

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

W III kwartale 2015 roku spółki segmentu meblowego (po wyłączeniu sprzedaży wzajemnej) uzyskały przychody ze sprzedaży w wysokości 38,6 mln PLN (wobec 38,1 mln PLN w III kwartale 2014, wzrost o 1%). Zysk na poziomie EBITDA segmentu za III kwartał 2015 roku wyniósł 2,0 mln PLN (wobec 0,8 mln PLN zysku EBITDA w III kwartale 2014 roku, wzrost o 163% lub 1,2 mln PLN). EBIT (zysk operacyjny) segmentu meblowego w III kwartale 2015 r. wyniósł 1,0 mln PLN (wobec straty -0,3 mln PLN w III kwartale 2014 roku; zmiana o +1,3 mln PLN). Zysk netto w III kwartale 2015 roku wyniósł 0,4 mln PLN (wobec -0,8 mln PLN straty netto w III kwartale 2014 roku; zmiana o +1,2 mln PLN).

Wyniki segmentu meblowego w III kwartale 2015 roku stanowiły 18% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, 4% 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 wyodrębniony ze struktur "Paged" S.A. część Spółki, zajmującą się handlem drzewnymi i drewnopochodnymi materiałami dla budownictwa oraz przemysłu meblarskiego, w tym towarami pochodzącymi ze spółek Grupy Paged. Sprzedaż prowadzona jest poprzez sieć składów agencyjnych na terenie Polski oraz własny punkt sprzedaży w Ostrowie Wielkopolskim, który koncentruje się na sprzedaży hurtowej (łącznie 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, okleiny wąskich płaszczyzn. Część towarów (sklejki) pochodzi ze spółek segmentu sklejkowego Grupy Paged.

W III kwartale 2015 roku segment handlowy uzyskał przychody ze sprzedaży w wysokości 13,9 mln PLN (wobec 17,5 mln PLN w III kwartale 2014, spadek o 20%). Zysk na poziomie EBITDA segmentu za III kwartał 2015 roku wyniósł 0,4 mln PLN (wobec 0,6 mln PLN w III kwartale 2014 roku, spadek o 25% lub 0,2 mln PLN). EBIT (zysk operacyjny) segmentu w III kwartale wyniósł 0,4 mln PLN (wobec 0,5 mln PLN zysku w III kwartale 2014 roku, spadek o 22% lub 0,1 mln PLN). Zysk netto w III kwartale 2015 roku wyniósł 0,3 mln PLN (wobec 0,4 mln PLN zysku netto w III kwartale 2014 roku, spadek o 17% lub 0,1 mln PLN).

Wyniki segmentu handlowego w III kwartale 2014 roku stanowiły 7% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, 1% skonsolidowanej EBITDA oraz 1% skonsolidowanego zysku netto Grupy Paged.

- **Segment zarządzania wierzytelnościami**

Na wyniki segmentu zarządzania wierzytelnościami składają się przychody i koszty osiągnięte przez Grupę Kapitałową DTP, w której podmiotem dominującym jest DTP S.A. z siedzibą w Warszawie. Wyniki Grupy DTP S.A. podlegają pełnej konsolidacji w ramach Grupy Paged

od III kwartału 2012 r., przy czym dnia 27 marca 2014 r. udział Grupy Paged w kapitale zakładowym DTP S.A. zmniejszył się z 54,12% do 47,57%.

Grupa DTP S.A. obejmuje kilka podmiotów posiadających kilkuletnie doświadczenie na rynku zarządzania wierzytelnościami. Działalność Grupy koncentruje się na zakupie i windykacji wierzytelności z sektorów bankowego (przede wszystkim), telekomunikacyjnego i użyteczności publicznej, obsłudze wierzytelności na zlecenie (inkaso), zleceniu 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*).

W III kwartale 2015 roku segment zarządzania wierzytelnościami uzyskał przychody ze sprzedaży w wysokości 17,4 mln PLN (wobec 12,5 mln PLN w III kwartale 2014, wzrost o 5,0 mln PLN lub o 40%). Zysk na poziomie EBITDA segmentu za III kwartał 2015 roku wyniósł 8,9 mln PLN (wobec 7,4 mln PLN zysku EBITDA w III kwartale 2014 roku, wzrost o 1,6 mln PLN lub o 22%). EBIT (zysk operacyjny) segmentu w III kwartale 2015 roku wyniósł 8,8 mln PLN (wobec zysku 7,2 mln PLN w III kwartale 2014 roku, wzrost o 1,5 mln PLN lub o 21%). Zysk netto w III kwartale 2015 roku wyniósł 8,2 mln PLN (wobec 6,3 mln PLN zysku netto w III kwartale 2014 roku, wzrost 1,9 mln PLN lub o 30%).

