



**Sprawozdanie Zarządu z działalności
„Paged” S.A.
w 2015 roku**

Warszawa, 21 marca 2016 r.

Spis treści:

I.	Podstawowe informacje o Spółce.....	4
II.	Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach	7
III.	Informacje o rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, ze wskazaniem uzależnienia od jednego lub kilku odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy dostawcy lub odbiorcy, jego udziały w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania ze Spółką.	9
IV.	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych	9
V.	Czynniki istotne dla rozwoju Spółki	12
VI.	Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej „Paged” S.A., w tym znanych umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami oraz umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	13
VII.	Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczki według terminów ich wymagalności oraz udzielonych lub otrzymanych poręczeniach i gwarancjach.....	14
VIII.	Informacje o udzielonych pożyczkach według terminów wymagalności, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom Grupy Paged	15
IX.	Opis wykorzystania wpływów z emisji papierów wartościowych.....	16
X.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, ze wskazaniem ewentualnych zagrożeń oraz działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.....	16
XI.	Informacja o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju	17
XII.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok, jeżeli poszczególne różnice przekraczają 10% wartości poszczególnych pozycji ostatniej prognozy przekazanej przez emitenta	17
XIII.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	17
XIV.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności gospodarczej za 2015 rok, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik	17
XV.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju „Paged” S.A. oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej Spółki co najmniej do końca trwającego roku obrotowego, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej wypracowanej przez Spółkę.....	18
XVI.	Powiązania kapitałowe Spółki	18
XVII.	Informacja o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach).....	19
XVIII.	Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych „Paged” S.A. z innymi podmiotami oraz wskazanie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe i nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą oraz opis metod ich finansowania.....	19
XIX.	Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeśli jednorazowa lub łączna wartość kilku transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie 12 miesięcy stanowi wyrażona w złotych równowartość kwoty 500.000 EURO	22

XX.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania „Paged” S.A.....	22
XXI.	Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego	22
XXII.	Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.....	23
XXIII.	Łączna wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub 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	23
XXIV.	Wartość wszystkich nie spłaconych pożyczek udzielonych przez „Paged” S.A. osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich osobom bliskim (oddzielnie), a także udzielonych im gwarancji i poręczeń (oddzielnie)	24
XXV.	Określenie łącznej liczby wszystkich akcji „Paged” S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach Grupy Paged, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie)	25
XXVI.	Informacja o nabyciu udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia	26
XXVII.	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu „Paged” S.A.	26
XXVIII.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień	29
XXIX.	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	29
XXX.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta.....	29
XXXI.	Informacje o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego ..	29
XXXII.	Informacja o istotnych postępowaniach sądowych wobec emitenta	29
XXXIII.	Oświadczenie Zarządu „Paged” S.A. o stosowaniu przez Spółkę ładu korporacyjnego w 2015 roku	30

I. Podstawowe informacje o Spółce

Nazwa (firma): „Paged” S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Żurawia 45, 00-680 Warszawa
NIP: 526-100-90-95 lub PL5261009095
REGON 010800595
Telefon: (22) 440-13-44
Faks: (22) 440-13-46
Poczta elektroniczna: paged@paged.pl
Strona internetowa: www.paged.pl oraz www.inwestor.paged.pl

Od 2012 r. Spółka posiada samobilansujący się oddział, stanowiący wyodrębnioną ze struktur "Paged" S.A. część Spółki, zajmującą się handlem wyrobami drzewnymi oraz drewnopochodnymi (tzw. "segment handlowy"); Oddział funkcjonuje pod firmą: **"Paged" S.A. Oddział w Warszawie**, zaś adresem siedziby Oddziału jest: ul. Krakowiaków 91/101, 02-255 Warszawa.

Kapitał zakładowy: 37.089 tys. PLN.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosił 31.000 tys. PLN i dzielił się na 15.500.001 akcji zwykłych o wartości nominalnej 2 PLN każda (akcje istniejące). W okresie 2015 r. wysokość kapitału zakładowego i liczba akcji nie zmieniły się.

Z uwzględnieniem korekty hiperinflacyjnej, kapitał zakładowy Spółki według stanu na 31 grudnia 2015 roku wynosi 37.089 tys. PLN.

Spółka działa na podstawie statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 8 lipca 1994 roku (Repertorium A Nr 1271/94), wraz z późniejszymi zmianami, oraz na podstawie Kodeksu spółek handlowych.

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

„Paged” S.A. jest spółką publiczną notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Pierwsze notowanie akcji "Paged" Spółka Akcyjna na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie odbyło się w dniu 10 października 1996 r.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Spółka była podmiotem dominującym w stosunku do:

A. podmioty bezpośrednio zależne

1. **Paged Meble S.A.** z siedzibą w Jasienicy (KRS Nr 0000082248, sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej) – udział „Paged” S.A. w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu: **100%**,

2. **BUK Ltd** z siedzibą w Londynie, Wielka Brytania (Company No. 1269080, sąd rejestrowy: Companies House) – udział „Paged” S.A. w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników: **100%**,
3. **„Sklejka-Pisz” Paged S.A.** z siedzibą w Pisz (KRS Nr 0000059338, sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy w Olsztynie) – udział „Paged” S.A. (bezpośrednio oraz pośrednio poprzez Paged Capital Sp. z o.o.) w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu: łącznie **98,57%**,
4. **Paged Property Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie (KRS Nr 0000340822, sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie) – udział „Paged” S.A. w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników: **100%**,
5. **„Paged Property Spółka z o. o.” spółka komandytowa** z siedzibą w Warszawie (KRS Nr 0000344090, sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie) – jedynym komplementariuszem spółki jest Paged Property Sp. z o.o., zaś „Paged” S.A. jest jedynym komandytariuszem tej spółki,
6. **Paged Capital Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie (KRS Nr 0000409659, sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie) – udział „Paged” S.A. w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników: **100%**,
7. **Europa Systems SPV Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie [do dnia 30 kwietnia 2015 r. z siedzibą w Żabowie] (KRS Nr 518816, sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie) – udział „Paged” S.A. w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników: **100%**,
8. **Planeton 1 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Warszawie (KRS Nr 505348, sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie) – udział „Paged” S.A. w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników: **51%**,
9. **Ivopol Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Świlczy (KRS Nr 442936, sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy w Rzeszowie) – udział „Paged” S.A. w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników: **49,99%** (podmiot powiązany w rozumieniu MSR-24).

B. podmioty pośrednio zależne

1. **„Paged-Sklejka” S.A.** z siedzibą w Morągu (KRS Nr 0000010478, sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy w Olsztynie) – udział „Paged” S.A. (pośrednio poprzez „Sklejka-Pisz” Paged S.A. oraz poprzez Paged Capital Sp. z o.o.) w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu: **98,57%**,
2. **Mineralna Development Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie (KRS Nr 0000408980, sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie) – udział „Paged” S.A. (pośrednio poprzez Paged Property Sp. z o.o. i „Paged Property Sp. z o.o.” Sp. k.) w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników: **100%**,
3. **DTP S.A.** z siedzibą w Warszawie (KRS Nr 0000385173, sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie) – udział „Paged” S.A. (pośrednio poprzez Paged Capital Sp. z o.o.) w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników: **49,47%**,

4. **Debt Trading Partners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna** z siedzibą w Warszawie (KRS Nr 0000482450, sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie) – udział DTP S.A. (pośrednio poprzez Debt Trading Partners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz Debt Trading Partners Bis Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu: **100%**,
5. **Debt Trading Partners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Warszawie (KRS Nr 0000275441, sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie) – udział DTP S.A. w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników: **100%**,
6. **Debt Trading Partners Bis Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** (KRS Nr 517951, sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie) – udział DTP S.A. w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników: **100%**.
7. **Finanse Ratalne Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Warszawie, (KRS Nr 0000414819, sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie) – udział DTP S.A. w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników: **100%**,
8. **DTLex Kancelaria Radców Prawnych Rosiński i Wspólnicy Spółka komandytowo-akcyjna** z siedzibą w Warszawie (KRS Nr 0000387906, sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie) – udział DTP S.A. (pośrednio poprzez Debt Trading Partners Bis Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu: **100%**,
9. **Boni Debitum Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Warszawie, (KRS Nr 0000385466, sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie) – udział DTP S.A. (pośrednio poprzez Debt Trading Partners Bis Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu: **100%**,
10. **DTP Niestrukturyzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty** (RFI 496) – udział DTP S.A. (pośrednio poprzez Debt Trading Partners Bis Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz Debt Trading Partners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.): **100%**,
11. **Verdon Grey Ltd** z siedzibą w Londynie, Wielka Brytania (Company No. 08187607, sąd rejestrowy: Companies House) – udział „Paged” S.A. (pośrednio poprzez Buk Ltd) w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników: **100%**,
12. **Europa Systems Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie [do dnia 17 sierpnia 2015 r. z siedzibą w Żabowie] (KRS Nr 0000094883, sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy w Szczecinie) – udział „Paged” S.A. (pośrednio poprzez Europa Systems SPV Sp. z o.o.) w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników: **68,83%**,
13. **Alfa Art Sp. z o.o.** z siedzibą w Żabowie (KRS Nr 0000191566, sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy w Szczecinie) – udział „Paged” S.A. (pośrednio poprzez Europa Systems SPV Sp. z o.o. oraz Europa Systems Sp. z o.o.) w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników: **68,83%**,

14. **Europa Systems Serwis Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie (KRS Nr 0000569892, sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie) – udział „Paged” S.A. (pośrednio poprzez Europa Systems SPV Sp. z o.o. oraz Europa Systems Sp. z o.o.) w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników: **47,39%**,
15. **„Paged” Spółka akcyjna IP Sp. z o.o. Spółka komandytowa** z siedzibą w Warszawie (KRS Nr 0000457694, sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie) – „Paged” S.A. jest jedynym komplementariuszem tej spółki, zaś komandytariuszami: „Paged-Sklejka” S.A. i „Sklejka-Pisz” Paged S.A.

II. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

W 2015 roku „Paged” S.A. uzyskiwała przychody z dwóch głównych rodzajów działalności:

- handlu materiałami drzewnymi i drewnopochodnymi dla budownictwa oraz przemysłu meblarskiego

Sprzedaż poprzez sieć 12 (stan na koniec 2015 r.) składów handlowych na terenie Polski działających na zasadzie umowy agencyjnej.

Lokalizacja składów handlowych „Paged” S.A.



- świadczenia usług

Struktura uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży przedstawia się następująco:

Przychody z tytułu	2014		2015	
	w tys. PLN	udział %	w tys. PLN	udział %
sprzedaży towarów	63 655	96,6%	50 826	96,1%
świadczenia usług	2 265	3,4%	2 051	3,9%
SUMA	65 920	100,0%	52 877	100,0%

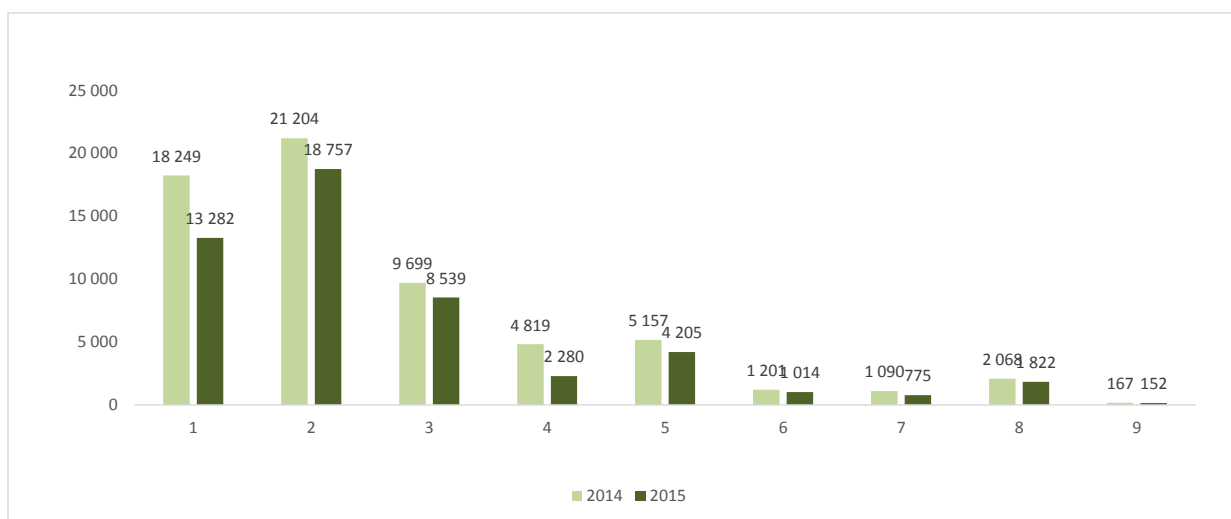
Przychody łącznie spadły rok do roku o 20%, z czego przychody ze sprzedaży towarów spadły o 20%, a przychody z tytułu świadczenia usług spadły o 9%. Jak wynika z przedstawionych danych podstawowym źródłem przychodów Spółki jest sprzedaż towarów

– materiałów drzewnych i drewnopochodnych.

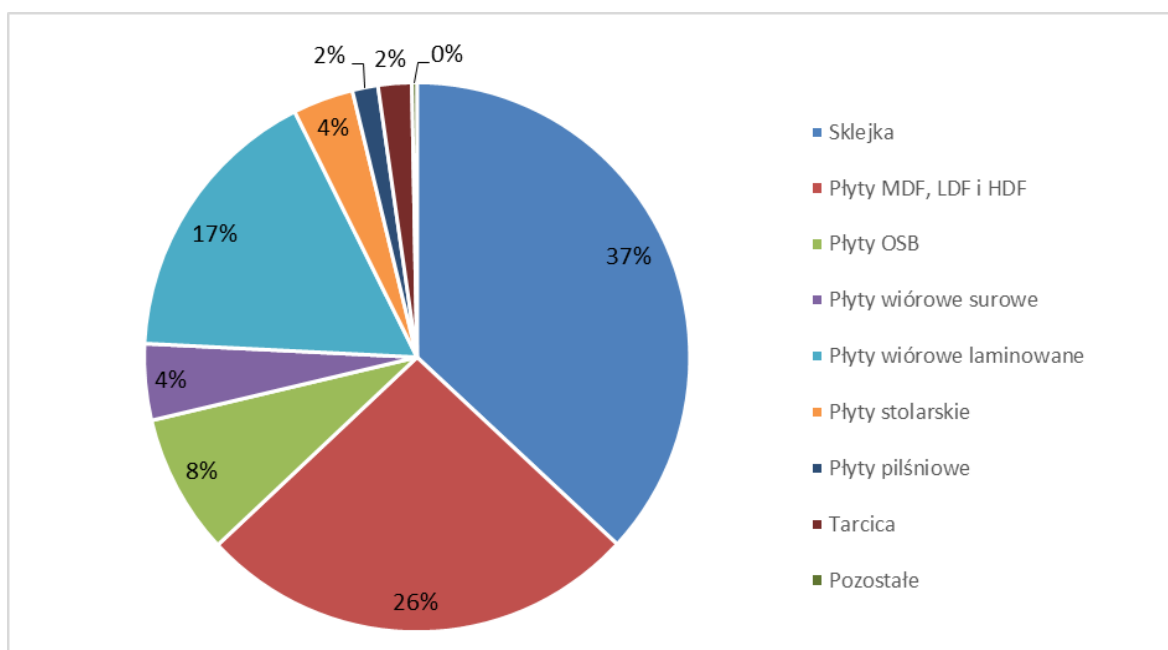
Sprzedaż towarów w 2015 roku poszczególnych grup asortymentowych na tle sprzedaży w 2014 roku przedstawia poniższy wykres:

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

Przychody z podziałem na grupy asortymentowe



Udział poszczególnych grup asortymentowych w przychodach działalności handlowej w 2015 roku przedstawiał się następująco:



III. Informacje o rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, ze wskazaniem uzależnienia od jednego lub kilku odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy dostawcy lub odbiorcy, jego udziały w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania ze Spółką.

Spółka posiada szeroką bazę odbiorców, wśród których w 2015 r. żaden nie odpowiada za co najmniej 10% obrotów (sprzedaż do największego klienta stanowiła 7% całkowitej sprzedaży). W 2015 r. segment handlowy miał sprzedaż do ponad 6 tys. nazwanych klientów (nie wlicza się w to klientów nienazwanych, tzn. klientów odbierających paragon). Sześciu największych klientów (jedyni mający udział powyżej 3%) stanowili łącznie 24% sprzedaży; każdy z pozostałych kontrahentów miał udział w przychodach ze sprzedaży ogółem poniżej 2%.

W 2015 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:	Udział w zaopatrzeniu:
- „Paged-Sklejka” S.A. (spółka z Grupy Paged)	28%
- Kronopol Sp. z o.o.	23%

IV. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

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

	2014	2015
Przychody	65 920	52 877
Koszty	56 317	43 650
Zysk brutto ze sprzedaży (marża)	9 603	9 227
<i>% marża brutto</i>	15%	17%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	13 267	12 586
Wynik na pozostałych przychodach operacyjnych	-2 649	809
<i>w tym wycena nieruchomości</i>	-2 251	-95
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	-6 313	-2 550
<i>% marża zysku z działalności operacyjnej</i>	<i>B.D.</i>	<i>B.D.</i>
Amortyzacja	356	206
EBITDA	-5 957	-2 344
Wynik na działalności finansowej	-9 782	-9 054
Zysk/strata przed opodatkowaniem	-16 095	-11 604
Podatek dochodowy	-1 787	-1 700
<i>w tym odroczony</i>	-1 787	-1 700
Wynik netto	-14 308	-9 904

W 2015 roku „Paged” S.A. uzyskała przychody ogółem w wysokości 52,9 mln PLN, tj. o 20% niższe od przychodów roku poprzedniego. Uzyskany zysk brutto ze sprzedaży spadł o 4% w stosunku do poziomu zaraportowanego w roku 2014 tj. do poziomu 9,2 mln PLN. Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu spadły w analogicznym okresie o 5%.

Jednocześnie straty na poziomie zysku operacyjnego (EBIT) oraz EBITDA spadły odpowiednio o 34% i 33%.

Na wynik netto istotny wpływ miał również wynik na działalności finansowej, związany m.in. z obsługą zadłużenia (obligacje serii IV i V, pożyczki oraz weksle).

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

	31.12.2014	31.12.2015	Dynam.	Struktura	
				31.12.2014	31.12.2015
Aktywa trwałe	364 656	430 262	18%	77%	91%
Aktywa obrotowe	111 569	42 698	-62%	23%	9%
Razem aktywa	476 225	472 960	-1%	100%	100%
Kapitał własny	219 068	209 079	-5%	46%	44%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	104 494	234 867	125%	22%	50%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	152 663	29 014	-81%	32%	6%
Razem pasywa	476 225	472 960	-1%	100%	100%

Na dzień 31.12.2015 roku wzrostowi aktywów trwałych towarzyszył spadek aktywów obrotowych, który dotyczy głównie pozycji "inne należności". Kwota 55.921 tys. zł dotyczyła wpłat na podwyższenie kapitału w spółce zależnej Europa Systems SPV Sp. z o.o. W 2015 roku podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane i od daty wpisu w KRS podwyższenia kapitału udziały wykazywane są w bilansie jako majątek finansowy (uprzednio jako należności).

W 2015 roku nastąpił nieznaczny wzrost zobowiązań, które na dzień 31.12.2015 wzrosły w stosunku do stanu na 31.12.2014 roku o 6,7 mln zł, tj. o 3%. W największym stopniu wzrost ten jest związany z zaciągnięciem nowych finansowań obcych.

Zmianie uległa także struktura zobowiązań – znacząco spadła wartość zobowiązań krótkoterminowych (z 146.369 mln PLN do 21.945 mln PLN), podwyższeniu natomiast uległa część długoterminowa (z 66.539 mln PLN do 229.393 PLN).

Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Sytuacja finansowa „Paged” S.A. jest stabilna. Spółka reguluje na bieżąco swoje zobowiązania wobec dostawców oraz zobowiązania publicznoprawne, a także płatności kuponowe z tytułu obligacji.

Wskaźniki rentowności

Wyszczególnienie	2014	2015
Przychody ze sprzedaży netto (w tys. PLN)	65 920	52 877
Rentowność sprzedaży*	14,6%	17,4%
Rentowność EBITDA	-9,0%	-4,4%
Rentowność działalności operacyjnej	-9,6%	-4,8%
Rentowność zysku brutto	-24,4%	-21,9%
Rentowność zysku netto	-21,7%	-18,7%
Rentowność aktywów ogółem ROA	-3,3%	-2,1%
Rentowność kapitału własnego ROE	-6,4%	-4,7%

* liczona jako zysku (brutto) na sprzedaży do przychodów netto ze sprzedaży

Kapitał obrotowy

Wyszczególnienie	2014	2015
1. Majątek obrotowy	111 569	42 698
2. Środki pieniężne i papiery wart.	5 395	2 588
3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2)	106 174	40 110
4. Zobowiązania bieżące	152 663	29 014
5. Kredyty krótkoterminowe	322	1 736
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4-5)	152 341	27 278
7. Kapitał obrotowy (1-4)	-41 094	13 684
8. Kapitał obrotowy skorygowany (3-6)	-46 167	12 832

Cykl rotacji głównych składników kapitału obrotowego (w dniach; liczone do przychodów; 365 dni)

Wyszczególnienie	2014	2015
Cykl rotacji zapasów	33	36
Cykl rotacji należności	44	60
Cykl rotacji zobowiązań	40	54
Cykl operacyjny	77	96
Cykl konwersji gotówkowej	37	43

Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	2014	2015
Wskaźnik bieżącej płynności	0,7	1,5
Wskaźnik płynności szybkiej	0,7	1,3

Wskaźniki stopnia zadłużenia

Wyszczególnienie	2014	2015
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	54%	56%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	117%	126%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	46%	44%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	22%	50%

V. Czynniki istotne dla rozwoju Spółki

Najważniejsze z punktu widzenia działalności Spółki są następujące ryzyka:

- ryzyko związane ze słabością koniunktury gospodarczej i niepewnością rynku

Istotnym ryzykiem dla działalności Spółki jest możliwość spadku produkcji budowlano-montażowej oraz osłabienie popytu w branży meblarskiej.

- ryzyko kredytowe rozumiane jako brak możliwości odzyskania płatności za dostarczony towar lub wykonaną usługę.

Ryzyko kredytowe związane jest z wiarygodnością kredytową klientów, z którymi zawierane są transakcje sprzedaży.

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

„Paged” S.A. współpracuje z dużą liczbą klientów, którzy są zdywersyfikowani pod względem rozmieszczenia geograficznego. Transakcje zawierane są z kontrahentami o sprawdzonej zdolności kredytowej. Klienci, którym udzielany jest kredyt kupiecki, poddawani są wstępnej weryfikacji, w początkowym okresie współpracy obowiązującą formą płatności jest przedpłata lub gotówka. Dodatkowo należności z tytułu dostaw są ubezpieczone w firmie ubezpieczeniowej.