Wyniki segmentu zarządzania wierzytelnościami w III kwartale 2015 roku stanowiły 8% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, 19% skonsolidowanej EBITDA oraz 27% skonsolidowanego zysku netto Grupy Paged.

- **Segment nieruchomości**

Do segmentu nieruchomości zalicza się wyniki osiągnięte przez spółki celowe:

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

W okresie III kwartału 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 (o wartości godziwej 16,7 mln zł) prowadzi działania w kierunku optymalnego zagospodarowania tej nieruchomości.

W najbliższych latach, w ramach segmentu nieruchomości, Grupa Paged zamierza w optymalny sposób zagospodarować posiadane nieruchomości inwestycyjne, w szczególności nieruchomość przy ul. Mineralnej 7 w Warszawie.

Podobnie jak w poprzednich okresach, wyniki (pod względem rachunku zysków i strat) segmentu nieruchomości nie miały dużego znaczenia dla całej Grupy Paged. W okresie III kwartału 2015 roku przychody segmentu wyniosły 0,33 mln PLN (podobnie jak w III kwartale 2014 roku), na poziomie zysku operacyjnego segment zanotował stratę w wysokości 0,2 mln PLN (wobec 0,1 mln PLN starty rok wcześniej), zaś na poziomie netto stratę w wysokości 0,3 mln PLN (wobec 0,1 mln PLN w III kwartale 2014 roku).

Aktywa segmentu nieruchomości stanowią 5% skonsolidowanych aktywów Grupy Paged. Wyniki segmentu nieruchomości w III kwartale 2015 roku, podobnie jak w poprzednich okresach, 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. Od III kwartału 2015 r. na wyniki segmentu pozostałego wpływają również wyniki spółki Europa Systems Serwis Sp. z o.o. Wyniki tych 3 spółek w największym stopniu wpływają na wyniki segmentu pozostałego (na wszystkich poziomach wyniku finansowego).

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.).

W okresie III kwartału 2015 roku segment pozostały wypracował 27,3 mln PLN przychodów (w III kwartale 2014 roku przychody wyniosły 9,3 mln PLN; wzrost o 18,0 mln PLN lub o 193%). Zysk na poziomie EBITDA segmentu pozostałego za III kwartał 2015 roku wyniósł 4,8

mln PLN (wobec 1,2 mln PLN straty EBITDA w III kwartale 2014 roku, wzrost o 6,0 mln PLN). EBIT (zysk operacyjny) segmentu w III kwartale wyniósł 2,7 mln PLN (wobec straty na poziomie EBIT w wysokości 2,3 mln PLN w III kwartale 2014 roku, wzrost o 5,1 mln PLN). Zysk netto w III kwartale 2015 roku wyniósł 3,5 mln PLN (wobec 3,2 mln PLN straty netto w III kwartale 2014 roku, wzrost o 6,7 mln PLN).

W III kwartale 2015 roku segment pozostały odpowiadał w: 13% za przychody, 10% za wynik EBITDA oraz 12% zysku netto w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Grupy Paged.

INFORMACJA NA TEMAT ZMIAN ORGANIZACYJNO-KAPITAŁOWYCH W GRUPIE PAGED w okresie od 1 lipca 2015 r. do 30 września 2015 r.