- ryzyko stopy procentowej

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

Oprocentowanie lokat i kredytów uzależnione jest od stóp procentowych obowiązujących na rynku międzybankowym (m.in. stopa międzybankowa WIBOR). W związku z powyższym Spółka narażona jest na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może wpłynąć na zmniejszenie / zwiększenie rentowności lokat finansowych lub zmniejszenie/zwiększenie kosztów zaciągniętych kredytów i pożyczek. Spółka nie posiada instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem stopy procentowej.

- ryzyko zniszczenia i kradzieży mienia

Spółka posiada zapasy towarów w postaci materiałów drzewnych i drewnopochodnych, jak również rzeczowy majątek trwały, tak więc narażona jest na ryzyko związane z ich zniszczeniem lub kradzieżą. W celu zabezpieczenia się przed tym ryzykiem Spółka korzysta z produktów ubezpieczeniowych.

- inwestycyjne

Głównym zadaniem „Paged” S.A., jako spółki holdingowej, jest określenie celów i strategii jej spółek zależnych, a także ogólna koordynacja i monitorowanie działalności całej Grupy Paged, w tym inicjowanie inwestycji kapitałowych. Emitent zamierza kontynuować w kolejnych latach politykę realizacji inwestycji kapitałowych (w tym poza branżą drzewno-meblową), których celem jest zapewnienie satysfakcjonujących zwrotów z zaangażowanego kapitału oraz zwiększenie wartości dla akcjonariuszy Emitenta. Potencjalne inwestycje narażone są na niepowodzenie w postaci niezrealizowania zakładanych korzyści finansowych, jak również niosą ze sobą ryzyko utraty części lub całości zainwestowanego kapitału. Nawet jeżeli Grupa Paged dokona skutecznej inwestycji kapitałowej (przejęcia), może nie być w stanie zrealizować wszystkich korzyści wynikających z ograniczenia kosztów, synergii, wyższych przychodów lub innych korzyści, jakich oczekiwała w chwili dokonywania inwestycji. Ponadto, nawet jeżeli osiągnięcie oczekiwanych korzyści będzie możliwe, istnieje ryzyko, że nie zostaną one osiągnięte w zakładanym czasie. Dodatkowo, potencjalne inwestycje mogą być realizowane w celach dywersyfikacji biznesowej wobec działalności spółek w obecnych segmentach Grupy Paged, co niesie ze sobą ryzyko inwestycji w obszarach, w których Grupa Paged może mieć ograniczone doświadczenie. „Paged” S.A. ogranicza powyższe ryzyka dzięki zatrudnianiu członków Zarządu oraz kadry zarządzającej, która posiada doświadczenie w przeprowadzaniu inwestycji kapitałowych (przejęć). Ponadto, w czasie przeszłych oraz w potencjalnych procesach transakcyjnych Grupa wspierała i planuje wspierać się zewnętrznymi ekspertami branżowymi, doradcami biznesowymi, prawnymi, podatkowo-księgowymi oraz technicznymi w procesach due diligence.

VI. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej „Paged” S.A., w tym znanych umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami oraz umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

Spółka nie posiada informacji o znaczących dla działalności gospodarczej „Paged” S.A. umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, jak również w roku 2015 nie zawarła umów dotyczących współpracy oraz kooperacji znaczących dla działalności gospodarczej Spółki.

W 2015 roku Spółka zawarła na okres od 1 października 2015 roku do 30 września 2016 roku umowy ubezpieczenia:

- 1) ubezpieczenie od wszystkich ryzyk – od szkód polegających na utracie, zniszczeniu lub uszkodzeniu ubezpieczonego mienia, tj. środków obrotowych, gotówki, środków trwałych,
- 2) ubezpieczenie mienia w transporcie krajowym,
- 3) ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności.

Ponadto zawarła na okres od 1 października 2015 r. do 30 września 2016 roku umowę ubezpieczenia należności (aneks do umowy z 2008 r.).

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

Zaciągnięte kredyty i umowy pożyczek

- I. Na dzień 31.12.2015 roku Spółka korzysta z kredytu na podstawie Umowy o linię zawartą w dniu 23 listopada 2015 r. z Credit Agricole Bank Polska S.A.

Bank przyznał Spółce linię, w ramach której może korzystać z kredytu, składać zlecenia o udzielenie gwarancji bankowych do maksymalnej kwoty finansowania 7 mln PLN z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej oraz refinansowanie kredytu udzielonego przez Alior Bank SA. Termin spłaty kredytu upływa w dniu 22 listopada 2016 roku.

Na dzień 31.12.2015 roku zobowiązania z tytułu tego kredytu wynoszą 1 734 tys. PLN.

Od kwoty wykorzystanego Kredytu Bank pobiera odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczonej jako suma WIBOR 1M oraz marży Banku.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- hipoteka na nieruchomości do wysokości 3 000 tys. PLN,
- zastaw rejestrowy na zapasach Spółki w wartości nie mniejszej niż 4 000 tys. PLN,
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej zapasów,
- cesja wierzytelności z kontraktu – na zabezpieczenie gwarancji udzielanych w ramach kontraktu.

- II. Spółka korzysta z pożyczki udzielonej przez spółkę z Grupy Paged na podstawie Ramowej Umowy pożyczki z dnia 02 kwietnia 2013 r.

Na dzień 31.12.2015 roku zobowiązania z tytułu tej pożyczki wynoszą 57 010 tys. PLN, w tym kapitał 47 700 tys. PLN. Termin spłaty pożyczki upływa w dniu 31 grudnia 2017 roku.

Z tytułu udzielonych pożyczek Pożyczkodawcy przysługują odsetki obliczone w oparciu o oprocentowanie zmienne uzależnione od stawki WIBOR 1Y. Wysokość oprocentowania dla otwartej kwoty pożyczek w roku 2013, 2014 i 2015 wynosiła 5,50%, od 31.12.2015 roku wynosić będzie 4%. Za okres odsetkowy przyjmuje się rok kalendarzowy. Dla kolejnych okresów odsetkowych (rok 2015, 2016, 2017) wysokość oprocentowania ustalana będzie na podstawie stawki WIBOR 1Y z dnia 31 grudnia roku poprzedniego powiększonej o marżę.

Udzielone lub otrzymane poręczenia i gwarancje

W 2015 roku Spółka nie udzielała ani nie otrzymała poręczeń bądź gwarancji.

VIII. Informacje o udzielonych pożyczkach według terminów wymagalności, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom Grupy Paged

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka „Paged” S.A. (podmiot dominujący w Grupie Paged) posiadała łączne należności z tytułu udzielonych pożyczek w kwocie 14,5 mln PLN. Cała ta kwota (14,5 mln PLN) pochodzi z tytułu udzielonych w latach 2012-2015 pożyczek na rzecz jednostek powiązanych oraz niepowiązanych ze Spółką, a ponadto pożyczek udzielonych na rzecz p. Daniela Mzyk – Prezesa Zarządu oraz p. Roberta Ditrych – Wiceprezesa 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 według 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 2016 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 2016 roku (termin spłaty oraz oprocentowanie wynikają z aneksu z 2015 r.),
4. w dniu 21 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. PLN; oprocentowanie pożyczek udzielanych na podstawie tej umowy było wg warunków rynkowych, w 2015 r. nie były uruchamiane pożyczki na podstawie tej umowy, zadłużenie na koniec 2015 r. z tytułu tej pożyczki wynosiło 7 371 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 2016 roku (oprocentowanie i termin spłaty wynikają z aneksu z 2015 r.),
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 2016 roku (oprocentowanie i termin spłaty wynikają z aneksu z 2015 r.),
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 2016 roku (termin spłaty wynika z aneksu z 2015 r.),

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 2016 roku (termin spłaty wynika z aneksu z 2015 r.),
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 2016 roku (termin spłaty wynika z aneksu z 2015 r.),
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 2016 roku (oprocentowanie i termin spłaty wynikają z aneksu z 2015 r.),
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 2016 roku (termin spłaty wynika z aneksu z 2015 r.),
13. W dniu 11 września 2013 roku Spółka udzieliła pożyczki p. Robertowi Ditych – Wiceprezesowi Zarządu w kwocie 200 tys. PLN (I transza), zaś w dniu 11 grudnia 2014 r. pożyczki w kwocie 60 tys. PLN (II transza), oprocentowanych wg warunków rynkowych, z terminem całkowitej spłaty do dnia 31 marca 2018 r. (termin spłaty wynika z aneksu ze stycznia 2016 r.),
14. W dniu 11 grudnia 2014 r. Spółka udzieliła pożyczki p. Danielowi Mzyk – Prezesowi Zarządu w kwocie 1.800 tys. PLN, oprocentowanej według warunków rynkowych z terminem całkowitej spłaty do dnia 12 grudnia 2017 r.

IX. Opis wykorzystania wpływów z emisji papierów wartościowych

W 2015 r. Spółka nie emitowała papierów wartościowych w postaci akcji lub obligacji.

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku suma zobowiązań krótkoterminowych Spółki była niższa od sumy jej aktywów obrotowych.

Dodatkowo płynność finansowa Spółki zapewniona jest ze względu na możliwość wypłacenia dywidend od spółek zależnych oraz zbycia posiadanych aktywów inwestycyjnych. Alternatywnie, Spółka może pozyskać finansowanie mające na celu refinansowanie istniejącego zadłużenia finansowego „Paged” S.A.

XI. Informacja o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

W 2015 r. Spółka nie odnotowała osiągnięć w dziedzinie badań i rozwoju, gdyż nie prowadziła tego typu działań.

XII. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok, jeżeli poszczególne różnice przekraczają 10% wartości poszczególnych pozycji ostatniej prognozy przekazanej przez emitenta

„Paged” S.A. nie publikowała prognoz dla wyniku jednostkowego Spółki.

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

Zgodnie z opracowaną przez Zarząd „Paged” S.A. koncepcją dywersyfikacji działalności „Paged” S.A. poprzez poszukiwanie projektów inwestycyjnych, zapewniających zwroty z zaangażowanego kapitału wyższe niż dotychczasowa działalność w branży drzewno-meblowej, zakłada się możliwość dokonywania inwestycji w nowych projektach inwestycyjnych. Strategia ta w długim okresie powinna przyczynić się do zwiększenia wartości „Paged” S.A. i odzwierciedlenia tego w wartości Spółki. Nabycia kontrolnego pakietu akcji w spółce DTP S.A. (54,12%) z dniem 20 lipca 2012 roku (obecnie 49,47%), 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.

XIV. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności gospodarczej za 2015 rok, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

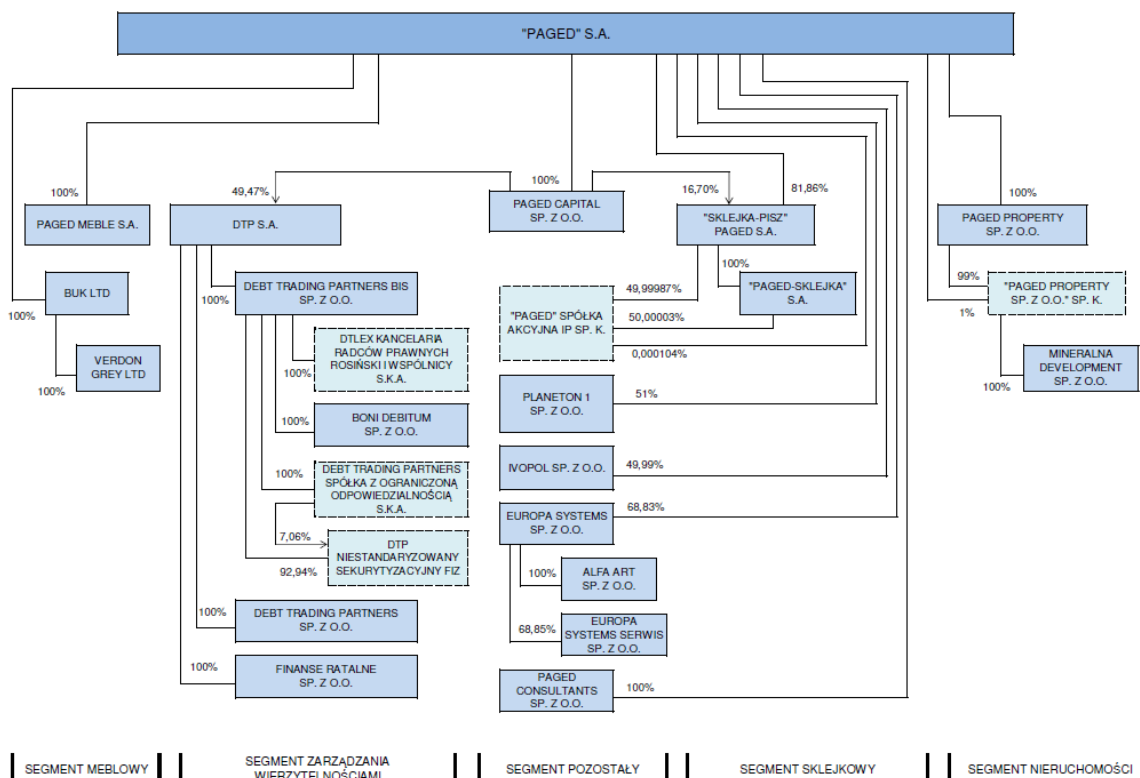
XV. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju „Paged” S.A. oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej Spółki co najmniej do końca trwającego roku obrotowego, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej wypracowanej przez Spółkę

Wpływ na wyniki jednostkowe „Paged” S.A. w najbliższym czasie będą miały przede wszystkim następujące czynniki:

- 1) zewnętrzne, takie jak:
 - sytuacja ekonomiczna w kraju,
 - wielkość produkcji budowlano-montażowej oraz popyt w branży meblarskiej,
 - wysokość stóp procentowych,
 - dostępność kapitału oraz możliwości pozyskania finansowania dłużnego,
 - kondycja finansowa kontrahentów,
 - sytuacja geopolityczna.
- 2) wewnętrzne, takie jak:
 - optymalizacja kosztowa w zakresie prowadzonej działalności,
 - kondycja finansowa spółek Grupy Paged – w tym możliwość pozyskania dywidend z zysku ze spółek Grupy,
 - realizacja inwestycji kapitałowych.

XVI. Powiązania kapitałowe Spółki

Schemat Grupy Paged na dzień 31 grudnia 2015 r.:



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

XVII. Informacja o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach)

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

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

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

XVIII. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych „Paged” S.A. z innymi podmiotami oraz wskazanie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe i nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą oraz opis metod ich finansowania

W roku obrotowym 2015 „Paged” S.A. nie nabywała żadnych nowych nieruchomości, jak również nie przeprowadzała dezinvestycji 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 2015 r. „Paged” S.A.:

- A. zwiększyła swoje zaangażowanie w spółce „Sklejka-Pisz” Paged S.A. z siedzibą w Pisz, nabywając akcje od Ministra Skarbu Państwa oraz od osób fizycznych - akcjonariuszy mniejszościowych, w wyniku czego bezpośredni udział „Paged” S.A. zwiększył się z 81,78% do 81,86%, a łączny udział (bezpośredni i pośredni – łącznie z Paged Capital Sp. z o.o.) zwiększył się z 98,48% do 98,57% ogólnej liczby akcji oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki,
- B. przeprowadziła restrukturyzację i reorganizację w obrębie subholdingu Europa Systems, polegającą w szczególności na: zawiązaniu nowej spółki Europa Systems Serwis Sp. z o.o., dokonaniu podziału spółki Europa Systems Sp. z o.o. i przeniesieniu wyodrębnionej Działalności Serwisowej do Europa Systems Serwis Sp. z o.o., dokonaniu połączenia Europa Systems SPV Sp. z o.o. oraz Europa Systems Sp. z o.o.

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

Chronologicznie w 2015 r. w spółkach Grupy Paged miały miejsce następujące zmiany organizacyjne i kapitałowe:

- 1) 6 marca 2015 r. - wpis do rejestru przedsiębiorców KRS podwyższenia kapitału zakładowego Europa Systems SPV Sp. z o.o. z siedzibą w Żabowie, wynikającego 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,
- 2) 13 kwietnia 2015 r. - wpis do rejestru przedsiębiorców KRS podwyższenia kapitału zakładowego Europa Systems SPV Sp. z o.o. z siedzibą w Żabowie, wynikającego 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,
- 3) 15 kwietnia 2015 r. - wpis do rejestru przedsiębiorców KRS podwyższenia kapitału zakładowego Europa Systems SPV Sp. z o.o. z siedzibą w Żabowie, wynikającego 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,
- 4) od 9 lutego do 27 kwietnia 2015 r. – nabycie przez „Paged” S.A. 57.348 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,
- 5) 30 kwietnia 2015 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.
- 6) 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 Zgromadzeniu Wspólników tej spółki,
- 7) 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%,
- 8) 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,
- 9) 6 sierpnia 2015 r. - wpis do rejestru przedsiębiorców KRS zmiany firmy spółki Executio Investment Sp. z o.o. na Boni Debitum Sp. z o.o. (jednostka w 100% zależna od Debt Trading Partners Bis Sp. z o.o.),
- 10) 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%,
- 11) 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,

- 12) 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,
- 13) 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.
- 14) 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,
- 15) 20 października 2015 r. – wpis do rejestru przedsiębiorców KRS podwyższenia kapitału zakładowego Europa Systems Serwis Sp. z o.o. z kwoty 30.000 PLN do kwoty 70.000 PLN 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,
- 16) 3 listopada 2015 r. – wpis do rejestru przedsiębiorców KRS obniżenia kapitału zakładowego Europa Systems Sp. z o.o. z kwoty 100.000 PLN do kwoty 30.000 PLN 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,
- 17) 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,
- 18) od 9 lutego do 7 grudnia 2015 r. – nabycie przez „Paged” S.A. 60.813 akcji „Sklejka-Pisz” Paged S.A. od akcjonariuszy mniejszościowych, w wyniku czego bezpośredni udział „Paged” S.A. zwiększył się z 81,78% do 81,86% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki, zaś łączny udział zwiększył się z 98,48% do 98,57% ogólnej liczby głosów,
- 19) 29 grudnia 2015 r. – nabycie przez Paged Capital Sp. z o.o. (jednostka w 100% zależna od „Paged” S.A.) 680.000 akcji DTP S.A., w wyniku czego pośredni udział „Paged” S.A. zwiększył się z 47,57% do 49,47% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki.

Zdarzenia po dniu bilansowym:

- 1) 27 stycznia 2016 r. – wpis do rejestru przedsiębiorców KRS połączenia Europa Systems SPV Sp. z o.o. („Spółka Przejmująca”) z Europa Systems Sp. z o.o. („Spółka Przejmowana”) - zgodnie uchwałami o połączeniu z 7 stycznia 2016 r.
Z dniem wpisu połączenia spółek kapitał zakładowy Spółki Przejmującej został podwyższony z kwoty 1.032.500 zł do kwoty 1.500.000 PLN, tj. o kwotę 467.500 PLN, poprzez utworzenie 9.350 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Spółka Przejmowana została przejęta i zostanie wykreślona z KRS. „Paged” S.A. stała się właścicielem łącznie 20.650 udziałów, stanowiących 68,83% ogólnej liczby udziałów

i głosów na Zgromadzeniu Wspólników Europa Systems SPV Sp. z o.o. (wcześniej była jedynym wspólnikiem tej spółki i posiadała 100% udziałów). Spółki zależne od Europa Systems Sp. z o.o. czyli Europa Systems Serwis Sp. z o.o. oraz Alfa Art Sp. z o.o. stały się spółkami bezpośrednio zależnymi od Europa Systems SPV Sp. z o.o.

- 2) 11 lutego 2016 r. – wpis do rejestru przedsiębiorców KRS spółki Paged Consultants Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, której jedynym wspólnikiem jest „Paged” S.A.
- 3) 29 lutego 2016 r. – wpis do rejestru przedsiębiorców KRS zmiany firmy spółki Europa Systems SPV Sp. z o.o. na nową: Europa Systems Sp. z o.o. (pod taką firmą w przeszłości działała Spółka Przejmowana) - zgodnie uchwałą Zgromadzenia Wspólników z 12 lutego 2016 r.

XIX. Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeśli jednorazowa lub łączna wartość kilku transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie 12 miesięcy stanowi wyrażona w złotych równowartość kwoty 500.000 EURO

W okresie objętym raportem „Paged” S.A. była stroną transakcji o łącznej wartości 16,1 mln PLN z tytułu typowych transakcji handlowych (zakupu) z podmiotami powiązаныmi. Cała ta kwota dotyczyła transakcji z „Paged-Sklejka” S.A., „Sklejka-Pisz” Paged S.A., Paged Meble S.A. oraz Ivopol Sp. z o.o. (usługi zakupu towarów i usług). Wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi zawierane były na zasadach rynkowych. Dodatkowo Spółka sprzedała do spółek powiązanych towary i usługi za łączną kwotę 4,5 mln PLN.

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

W 2015 roku nie wystąpiły żadne istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania w „Paged” S.A.

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

RADA NADZORCZA

Skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

⇒ w okresie od 1 stycznia do 10 listopada 2015 roku:

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

⇒ w okresie od 10 listopada do 31 grudnia 2015 roku:

- Edmund Mzyk – Przewodniczący,
- Tomasz Wójcik – Wiceprzewodniczący,
- Piotr Spaczyński,

- Zofia Bielecka,
- Przemysław Schmidt.

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 21 stycznia 2015 roku:

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

⇒ w okresie od 21 stycznia do 31 grudnia 2015 roku:

- Daniel Mzyk – Prezes,
- Robert Ditrych – Wiceprezes,
- Rafał Godoj – Członek.

Na dzień przekazania niniejszego raportu ww. skład Zarządu Spółki nie zmienił się.

Zgodnie ze Statutem Spółki Zarząd powoływany jest przez Radę Nadzorczą.

PROKURENCI

Prokurentami Spółki (prokura łączna) są: Alicja Ditrych i Sebastian Kuciński. Do dnia sporządzenia niniejszej informacji prokura nie została odwołana.

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

W 2015 r. nie były zawierane żadne umowy pomiędzy emitentem, a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

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

Według danych Spółki wynagrodzenia w formie pieniężnej wypłacone przez „Paged” S.A. i należne w 2015 roku oraz przyznane do wypłaty w latach następnych Zarządowi i Radzie Nadzorczej wyniosły:

Zarząd	Kwota (tys. PLN)
Daniel Mzyk	122
Robert Ditrych	720
Rafał Godoj	386
Rada Nadzorcza	
Edmund Mzyk	75
Zofia Bielecka	60
Grzegorz Kubica	52
Piotr Spaczyński	60
Tomasz Wójcik	60
Przemysław Schmidt	9
Razem	1 542

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	50
Robert Ditrych	309
Rafał Godoj	47
Rada Nadzorcza	
Edmund Mzyk	2
Piotr Spaczyński	18
Razem	425

Oprócz ww. wynagrodzenia w formie pieniężnej w 2015 r. osoby zarządzające lub nadzorujące emitenta nie otrzymały dodatkowych nagród lub korzyści od Spółki lub od spółek podporządkowanych.