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

- 1) 30 lipca 2015 r. - wpis do rejestru przedsiębiorców KRS podwyższenia kapitału zakładowego Europa Systems SPV Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wynikającego z uchwały NZW z dnia 8 maja 2015 r., udział „Paged” S.A. nie zmienił się i wynosi 100% ogólnej liczby głosów na ZW tej spółki,
- 2) 31 lipca 2015 r. – zbycie przez „Paged” S.A. 1 udziału w spółce Europa Systems SPV Sp. z o.o. na rzecz Paged Capital Sp. z o.o., w wyniku czego bezpośredni udział „Paged” S.A. zmniejszył się o 0,005%, przy czym łączny udział (bezpośredni i pośredni) nie zmienił się i wynosił 100%,
- 3) 4 sierpnia 2015 r. – wpis do rejestru przedsiębiorców KRS spółki Europa Systems Serwis Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie; „Paged” S.A. posiada pośrednio (za pośrednictwem Europa Systems SPV Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie) 100% ogólnej liczby udziałów oraz głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki,
- 4) 7 sierpnia 2015 r. – zbycie przez Paged Capital Sp. z o.o. 1 udziału w spółce Europa Systems SPV Sp. z o.o. na rzecz „Paged” S.A., w wyniku czego bezpośredni udział „Paged” S.A. zwiększył się do 100%,
- 5) 7 sierpnia 2015 r. – zbycie przez Europa Systems SPV Sp. z o.o. 7 udziałów w spółce Europa Systems Serwis Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie; w wyniku czego udział Europa Systems SPV Sp. z o.o. zmniejszył się do 98,83% ogólnej liczby udziałów oraz głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki,
- 6) 13 sierpnia 2015 r. – zbycie przez Europa Systems SPV Sp. z o.o. 180 udziałów w spółce Europa Systems Serwis Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie; w wyniku czego udział Europa Systems SPV Sp. z o.o. zmniejszył się do 68,83% ogólnej liczby udziałów oraz głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki,
- 7) 17 sierpnia 2015 r. - wpis do rejestru przedsiębiorców KRS zmiany siedziby Europa Systems Sp. z o.o., tj. Warszawy (poprzednio: Żabów), uchwalonej przez NZW z dnia 13 stycznia 2015 r.

W okresie rozpoczętego IV kwartału 2015 r. miały miejsce następujące zmiany organizacyjne i kapitałowe:

- 1) 9 października 2015 r. – nabycie przez „Paged” S.A. od Ministra Skarbu Państwa 167.391 akcji „Sklejka-Pisz” Paged S.A., w wyniku czego bezpośredni udział „Paged” S.A. zwiększył się z 81,80% do 81,86%, a łączny udział (bezpośredni i pośredni – łącznie z Paged Capital Sp. z

- o.o.) zwiększył się z 98,50% do 98,56% ogólnej liczby akcji oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki,
- 2) 20 października 2015 r. – wpis do rejestru przedsiębiorców KRS podwyższenia kapitału zakładowego Europa Systems Serwis Sp. z o.o. z kwoty 30.000 zł do kwoty 70.000 zł poprzez utworzenie 1.400 udziałów - zgodnie uchwałą o podziale z 2 października 2015 r., w wyniku czego udział Europa Systems SPV Sp. z o.o. zwiększył się z 68,83% do 68,85% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki,
 - 3) 3 listopada 2015 r. – wpis do rejestru przedsiębiorców KRS obniżenia kapitału zakładowego Europa Systems Sp. z o.o. z kwoty 100.000 zł do kwoty 30.000 zł poprzez umorzenie 1.400 udziałów – zgodnie uchwałą o podziale z 2 października 2015 r., w wyniku czego udział Europa Systems SPV Sp. z o.o. zmniejszył się z 68,85% do 68,83% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki,
 - 4) 6 listopada 2015 r. – zbycie przez Europa Systems SPV Sp. z o.o. na rzecz Europa Systems Sp. z o.o. 1.377 udziałów w spółce Europa Systems Serwis Sp. z o.o., stanowiących 68,85% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki.

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

W okresie III 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 III kwartale 2015 roku zdarzenia takie wystąpiły w spółkach segmentu sklejkowego oraz spółce Paged Meble S.A. W spółkach sklejkowych utworzono odpisy aktualizujące wartość zapasów o łącznej wartości 73 tys. PLN oraz odwrócono odpis aktualizujący na kwotę 90 tys. PLN; nie miało to istotnego wpływu na wyniki tych spółek. Spółka Paged Meble w związku z przeglądem magazynów dokonała złomowania wyrobów na kwotę 409 tys. PLN. oraz

towarów na kwotę 31 tys. W wyniku tego został zawiązany odpis na wyroby gotowe w kwocie 409 tys. PLN.

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

W III kwartale 2015 roku spółki Grupy Paged tworzyły odpisy związane z aktywami. W poszczególnych spółkach zależnych wartości netto były nieistotne z punktu widzenia sprawozdania skonsolidowanego. W „Paged” S.A. dokonano aktualizacji wyceny aktywów finansowych (udziałów) na kwotę 80 tys. PLN, która to kwota została odniesiona w koszty finansowe.