XXIV. Wartość wszystkich nie spłaconych pożyczek udzielonych przez „Paged” S.A. osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich osobom bliskim (oddzielnie), a także udzielonych im gwarancji i poręczeń (oddzielnie)

W roku 2015 Spółka nie udzieliła pożyczek, gwarancji ani poręczeń osobom zarządzającym, nadzorującym oraz ich osobom bliskim.

W dniu 10 września 2015 r. został zawarty aneks do umowy pożyczki z dnia 6 września 2013 r., w której Spółka udzieliła pożyczki p. Robertowi Ditrych – Wiceprezesowi Zarządu, w łącznej kwocie 260 tys. PLN, oprocentowanej wg warunków rynkowych. W aneksie strony postanowiły wydłużyć termin spłaty I transzy pożyczki w wysokości 200.000,00 zł (wraz z odsetkami od I transzy) do dnia 31 października 2015 r., zaś termin spłaty II transzy pożyczki w wysokości 60.000,00 zł (wraz z odsetkami od II transzy)

przypadający na dzień 11 grudnia 2016 r. pozostawić bez zmian. Z kolei w dniu 4 stycznia 2016 r. został zawarty aneks do umowy pożyczki z dnia 6 września 2013 r., w którym strony postanowiły wydłużyć termin spłaty pożyczki w kwocie 260.000,00 zł do dnia 31 marca 2018 r.

W dniu 31 grudnia 2015 r. Rada Nadzorcza „Paged” S.A., działając na podstawie Uchwały Nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia „Paged” Spółki Akcyjnej z dnia 10 listopada 2015 r. w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego w wysokości 20.000.000,00 zł, przeznaczonego na finansowanie nabywania akcji Spółki przez pracowników Spółki lub spółki z nią powiązanej lub inne osoby (zwanej dalej „Uchwałą NWZ”) w związku z udzieleniem Prezesowi Zarządu Spółki Danielowi Mzykowi w dniu 4 października 2012 roku finansowania nabywania akcji Spółki w formie nabycia przez Spółkę weksla własnego z wystawienia Daniela Mzyka na kwotę 13.435.000,00 PLN, oprocentowanego wg warunków rynkowych, z terminem wykupu 4 października 2015 roku (dalej: „Weksel”), wyraziła zgodę na przystąpienie Daniela Mzyka do Programu Finansowania wdrożonego w oparciu o Uchwałę NWZ i ustaliła następującą formę i warunki Programu Finansowania dla Daniela Mzyka: wykup Weksla nowym wekslem wystawionym przez Daniela Mzyka (rolowanie), przy czym nowy weksel będzie opiewał na kwotę 19.702.034,87 PLN (wartość bieżąca na moment zakupu), z terminem wykupu 24 miesiące, przy oprocentowaniu na poziomie rynkowym.

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

Według stanu na dzień publikacji Sprawozdania Zarządu:

- p. Robert Ditrych – członek Zarządu „Paged” S.A. posiadał:
 - 115.500 akcji „Paged” S.A. o wartości nominalnej 230.000 PLN,
 - 150 udziałów w spółce Europa Systems Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (do 29 lutego 2016 r. działającej pod firmą Europa Systems SPV Sp. z o.o.), KRS 0000518816, o wartości nominalnej 7.500 PLN (stanowiących 0,5% kapitału zakładowego i głosów),
 - 10 udziałów w spółce Europa Systems Serwis Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie 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:
 - 3.798 akcji „Paged” S.A. o wartości nominalnej 7.596 PLN,
 - 150 udziałów w spółce Europa Systems Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (do 29 lutego 2016 r. działającej pod firmą Europa Systems SPV Sp. z o.o.), KRS 0000518816, o wartości nominalnej 7.500 PLN (stanowiących 0,5% kapitału zakładowego i głosów),
 - 10 udziałów w spółce Europa Systems Serwis Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 500 PLN (stanowiących 0,5% kapitału zakładowego i głosów),
 - 8.369 akcji DTP S.A. o wartości nominalnej 4.184,50 PLN.

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

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

W 2015 r. Spółka nie nabywała akcji własnych, natomiast posiada nadal 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, które zostały nabyte w 2013 r. za cenę 9.756.154,80 PLN. Akcje te stanowią 5,00% kapitału zakładowego Spółki i uprawniały do 774.298 głosów, co stanowiło 5,00% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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

Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu (według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku):

- 1) Mespila Investments Limited**
17 Gr. Xenopoulou Street, 3106 Limassol, Cypr
 - liczba akcji: 2.882.368
 - udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **18,60%**
- 2) (a) CI Consulting Sp. z o.o. Spółka Komandytowo-Akcyjna**
ul. Skwer Kard. S. Wyszyńskiego 5 lok. 66, 01-015 Warszawa
 - liczba akcji: 1.485.450
 - udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **9,58%**
- 3) (b) Fresita Sp. z o.o. Spółka Komandytowo-Akcyjna**
ul. Nadwiślańska 3 lok. B1, 31-527 Kraków
 - liczba akcji: 1.432.569
 - udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **9,24%**
- 4) (c) Yellema Holdings Limited Delta Spółka Komandytowo-Akcyjna**
ul. Skwer Kard. S. Wyszyńskiego 5 lok. 66, 01-015 Warszawa
 - liczba akcji: 1.432.569
 - udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **9,24%**
- 5) (d) Ksati Investments Sp. z o.o. Delta Spółka Komandytowo-Akcyjna**
ul. Skwer Kard. S. Wyszyńskiego 5 lok. 66, 01-015 Warszawa
 - liczba akcji: 1.286.177
 - udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **8,30%**
- 6) (e) Polski Instytut Inwestycyjny Sp. z o.o.**
ul. Skwer Kard. S. Wyszyńskiego 5 lok. 66, 01-015 Warszawa
 - liczba akcji: 936.569
 - udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **6,04%**

- 7) (f) „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%**
- 8) CC14 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**
ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa
- liczba akcji: 1.496.680
 - udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **9,66%**
- 9) 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%**
- 10) YAWAL Spółka Akcyjna**
ul. Lubliniecka 35, 42-284 Herby
- liczba akcji: 899.999
 - udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **5,81%**

Mespila Investments Limited jest związana z akcjonariuszem Karoliną Mzyk porozumieniem, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 ustawy o ofercie publicznej, w związku z czym w zestawieniu powyżej w odniesieniu do Mespila Investments Limited podano liczbę akcji „Paged” S.A. należących bezpośrednio do tej spółki (2.713.978 akcji), jak również liczbę akcji należących do Karoliny Mzyk (168.390 akcji). Z kolei spółki od (a) do (f) są podmiotami zależnymi do Mespila Investments Limited. Ogółem Mespila Investments Limited posiada bezpośrednio i pośrednio bądź sprawuje kontrolę nad 10.230.000 akcji „Paged” S.A., stanowiących 66,00% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu „Paged” S.A.

W zestawieniu w odniesieniu do Yawal S.A. podano liczbę akcji „Paged” S.A. należących bezpośrednio do tej spółki (629.999 akcji), jak również liczbę akcji należących do spółki zależnej Final S.A. (270.000 akcji).

Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu (według stanu na dzień 21 marca 2016 roku):

- 1) Mespila Investments Limited**
17 Gr. Xenopoulou Street, 3106 Limassol, Cypr
- liczba akcji: 2.882.368
 - udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **18,60%**
- 2) (a) CI Consulting Sp. z o.o. Spółka Komandytowo-Akcyjna**
ul. Skwer Kard. S. Wyszyńskiego 5 lok. 66, 01-015 Warszawa
- liczba akcji: 1.485.450
 - udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **9,58%**
- 3) (b) Fresita Sp. z o.o. Spółka Komandytowo-Akcyjna**
ul. Nadwiślańska 3 lok. B1, 31-527 Kraków
- liczba akcji: 1.432.569
 - udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **9,24%**

- 4) **(c) Yellema Holdings Limited Delta Spółka Komandytowo-Akcyjna**
ul. Skwer Kard. S. Wyszyńskiego 5 lok. 66, 01-015 Warszawa
 - liczba akcji: 1.432.569
 - udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **9,24%**
- 5) **(d) Ksati Investments Sp. z o.o. Delta Spółka Komandytowo-Akcyjna**
ul. Skwer Kard. S. Wyszyńskiego 5 lok. 66, 01-015 Warszawa
 - liczba akcji: 1.286.177
 - udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **8,30%**
- 6) **(e) Polski Instytut Inwestycyjny Sp. z o.o.**
ul. Skwer Kard. S. Wyszyńskiego 5 lok. 66, 01-015 Warszawa
 - liczba akcji: 936.569
 - udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **6,04%**
- 7) **(f) „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%**
- 8) **CC14 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**
ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa
 - liczba akcji: 1.496.680
 - udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **9,66%**
- 9) **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%**
- 10) **YAWAL Spółka Akcyjna**
ul. Lubliniecka 35, 42-284 Herby
 - liczba akcji: 899.999
 - udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **5,81%**

Mespila Investments Limited jest związana z akcjonariuszem Karoliną Mzyk porozumieniem, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 ustawy o ofercie publicznej, w związku z czym w zestawieniu powyżej w odniesieniu do Mespila Investments Limited podano liczbę akcji „Paged” S.A. należących bezpośrednio do tej spółki (2.713.978 akcji), jak również liczbę akcji należących do Karoliny Mzyk (168.390 akcji). Z kolei spółki od (a) do (f) są podmiotami zależnymi do Mespila Investments Limited. Ogółem Mespila Investments Limited posiada bezpośrednio i pośrednio bądź sprawuje kontrolę nad 10.230.000 akcji „Paged” S.A., stanowiących 66,00% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu „Paged” S.A.

W zestawieniu w odniesieniu do Yawal S.A. podano liczbę akcji „Paged” S.A. należących bezpośrednio do tej spółki (629.999 akcji), jak również liczbę akcji należących do spółki zależnej Final S.A. (270.000 akcji).

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 2015 roku i 21 marca 2016 roku, jednakże mogą one nie

uwzględniać ewentualnych transakcji kupna-sprzedaży akcji przez akcjonariuszy, o których Spółka nie została poinformowana.

XXVIII. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień

Papiery tego rodzaju nie występują w Spółce.

XXIX. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce nie wdrożono programu akcji pracowniczych.

XXX. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta

Ograniczenia takie w stosunku do akcji Spółki nie występują.

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

„Paged” S.A. zawarła umowę o badania i przegląd informacji finansowych w dniu 30 lipca 2015 roku z firmą PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Orzycka 6 lok. 1B (od dnia 9 października 2015 r. spółka działa jako spółka komandytowa pod firmą PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa).

Umowa zawarta została na przeprowadzenie przeglądu śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Łączne wynagrodzenie określone w umowie z PKF Consult Sp. z o.o. (obecnie: PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.) za przeprowadzenie badania i przeglądu za 2015 rok wyniosło 69 tys. PLN netto (za 2014 rok wynagrodzenie PKF Consult Sp. z o.o. wyniosło 69 tys. PLN netto).

XXXII. Informacja o istotnych postępowaniach sądowych wobec emitenta

Wobec Spółki nie toczą się, jak również nie zostały wszczęte postępowania sądowe dotyczące zobowiązań lub wiarygodności, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych.

XXXIII. Oświadczenie Zarządu „Paged” S.A. o stosowaniu przez Spółkę ładu korporacyjnego w 2015 roku

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone w celu dołączenia do raportu rocznego „Paged” Spółki Akcyjnej (zwanej dalej „Paged” lub „Spółką”) za 2015 r. zgodnie z postanowieniami §91 ust. 5 pkt 4) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (...) [Dz. U. z 2009 r. nr 33, poz. 259], jak również w celu opublikowania na korporacyjnej stronie internetowej Spółki, tj. pod adresem <http://www.inwestor.paged.pl>

1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega „Paged” S.A. oraz miejsce, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.

W związku z wejściem w życie z dniem 1 stycznia 2008 roku Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, uchwalonych na mocy Uchwały 12/1170/2007 Rady Rada Nadzorcza Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (Rady Giełdy) z dnia 4 lipca 2007 r., na podstawie §29 Regulaminu Giełdy, Zarząd Spółki, zobligowany jest do stosowania - począwszy od 1 stycznia 2008 r. - zasad ładu korporacyjnego zawartych w tym zbiorze. Następnie Rada Giełdy podjęła uchwały w sprawie uchwalenia zmian Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW:

- 1) Uchwała Nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 roku,
- 2) Uchwała Nr 15/1282/2011 z dnia 31 sierpnia 2011 roku,
- 3) Uchwała Nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 roku,
- 4) Uchwała Nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 roku,

Zmiany, wynikające z ww. uchwał Rady Giełdy, weszły w życie z dniem 1 lipca 2010 r., 1 stycznia 2012 r. lub 1 stycznia 2013 r.

Pełny tekst Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, które obowiązywały spółki publiczne w 2015 roku, znajduje się w siedzibie Spółki oraz pod adresem:

http://corp-gov.gpw.pl/assets/library/polish/regulacje/dobre_praktyki_16_11_2012.pdf

2. Wskazanie postanowień Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW od stosowania których „Paged” S.A. odstąpił oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia, jak również wskazanie jakie były okoliczności i przyczyny nie zastosowania danej zasady oraz w jaki sposób spółka zamierza usunąć ewentualne skutki nie zastosowania danej zasady lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko nie zastosowania danej zasady w przyszłości.

Zgodnie z postanowieniami §29 Regulaminu Giełdy (w brzmieniu obowiązującym do 31 grudnia 2015 r.) oraz dodatkowymi wyjaśnieniami Prezesa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., zawartymi w piśmie z dnia 4 grudnia 2007 r., w przypadku powstania uzasadnionego przeświadczenia, że zasada nie będzie stosowana w sposób trwały, Spółka była zobowiązana poinformować o tym w formie raportu bieżącego lub raportu ładu korporacyjnego. Analogiczny obowiązek powstawał w przypadku incydentalnego naruszenia zasady oraz w przypadku ustania stanu nieprzestrzegania danej zasady. Oprócz informacji o nie stosowaniu lub naruszeniu określonej zasady Paged zobowiązany był również do wyjaśnienia okoliczności i przyczyn powstałej sytuacji, w jaki sposób zamierza usunąć ewentualne skutki nie zastosowania danej zasady lub jakie kroki

zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko nie zastosowania zasad ładu korporacyjnego w przyszłości.

W 2015 roku Zarząd Paged (w raporcie ładu korporacyjnego nr 1/2015 z dnia 13 stycznia 2015 r.) przekazał oświadczenie, dotyczące nie stosowania przez Spółkę w sposób trwały niektórych zasad.

W 2015 r. Spółka nie przekazywała raportów ładu korporacyjnego o nie zastosowaniu (naruszeniu) zasad ładu korporacyjnego, natomiast w dniu 14 grudnia 2015 r. Spółka przekazała raport o ustaniu nieprzestrzegania w sposób trwały zasady nr III.6 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

W 2015 roku Zarząd „Paged” S.A. nie stosował w sposób trwały następujących postanowień Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW:

- 1) **zasady nr II.1.7** o treści: „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej: (...) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania, (...)”

Okoliczności i przyczyny nie stosowania ww. zasady:

Spółka odstąpiła od stosowania tej zasady, gdyż uznała, że rzetelne jej stosowanie wymagałoby sporządzania stenogramu z przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia, co byłoby przedsięwzięciem kłopotliwym i kosztownym. Zarząd Spółki był przygotowany na udostępnienie akcjonariuszom informacji w trybie art. 428 Kodeksu spółek handlowych z uwzględnieniem przepisów dotyczących spółek publicznych, których akcje są notowane na rynku regulowanym. Udostępnianie informacji akcjonariuszom w innym trybie mogłoby, zdaniem Zarządu Spółki, stanowić naruszenie prawa.

Skutki nie stosowania ww. zasady:

W ocenie Spółki nie stosowanie ww. zasady nie wywarło negatywnych skutków, a w szczególności nie miało wpływu na ograniczenie praw lub interesów akcjonariuszy, którzy mieli możliwość uzyskania odpowiedzi na pytania, korzystając z trybu określonego w ustawie.

Działania w kierunku usunięcia ewentualnych skutków nie zastosowania ww. zasady lub kroki, jakie Spółka zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko nie zastosowania ww. zasady w przyszłości.

W związku z tym, iż nie stosowanie zasady nie wywołało żadnych negatywnych skutków, nie zachodzi konieczność ich usunięcia przez Spółkę. Zarząd Spółki nie planuje podejmowania kroków, by zmniejszyć ryzyko nie zastosowania danej zasady w przyszłości.

Ponadto Spółka zwraca uwagę na zmianę brzmienia zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW począwszy od 1 stycznia 2016 r., w związku z czym powyższa informacja o zamiarze podjęcia działań jest mało istotna, albowiem odnosi się do zasady w brzmieniu, które już przestało obowiązywać.

- 2) **zasady nr II.1.9a** o treści: „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej: (...) zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo (...)”

Okoliczności i przyczyny nie stosowania ww. zasady:

Spółka odstąpiła od stosowania tej zasady, gdyż w ocenie Spółki wykonywanie obowiązków informacyjnych zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w szczególności poprzez publikowanie stosownych raportów bieżących oraz zamieszczanie odpowiednich informacji

na korporacyjnej stronie internetowej Spółki, zapewnia akcjonariuszom dostęp do wszystkich istotnych informacji dotyczących Walnych Zgromadzeń.

Należy założyć, iż zapis przebiegu Walnego Zgromadzenia powinien być pełny, bez żadnych przerw i skrótów, aby uniknąć ewentualnych zarzutów niewłaściwego montażu i manipulacji faktycznego przebiegu obrad. Zamieszczanie pełnego przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia w formie audio lub wideo stanowiłoby wyzwanie natury technicznej (obrady Walnego Zgromadzenia mogą trwać nawet kilka godzin) oraz generowałoby określone koszty po stronie Spółki.

Skutki nie stosowania ww. zasady:

W ocenie Spółki nie stosowanie ww. zasady nie wywarło negatywnych skutków, a w szczególności nie miało wpływu na ograniczenie praw lub interesów akcjonariuszy, którzy mieli możliwość uzyskania odpowiedzi na pytania, korzystając z trybu określonego w ustawie.

Działania w kierunku usunięcia ewentualnych skutków nie zastosowania ww. zasady lub kroki, jakie Spółka zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko nie zastosowania ww. zasady w przyszłości.

W związku z tym, iż nie stosowanie zasady nie wywołało żadnych negatywnych skutków, nie zachodzi konieczność ich usunięcia przez Spółkę. Zarząd Spółki nie planuje podejmowania kroków, by zmniejszyć ryzyko nie zastosowania danej zasady w przyszłości.

Ponadto Spółka zwraca uwagę na zmianę brzmienia zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW począwszy od 1 stycznia 2016 r., w związku z czym powyższa informacja o zamiarze podjęcia działań jest mało istotna, albowiem odnosi się do zasady w brzmieniu, które już przestało obowiązywać.

- 3) **zasady nr II.1.11** o treści: „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej: (...) powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki (...).”

Okoliczności i przyczyny nie stosowania ww. zasady:

Spółka odstąpiła od stosowania tej zasady w związku z odstąpieniem od stosowania zasady nr III.2. Tam zostały przedstawione również przyczyny i okoliczności tego odstąpienia, skutki nie stosowania zasady oraz działania w kierunku usunięcia ewentualnych skutków nie zastosowania tej zasady lub kroki, jakie Spółka zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko nie zastosowania zasady w przyszłości.

- 4) **zasady nr II.2** o treści: „Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1.”

Okoliczności i przyczyny nie stosowania ww. zasady:

Spółka odstąpiła od stosowania tej zasady, gdyż stoi na stanowisku, że zapewnienie funkcjonowania strony internetowej w języku angielskim skutkowałoby nieuzasadnionym zwiększeniem kosztów prowadzonej działalności. Rzetelne stosowanie zasady wymagałoby nawiązania współpracy z profesjonalnym i wyspecjalizowanym biurem tłumaczeń, które musiałoby realizować większość zleceń w trybie ekspresowym (np. tłumaczenie treści raportów bieżących, które winny być przekazywane niezwłocznie i zamieszczane na stronie internetowej). Do dnia złożenia niniejszego oświadczenia Spółka nie zmieniła swojego stanowiska.

Skutki nie stosowania ww. zasady:

W ocenie Spółki nie stosowanie ww. zasady nie wywarło negatywnych skutków, a w szczególności nie miało wpływu na ograniczenie praw lub interesów akcjonariuszy. Wśród znanych Spółce akcjonariuszy nie ma podmiotów zagranicznych, a zatem nie zachodziła ewidentna potrzeba uruchomienia strony internetowej w języku angielskim.

Działania w kierunku usunięcia ewentualnych skutków nie zastosowania ww. zasady lub kroki, jakie Spółka zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko nie zastosowania ww. zasady w przyszłości.

W związku z tym, iż nie stosowanie zasady nie wywołało żadnych negatywnych skutków, nie zachodzi konieczność ich usunięcia przez Spółkę. Zarząd Spółki planuje wkrótce uruchomić funkcjonowanie strony internetowej w języku angielskim.

Ponadto Spółka zwraca uwagę na zmianę brzmienia zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW począwszy od 1 stycznia 2016 r., w związku z czym powyższa informacja o zamiarze podjęcia działań jest mało istotna, albowiem odnosi się do zasady w brzmieniu, które już przestało obowiązywać.

5) **zasady nr II.3** o treści: „Zarząd, przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym, zwraca się do rady nadzorczej o aprobatę tej transakcji/umowy.

Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym, w którym spółka posiada większościowy udział kapitałowy. Na potrzeby niniejszego zbioru zasad przyjmuje się definicję podmiotu powiązanego w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.).”

Okoliczności i przyczyny nie stosowania ww. zasady:

Spółka odstąpiła od stosowania tej zasady, gdyż stoi na stanowisku, że pojęcie „istotnej umowy” jest bardzo nieostre (nie zostało należycie zdefiniowane), co uniemożliwiłoby rzetelne jej stosowanie przez Spółkę.

Skutki nie stosowania ww. zasady:

W ocenie Spółki nie stosowanie ww. zasady nie wywarło negatywnych skutków, a w szczególności nie miało wpływu na ograniczenie praw lub interesów akcjonariuszy. Zarząd Spółki korzysta ze swoich uprawnień, które wynikają ze Statutu Spółki oraz Kodeksu spółek handlowych. Akty te w określonych przypadkach nakładają obowiązek uzyskania zgody lub opinii innego organu.

Działania w kierunku usunięcia ewentualnych skutków nie zastosowania ww. zasady lub kroki, jakie Spółka zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko nie zastosowania ww. zasady w przyszłości.

W związku z tym, iż nie stosowanie zasady nie wywołało żadnych negatywnych skutków, nie zachodzi konieczność ich usunięcia przez Spółkę. Zarząd Spółki nie planuje podejmowania kroków, by zmniejszyć ryzyko nie zastosowania danej zasady w przyszłości.