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

W III kwartale 2015 roku spółki Grupy Paged tworzyły i rozwiązywały rezerwy i było to związane z normalną działalnością operacyjną (rezerwy urlopowe, rezerwy na koszty, za które nie zostały przedstawione faktury, itp.). W poszczególnych spółkach zależnych wartości netto były nieistotne z punktu widzenia sprawozdania skonsolidowanego, z wyjątkiem zwiększenia rezerwa na pozostałe zobowiązania (premie pieniężne za obrót, usługi transportowe, sprawy sądowe) na kwotę 0,7 mln PLN w spółce „Sklejka-Pisz” Paged S.A.

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 544 tys. PLN, zaś wartość netto aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego wzrosła o 863 tys. PLN.

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

Łączne płatności za rzeczowe aktywa trwałe w III kwartale 2015 r. wyniosły 33,3 mln PLN. W przeważającej części były to inwestycje w segmencie sklejkowym. Jednocześnie w okresie III kwartału 2015 r. wpływy z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 1,0 mln PLN.

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

Na koniec III kwartału 2015 r. „Sklejka-Pisz” Paged S.A. posiadała zobowiązania z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych na kwotę 0,9 mln PLN, zaś „Paged-Sklejka” S.A. – na kwotę 5,0 mln PLN.

10. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.

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

11. Wskazanie korekt błędów okresów poprzednich.

Nie dokonywano korekty błędów okresów poprzednich.

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

W III kwartale 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 dniu 12 sierpnia 2015 r. Spółka wypłaciła odsetki od obligacji na okaziciela serii IV i serii V wyemitowanych przez Spółkę w lipcu 2014 r.

Zdarzenia dotyczące spółek z Grupy DTP:

- w dniu 10 września 2015 roku Debt Trading Partners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. objęła 142 certyfikaty inwestycyjne serii Y wyemitowane przez DTP Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- w dniu 30 września 2015 roku przeprowadzono wykup oraz umorzenie części certyfikatów inwestycyjnych DTP Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego. Wykup oraz umorzenie dotyczyły 154 certyfikatów inwestycyjnych serii I oraz 76 certyfikatów inwestycyjnych serii J. Wykupione oraz umorzone certyfikaty były w 100% objęte przez spółkę Debt Trading Partners Bis Sp. z o.o.,
- zgodnie z warunkami emisji w dniu 9 września 2015 roku przeprowadzono wykup obligacji serii D o wartości nominalnej 1 250 tys. zł. Obligacje były wyemitowane przez spółkę Debt Trading Partners Bis Sp. z o.o.

W okresie do 30.09.2015 r. Ivopol Sp. z o.o. wypłaciła odsetki od obligacji w kwocie 161 tys. zł.

W pozostałych spółkach z Grupy Paged nie doszło do emisji, wykupu lub spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

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

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

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

Zdarzenia takie nie miały miejsca.

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

Zobowiązania warunkowe spółek z Grupy DTP wynikają z ustanowionych zastawów i poręczeń:

	Stan na 30.09.2015	Stan na 31.12.2014	Stan na 30.09.2014
Zastaw rejestrowy ustanowiony na zbiorze aktywów ruchomych w celu zabezpieczenia roszczeń obligatariuszy - kwota ponad wartość zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji ujętą bilansowo	29 588	25 293	31 033
Zastaw rejestrowy ustanowiony na zbiorze wierzytelności w celu zabezpieczenia spłaty kredytów - kwota ponad wartość zobowiązania z tytułu kredytów ujętą bilansowo	32 369	1 497	0
Poręczenie wykupu obligacji	15 000	15 000	0

Na dzień 30 września 2015 roku wysokość poręczenia przez „Paged” S.A. za spółkę zależną Paged Capital Sp. z o.o. wynosiła 0 tys. PLN. Na dzień 31 grudnia 2014 roku zobowiązanie warunkowe z tego tytułu wynosiło 11.500 tys. PLN.

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

Nie dotyczy.

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

Europa Systems Sp. z o.o. (spółka zależna od Spółki) udzieliła gwarancji na łączną kwotę 888 tys. EUR. Pozostałe spółki z Grupy Paged nie udzielały poręczeń, ani gwarancji.

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

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

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

Przychody i wyniki za III kwartał 2015 r. oraz 9 miesięcy 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 – 9 miesięcy 2015 r.