Ponadto Spółka zwraca uwagę na zmianę brzmienia zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW począwszy od 1 stycznia 2016 r., w związku z czym powyższa informacja o zamiarze podjęcia działań jest mało istotna, albowiem odnosi się do zasady w brzmieniu, które już przestało obowiązywać.

- 6) **zasady nr III.2** o treści: „Członek rady nadzorczej powinien przekazać zarządowi spółki informację na temat swoich powiązań z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Powyższy obowiązek dotyczy powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka rady nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez radę.”

Okoliczności i przyczyny nie stosowania ww. zasady:

Spółka odstąpiła od stosowania tej zasady, gdyż stoi na stanowisku, że składanie przez członków Rady Nadzorczej oświadczeń o powiązaniach członka Rady Nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki - poprzez upublicznianie informacji o osobistych powiązaniach - może naruszać prywatność członków Rady Nadzorczej, a przez to jest kontrowersyjne. Ponadto z uwagi na fakt, że Spółka, a tym samym wszyscy członkowie Rady Nadzorczej, stosuje zasadę nr III.4, wydaje się, iż niniejsza zasada jest zbędna w kontekście obowiązku powstrzymywania się od zabierania głosu przez członków Rady Nadzorczej w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów. Konflikt interesów wynika bowiem głównie z faktu występowania powiązań z określonym akcjonariuszem.

Zarząd Spółki nie występował do członków Rady Nadzorczej o przekazanie przedmiotowych informacji, a członkowie Rady Nadzorczej nie przekazali ich Zarządowi z własnej inicjatywy.

Skutki nie stosowania ww. zasady:

W ocenie Spółki nie stosowanie ww. zasady nie wywarło negatywnych skutków, a w szczególności nie miało wpływu na ograniczenie praw lub interesów akcjonariuszy.

Działania w kierunku usunięcia ewentualnych skutków nie zastosowania ww. zasady lub kroki, jakie Spółka zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko nie zastosowania ww. zasady w przyszłości.

W związku z tym, iż nie stosowanie zasady nie wywołało żadnych negatywnych skutków, nie zachodzi konieczność ich usunięcia przez Spółkę. Zarząd Spółki wyraża przekonanie, iż członkowie Rady Nadzorczej będą samodzielnie powstrzymywać się od rozstrzygania spraw z ich udziałem w sytuacji konfliktu interesów.

Ponadto Spółka zwraca uwagę na zmianę brzmienia zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW począwszy od 1 stycznia 2016 r., w związku z czym powyższa informacja o zamiarze podjęcia działań jest mało istotna, albowiem odnosi się do zasady w brzmieniu, które już przestało obowiązywać.

- 7) **zasady nr III.6** o treści: „Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5% i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.”

Okoliczności i przyczyny nie stosowania ww. zasady:

Spółka odstąpiła od stosowania tej zasady ze względu na 5-osobowy skład Rady Nadzorczej, określoną, stabilną strukturę akcjonariuszy „Paged” S.A. i ich rolę w rozwoju Spółki, pomimo generalnego poparcia dla udziału w pracach Rady Nadzorczej członków niezależnych.

Członków Rady Nadzorczej powołuje Walne Zgromadzenie spośród kandydatów zgłoszonych przez akcjonariuszy. Spółka akcyjna jest przedsięwzięciem kapitałowym. Musi być w niej uznawana zasada rządów większości kapitałowej i w związku z tym prymatu większości nad mniejszością. Akcjonariusz, który wniósł większy kapitał, ponosi też większe ryzyko gospodarcze. Jest więc uzasadnione, aby jego interesy były uwzględniane proporcjonalnie do wniesionego kapitału. Nie powinno się odbierać akcjonariuszom prawa do odpowiedniej reprezentacji ich interesów za pośrednictwem przedstawiciela w Radzie Nadzorczej. Wykonując swoje uprawnienia akcjonariusz większościowy powinien przy tym uwzględniać interesy mniejszości.

Skutki nie stosowania ww. zasady:

W ocenie Spółki nie stosowanie ww. zasady nie wywarło negatywnych skutków, a w szczególności nie miało wpływu na ograniczenie praw lub interesów akcjonariuszy.

Działania w kierunku usunięcia ewentualnych skutków nie zastosowania ww. zasady lub kroki, jakie Spółka zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko nie zastosowania ww. zasady w przyszłości.

W związku z tym, iż nie stosowanie zasady nie wywołało żadnych negatywnych skutków, nie zachodzi konieczność ich usunięcia przez Spółkę. Zarząd Spółki wyraża przekonanie, iż członkowie Rady Nadzorczej będą dbać o interes Spółki oraz ogółu akcjonariuszy.

Ponadto Spółka zwraca uwagę na zmianę brzmienia zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW począwszy od 1 stycznia 2016 r., w związku z czym powyższa informacja o zamiarze podjęcia działań jest mało istotna, albowiem odnosi się do zasady w brzmieniu, które już przestało obowiązywać.

Należy dodać, że z dniem 14 grudnia 2015 r. Spółka zmieniła stanowisko dotyczące niestosowania tej zasady, co wynikało z faktu powołania na członka Rady Nadzorczej Spółki p. Przemysława Schmidta, który jest członkiem niezależnym, tj. spełniającym kryteria niezależności, o których mowa w zasadzie nr III.6 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW [„W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej).”]. Niezależnym członkiem Rady Nadzorczej jest również p. Zofia Bielecka.

- 8) **zasady nr III.8** o treści: „W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...).”

Okoliczności i przyczyny nie stosowania ww. zasady:

Spółka odstąpiła od stosowania postanowień tej zasady w zakresie postanowień Załącznika nr I dotyczących liczby niezależnych członków poszczególnych Komitetów działających w Radzie Nadzorczej - z analogicznych powodów, jak w odniesieniu do zasady nr III.6.

Skutki nie stosowania ww. zasady:

W ocenie Spółki nie stosowanie ww. zasady nie wywarło negatywnych skutków, a w szczególności nie miało wpływu na ograniczenie praw lub interesów akcjonariuszy.

Działania w kierunku usunięcia ewentualnych skutków nie zastosowania ww. zasady lub kroki, jakie Spółka zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko nie zastosowania ww. zasady w przyszłości.

W związku z tym, iż nie stosowanie zasady nie wywołało żadnych negatywnych skutków, nie zachodzi konieczność ich usunięcia przez Spółkę.

Ponadto Spółka zwraca uwagę na zmianę brzmienia zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW począwszy od 1 stycznia 2016 r., w związku z czym powyższa informacja o zamiarze podjęcia działań jest mało istotna, albowiem odnosi się do zasady w brzmieniu, które już przestało obowiązywać.

9) **zasady nr III.9** o treści: „Zawarcie przez spółkę umowy/transakcji z podmiotem powiązaniem, spełniającej warunki o której mowa w części II pkt 3, wymaga aprobaty rady nadzorczej.”

Okoliczności i przyczyny nie stosowania ww. zasady:

Spółka odstąpiła od stosowania tej zasady z analogicznych powodów, jak w odniesieniu do zasady nr II.3.

Skutki nie stosowania ww. zasady:

W ocenie Spółki nie stosowanie ww. zasady nie wywarło negatywnych skutków, a w szczególności nie miało wpływu na ograniczenie praw lub interesów akcjonariuszy.

Działania w kierunku usunięcia ewentualnych skutków nie zastosowania ww. zasady lub kroki, jakie Spółka zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko nie zastosowania ww. zasady w przyszłości.

W związku z tym, iż nie stosowanie zasady nie wywołało żadnych negatywnych skutków, nie zachodzi konieczność ich usunięcia przez Spółkę.

Ponadto Spółka zwraca uwagę na zmianę brzmienia zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW począwszy od 1 stycznia 2016 r., w związku z czym powyższa informacja o zamiarze podjęcia działań jest mało istotna, albowiem odnosi się do zasady w brzmieniu, które już przestało obowiązywać.

10) **zasady nr IV.10** o treści: „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.”

Okoliczności i przyczyny nie stosowania ww. zasady:

Spółka odstąpiła od stosowania tej zasady, gdyż w ocenie Spółki istnieje zbyt wiele czynników natury technicznej oraz prawnej (wątpliwości interpretacyjnych), które mogą wpłynąć na prawidłowy oraz niezakłócony przebieg obrad Walnego Zgromadzenia, a tym samym na należyte stosowanie zasady.

Ponadto zapewnienie akcjonariuszom możliwości udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej skutkowałoby nieuzasadnionym zwiększeniem kosztów prowadzonej działalności.

Skutki nie stosowania ww. zasady:

W ocenie Spółki nie stosowanie ww. zasady nie wywarło negatywnych skutków, a w szczególności nie miało wpływu na ograniczenie praw lub interesów akcjonariuszy, w tym związanych z udziałem w Walnym Zgromadzeniu.

Działania w kierunku usunięcia ewentualnych skutków nie zastosowania ww. zasady lub kroki, jakie Spółka zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko nie zastosowania ww. zasady w przyszłości.

W związku z tym, iż nie stosowanie zasady nie wywołało żadnych negatywnych skutków, nie zachodzi konieczność ich usunięcia przez Spółkę. Spółka nie wyklucza możliwości przyjęcia do stosowania ww. zasady w przyszłości.

Ponadto Spółka zwraca uwagę na zmianę brzmienia zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW począwszy od 1 stycznia 2016 r., w związku z czym powyższa informacja o zamiarze podjęcia działań jest mało istotna, albowiem odnosi się do zasady w brzmieniu, które już przestało obowiązywać.

3. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie „Paged” S.A. systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i skuteczność funkcjonowania tego systemu w procesie sporządzania sprawozdań finansowych.

Spółka nie posiada szczególnego (sformalizowanego) systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych w formie pisemnych procedur i instrukcji. Sprawozdania finansowe sporządzane są wyłącznie przez osoby mające dostęp do informacji poufnych, co obliguje je - od chwili wejścia w posiadanie takich informacji do momentu publikacji sprawozdań finansowych - do zachowania w tajemnicy wszelkich danych, stanowiących podstawę tych sprawozdań.

Za organizację prac związanych z przygotowaniem rocznych i śródrocznych sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest Dyrektor Finansowy Spółki, pełniący jednocześnie funkcję głównego księgowego. Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych Spółki sprawuje Wiceprezes Zarządu Spółki. Sporządzone przez Dyrektora Finansowego sprawozdanie finansowe jest przekazywane Wiceprezesowi Zarządu do wstępnej weryfikacji, a następnie Zarządowi do ostatecznej weryfikacji i przyjęcia.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą z systemu księgowo-finansowego, w którym rejestrowane są zdarzenia księgowe zgodnie z polityką rachunkowości Spółki (zatwierdzoną przez Zarząd Spółki) opartą na Międzynarodowych Standardach Rachunkowości i Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej. Spółka na bieżąco śledzi zmiany wymagane przez przepisy i regulacje zewnętrzne odnoszące się do wymogów sprawozdawczości giełdowej i przygotowuje się do ich wprowadzenia z odpowiednim wyprzedzeniem czasowym.

Wiceprezes Zarządu, przy wsparciu podległych mu pracowników i zleceńbiorców, przygotowuje na potrzeby Zarządu okresowe raporty z informacją zarządczą, analizujące kluczowe dane finansowe i wskaźniki operacyjne segmentów biznesowych.

Roczne i półroczne sprawozdania finansowe podlegają niezależnemu badaniu oraz przeglądowi przez biegłego rewidenta Spółki, który jest wybierany przez Radę Nadzorczą.

4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji 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.