Segmenty:	Meblowy	Sklejkowy	Handlowy	Nieruchomości	Zarządzania wierzycelnościami	Pozostałe nie przypisane do segmentów	Wyłączenia	Wartość skonsolid.
Sprzedaż na zewnątrz	116 275	348 887	38 545	926	47 635	64 359		616 627
Sprzedaż między segmentami	9	11 834	560	95	0	19 397	-31 895	0
Przychody ogółem	116 284	360 721	39 105	1 021	47 635	83 756	-31 895	616 627
Wynik na sprzedaży	1 772	61 954	1 435	-377	23 737	9 837	-5 085	93 273
Pozostałe przychody operacyjne	759	2 872	80	41	143	1 248	-32	5 111
Pozostałe koszty operacyjne	1 067	1 147	78	0	114	1 168	-31	3 543
Wynik segmentu	1 464	63 679	1 437	-336	23 766	9 917	-5 086	94 841
Przychody finansowe	324	1 237	61	0	157	5 866	-3 979	3 666
Koszty finansowe	1 124	4 379	25	104	1 959	6 287	-1 046	12 832
Zysk przed opodatkowaniem	664	60 537	1 473	-440	21 964	9 496	-8 019	85 675
Podatek dochodowy	0	5 982	245	0	-15	2 434	-1 187	7 459
Zysk netto	664	54 555	1 228	-440	21 979	7 062	-6 832	78 216
Pozostałe informacje								
Aktywa segmentu	101 304	643 337	14 124	63 716	193 780	508 816	-308 200	1 216 877
Zobowiązania segmentu	65 801	243 270	5 396	2 233	42 838	408 833	-171 185	597 186
Wydatki inwestycyjne	1 878	69 304	47	168	622	6 493		78 512
Amortyzacja	2 851	10 870	131	421	432	5 786	5 546	26 037

Informacje dotyczące segmentów działalności Grupy Paged – III kwartał 2015 r.

Segmenty:	Meblowy	Sklejkowy	Handlowy	Nieruchomości	Zarządzania wierzycelnościami	Pozostałe nie przypisane do segmentów	Wyłączenia	Wartość skonsolid.
Sprzedaż na zewnątrz	38 643	114 373	13 942	302	17 431	27 303		211 994
Sprzedaż między segmentami	4	3 978	123	31	0	6 395	-10 531	0
Przychody ogółem	38 647	118 351	14 065	333	17 431	33 698	-10 531	211 994
Wynik na sprzedaży	1 259	27 396	388	-252	8 705	3 039	-1 684	38 851
Pozostałe przychody operacyjne	512	797	12	6	75	64	245	1 711
Pozostałe koszty operacyjne	737	270	0	0	4	382	0	1 393
Wynik segmentu	1 034	27 923	400	-246	8 776	2 721	-1 439	39 169
Przychody finansowe	-227	-951	46	0	49	3 237	-3 405	-1 251
Koszty finansowe	397	2 103	-1	36	670	1 555	-246	4 514
Zysk przed opodatkowaniem	410	24 869	447	-282	8 155	4 403	-4 598	33 404
Podatek dochodowy	0	2 800	98	0	0	929	-411	3 416
Zysk netto	410	22 069	349	-282	8 155	3 474	-4 187	29 988
Pozostałe informacje								
Aktywa segmentu	101 304	643 337	14 124	63 716	193 780	508 816	-308 200	1 216 877
Zobowiązania segmentu	65 801	243 270	5 396	2 233	42 838	408 833	-171 185	597 186
Wydatki inwestycyjne	548	34 687	3	0	211	1 597		37 046
Amortyzacja	981	3 635	44	141	167	2 109	1 850	8 927

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

Najważniejszy wpływ na osiągane wyniki w Grupie Paged w III 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,
- rozwój działalności operacyjnej linii do produkcji sklejkki MIRROR (zakłada zaczął działać w III kwartale 2015 roku) oraz inne inwestycje podnoszące efektywność produkcyjną, jak również dalszy rozwój spółek segmentu sklejkowego - „Sklejka-Pisz” Paged S.A. i „Paged-Sklejka” S.A.,
- integracja spółki Europa Systems Sp. z o.o. w ramach Grupy Paged oraz rozwój tej spółki i budowanie wartości dla akcjonariuszy,
- kontynuacja restrukturyzacji operacyjnej spółki Paged Meble S.A.,
- rozwój sprzedaży, budowa marki „Paged” oraz optymalizacja wykorzystania aktywów produkcyjnych w segmencie meblowym,
- inwestycje kapitałowe realizowane przez zespół inwestycyjny „Paged” S.A.,
- rozwój spółek segmentu nieruchomości (Paged Property oraz Mineralna Development) i realizacja projektów w tym segmencie,
- rozwój spółki i projektu DTP S.A.

• **czynniki zewnętrzne, takie jak:**

- ceny surowca – surowiec drzewny, zwłaszcza w segmencie sklejkowym jest istotnym składnikiem kosztów wytworzenia, a jego podaż jest ograniczona. 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,
- poziom rynkowych stóp procentowych - spółki Grupy korzystają z finansowania zewnętrznego poprzez długo- i krótkoterminowe kredyty bankowe, emisję obligacji korporacyjnych, a także poprzez umowy leasingu operacyjnego i finansowego. Przejściowe nadwyżki środków finansowych są lokowane na lokatach terminowych i w krótkoterminowych instrumentach finansowych. Oprocentowanie lokat i kredytów uzależnione jest od stóp procentowych obowiązujących na rynku międzybankowym (m.in. stopa międzybankowa WIBOR oraz EURIBOR). W związku z powyższym Spółka narażona jest na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może

wpłynąć na zmniejszenie / zwiększenie rentowności lokat finansowych lub zmniejszenie / zwiększenie kosztów zaciągniętych kredytów i pożyczek,

- koniunktura gospodarcza na świecie – jej konsekwencje w istotny sposób będą kształtować portfele zamówień w eksporcie, w przypadku dekonunktury należy liczyć się z presją na obniżanie cen również w walutach, co może oznaczać ryzyko utraty części zamówień i obniżenia wolumenu / wartości sprzedaży,
- popyt na rynku krajowym – popyt ze strony konsumentów jest pochodną dostępności kredytów konsumpcyjnych i hipotecznych, co przekłada się np. na sprzedaż mebli na rynku mieszkaniowym oraz materiałów budowlanych (w tym sklejek) do budowy nowych mieszkań, ograniczenie aktywności kredytowej przez banki finansujące na rynku polskim może przełożyć się na ograniczenie popytu,
- kondycja finansowa kontrahentów – zdolność do terminowej obsługi zobowiązań wpływa na możliwości współpracy i poziom ryzyka prowadzonej działalności,
- rozwój rynku zarządzania wierzytelnościami – dalszy rozwój sektora wierzytelności oraz polityka instytucji finansowych (głównie banków) wobec portfela kredytowego,
- dostępność kapitału oraz możliwość pozyskania finansowania dłużnego – realizacja potencjalnych inwestycji „Paged” S.A. będzie uzależniona od możliwości pozyskania finansowania na potrzeby realizacji projektów.

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

Akcjonariusze posiadający ponad 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (według stanu na dzień 10 listopada 2015 roku):

- 1) **Mespila Investments Limited**
17 Gr. Xenopoulou Street, 3106 Limassol, Cypr
 - liczba akcji: 9.455.702
 - udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **61,00%**
- 2) **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%**
- 3) **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%**
- 4) **YAWAL Spółka Akcyjna**
ul. Lubliniecka 35, 42-284 Herby

- liczba akcji: 899.999
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **5,81%**

5) **„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 półrocznego za I półrocze 2015 r., który został przekazany w dniu 27 sierpnia 2015 r.) Mespila Investments Limited z siedzibą w Limassol, Cypr, zwiększyła udział z 60,91% do 61,00% ogólnej liczby akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki w efekcie nabycia 14.989 akcji Spółki, które nastąpiło w wyniku wezwania do zapisów na sprzedaż akcji Spółki ogłoszonego w dniu 3 sierpnia 2015 r. („Wezwanie”), w terminie przyjmowania zapisów w Wezwaniu, tj. do dnia 3 września 2015 r.

Ponadto nie nastąpiły inne 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 10 listopada 2015 roku, jednakże mogą one nie uwzględniać ewentualnych transakcji kupna-sprzedaży akcji przez akcjonariuszy, o których Spółka nie została poinformowana.

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

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego (tj. raportu półrocznego za I półrocze 2015 r., który został przekazany w dniu 27 sierpnia 2015 r.) Rafał Godoj – Członek Zarządu „Paged” S.A. zwiększył stan posiadania akcji Spółki i według stanu na dzień 10 listopada 2015 roku posiada łącznie 3.798 akcji Spółki.

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

UWAGA: powyższe dane, dotyczące stanu posiadania akcji „Paged” S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące, zostały zebrane i przedstawione z zachowaniem należytej staranności na podstawie wiedzy Spółki na dzień 10 listopada 2015 roku, jednakże mogą one nie uwzględniać ewentualnych transakcji kupna-sprzedaży akcji przez te osoby, o których Spółka nie została poinformowana.



Podpisy Zarządu

Prezes Zarządu

Daniel Mzyk

Wiceprezes Zarządu

Robert Ditrych

Członek Zarządu

Rafał Godoj