Poniżej przedstawiono informację według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na WZ	Udział % w ogólnej liczbie akcji	Udział % w ogólnej liczbie głosów
Mespila Investments Limited	2 882 368	2 882 368	18,60%	18,60%
(a)_CI Consulting Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Delta Spółka komandytowo-akcyjna	1 485 450	1 485 450	9,58%	9,58%
(b)_Fresita Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna	1 432 569	1 432 569	9,24%	9,24%
(c)_Yellema Holdings Limited Delta Spółka komandytowo-akcyjna	1 432 569	1 432 569	9,24%	9,24%
(d)_Ksati Investments Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Delta Spółka komandytowo-akcyjna	1 286 177	1 286 177	8,30%	8,30%
(e)_Polski Instytut Inwestycyjny Spółka z o.o.	936 569	936 569	6,04%	6,04%
(f)_„Paged” S.A.	774 298	774 298	5,00%	5,00%
CC14 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	1 496 680	1 496 680	9,66%	9,66%
Generalna Dyrekcja Lasów Państwowych w Warszawie	1 265 000	1 265 000	8,16%	8,16%
YAWAL S.A.	899 999	899 999	5,81%	5,81%

UWAGA: Mespila Investments Limited jest związana z akcjonariuszem Karoliną Mzyk porozumieniem, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 ustawy o ofercie publicznej, w związku z czym w tabeli powyżej w odniesieniu do Mespila Investments Limited podano liczbę akcji „Paged” S.A. należących bezpośrednio do tej spółki (2.713.978 akcji), jak również liczbę akcji należących do Karoliny Mzyk (168.390 akcji). Z kolei spółki od (a) do (f) są podmiotami zależnymi do Mespila Investments Limited. Ogółem Mespila Investments Limited posiada bezpośrednio i pośrednio bądź sprawuje kontrolę nad 10.230.000 akcji „Paged” S.A., stanowiących 66,00% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu „Paged” S.A.

W tabeli w odniesieniu do Yawal S.A. podano liczbę akcji „Paged” S.A. należących bezpośrednio do tej spółki (629.999 akcji), jak również liczbę akcji należących do spółki zależnej Final S.A. (270.000 akcji).

5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.

Ze Statutu Spółki wynika, że wszystkie akcje „Paged” S.A., tj. serii A, B, C, D, E1÷E5, F i G to akcje zwykłe na okaziciela, nie posiadające żadnych szczególnych uprawnień. W związku z tym nie można wskazać posiadaczy akcji, które dają specjalne uprawnienia kontrolne.

6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

Z postanowień Statutu „Paged” S.A. nie wynikają żadne tego typu ograniczenia. Prawa kapitałowe związane z akcjami nie są oddzielone od posiadania akcji.

7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta.

Statut „Paged” S.A nie przewiduje żadnych ograniczeń przenoszenia akcji.

8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza Spółki na drodze głosowania tajnego spośród zgłoszonych kandydatów. Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady. Rada Nadzorcza działa w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu działania Rady Nadzorczej.

Uprawnienia członków Zarządu określa Statut Spółki oraz Kodeks spółek handlowych. Prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji należy do wyłącznych kompetencji Walnego Zgromadzenia „Paged” S.A., a zatem nie należy do kompetencji osób zarządzających Spółką.

9. Opis zasad zmiany statutu Spółki.

Zmiana Statutu Spółki dokonywana jest przez Walne Zgromadzenie, które podejmuje uchwałę w tej sprawie. Walne Zgromadzenie może upoważnić Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego Statutu uwzględniającego zmiany dokonane przez Walne Zgromadzenie. Zmiany Statutu mogą być przeprowadzone, o ile w ogłoszeniu zwołującym Walne Zgromadzenie zostanie umieszczony odpowiedni punkt porządku obrad, a ponadto w ogłoszeniu tym zostanie przedstawiona treść zamierzonych zmian oraz dotychczasowe brzmienie postanowień Statutu, które mają być zmienione.

Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki oraz zasadami ładu korporacyjnego wszystkie projekty uchwał Walnego Zgromadzenia są opiniowane przez Radę Nadzorczą Spółki, a opinia jest dostępna dla akcjonariuszy. Akcjonariuszom udostępnia się również pisemne uzasadnienie projektów uchwał przedstawione przez Zarząd Spółki lub podmiot wnioskujący o umieszczenie danej sprawy w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

Zasady głosowań nad zmianą Statutu zawarte są w Kodeksie spółek handlowych, Statucie Spółki oraz Regulaminie Walnego Zgromadzenia. Najważniejsze zasady w zakresie głosowań na Walnym Zgromadzeniu to:

- a) Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na ilość reprezentowanych na nim akcji, jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej,
- b) każda akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu,

- c) uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu Spółki przewidują surowsze warunki,
- d) głosowanie może być jawne lub tajne; tajne głosowanie przeprowadza się w przypadkach określonych w Kodeksie spółek handlowych lub na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych na Zgromadzeniu.

10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa.

Walne Zgromadzenie „Paged” S.A. (zwane dalej „WZ”) działa w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Spółki, zaś zasady jego funkcjonowania określa Regulamin Walnego Zgromadzenia, który został zatwierdzony uchwałą nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia „Paged” S.A. z dnia 15 czerwca 2009 r.

Treść Regulaminu WZ jest dostępna na korporacyjnej stronie internetowej Spółki pod adresem <http://www.inwestor.paged.pl/pl/regulaminy&fid=BDCC0A68>

Zgodnie z Art. 402¹ Kodeksu spółek handlowych (przepis obowiązuje od 3 sierpnia 2009 r.) Walne Zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w formie raportu bieżącego za pośrednictwem ESPI - co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem WZ.

O ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu Spółki nie stanowią inaczej, uchwały WZ podejmowane są bezwzględną większością głosów oddanych, przy czym głosy wstrzymujące się są traktowane jak głosy oddane.

Do zasadniczych uprawnień Walnego Zgromadzenia należy możliwość decydowania o najważniejszych sprawach Spółki, a w szczególności:

- a) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy;
- b) udzielanie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków;
- c) podejmowanie uchwał o podziale zysku lub o pokryciu straty;
- d) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej;
- e) podwyższanie i obniżanie kapitału zakładowego;
- f) dokonywanie zmian w Statucie Spółki;
- g) podejmowanie uchwał w sprawie połączenia, rozwiązania i likwidacji Spółki, ustanawianie likwidatora lub likwidatorów;
- h) zatwierdzanie Regulaminu działania Rady Nadzorczej;
- i) wyrażanie zgody na emisję obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa;
- j) wyrażanie zgody na zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz na ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- k) ustalenie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej;
- l) rozpatrywanie spraw wniesionych przez Radę Nadzorczą i Zarząd, jak również przez akcjonariuszy;
- m) podejmowanie uchwał w sprawie umorzenia akcji za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę i określanie warunków takiego umorzenia;
- n) tworzenie kapitałów rezerwowych i decydowanie o ich użyciu;
- o) tworzenie i znoszenie funduszy specjalnych.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia nie należy podejmowanie uchwał w sprawie zbywania i nabywania nieruchomości lub udziału w nieruchomości.

Prawa akcjonariuszy Spółki, w tym prawa akcjonariuszy mniejszościowych, wykonywane są w zakresie i w sposób zgodny z przepisami Kodeksu spółek handlowych.

Akcjonariuszom „Paged” S.A. przysługują następujące prawa związane z akcjami:

- 1) z zakresu uprawnień majątkowych (udziałowych):
 - a) prawo do udziału w zysku Spółki (prawo do dywidendy),
 - b) prawo pierwszeństwa w objęciu nowych akcji (prawo poboru),
 - c) prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji (prawo do kwoty likwidacyjnej),
- 2) z zakresu uprawnień organizacyjnych (prawa korporacyjne):
 - a) prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego WZ,
 - b) prawo do uczestnictwa w WZ,
 - c) prawo do wykonywania prawa głosu z akcji na WZ,
 - d) prawo do przeglądania księgi protokołów z WZ,
 - e) prawo do zaskarżania uchwał WZ,
 - f) prawo do żądania informacji dotyczących Spółki,
 - g) prawo do żądania ustanowienia rewidenta ds. szczególnych,
 - h) prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami,
 - i) prawo do przeglądania księgi akcyjnej,
 - j) prawo do wytoczenia powództwa o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce,
 - k) prawo żądania informacji, czy inny akcjonariusz pozostaje w stosunku dominacji lub zależności wobec innej spółki handlowej.

Wybrane uprawnienia akcjonariuszy dotyczące WZ:

- 1) akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki są uprawnieni do:
 - a) żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad WZ; żądanie takie powinno zostać zgłoszone Zarządowi Spółki nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed terminem WZ; żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad,
 - b) zgłaszania Spółce przed terminem WZ na piśmie lub za pośrednictwem poczty elektronicznej na wskazany w ogłoszeniu zwołującym WZ adres lub faksem na wskazany w ogłoszeniu zwołującym WZ numer projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad WZ lub spraw które mają być wprowadzone do porządku obrad przed terminem WZ,
- 2) każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad,
- 3) akcjonariusz będący osobą fizyczną może uczestniczyć w WZ oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika; akcjonariusz inny niż osoba fizyczna może uczestniczyć w WZ oraz wykonywać prawo głosu przez osobę uprawnioną do składania oświadczeń woli w jego imieniu lub przez pełnomocnika; pełnomocnictwo powinno być sporządzone w formie pisemnej lub udzielone w postaci elektronicznej. Pełnomocnictwo udzielone w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu.

4) formularze, o których mowa w art. 402³ §1 pkt 5 Ksh, pozwalające na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika, są udostępniane na stronie internetowej Spółki <http://www.inwestor.paged.pl> przed WZ; Spółka nie nakłada obowiązku udzielania pełnomocnictwa na powyższym formularzu.

11. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów.

Zarząd Spółki działa w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Spółki. Zgodnie ze Statutem Spółki Zarząd składa się z od jednego do trzech członków, przy czym dokładną liczbę określa Rada Nadzorcza.

W okresie roku 2015 skład Zarządu przedstawiał się następująco:

- w okresie od 1 stycznia do 21 stycznia 2015 roku:

- 1) Daniel Mzyk – Prezes,
- 2) Robert Ditrych – Wiceprezes,

- w okresie od 21 stycznia do 31 grudnia 2015 roku:

- 1) Daniel Mzyk – Prezes,
- 2) Robert Ditrych – Wiceprezes,
- 3) Rafał Godoj – Członek.

Na dzień złożenia niniejszego oświadczenia skład Zarządu zmienił się w stosunku do stanu z dnia 31 grudnia 2015 r. i przedstawia się następująco:

- 1) Daniel Mzyk – Prezes,
- 2) Robert Ditrych – Wiceprezes,
- 3) Rafał Godoj – Członek.

Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Członkowie Zarządu powoływani są na 2-letnią kadencję. Obecna kadencja Zarządu zakończy się z dniem zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za 2016 r.

Rada Nadzorcza ustala wynagrodzenie oraz inne świadczenia dla członków Zarządu. Zgodnie ze Statutem Spółki Zarząd kieruje działalnością Spółki oraz reprezentuje ją na zewnątrz. Do zakresu działania Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki niezastrzeżone do kompetencji innych organów Spółki. Do składania oświadczeń woli i podpisywania dokumentów w imieniu Spółki jest upoważniony samodzielnie Prezes Zarządu lub wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

W okresie 2015 r. w Spółce nie obowiązywał Regulamin pracy Zarządu, który – zgodnie ze Statutem Spółki – powinien określać szczegółowy tryb działania Zarządu oraz sprawy, które mogą załatwić w imieniu Zarządu poszczególni jego członkowie, gdyż regulamin taki nie został uchwalony. Nie stanowiło to jednakże żadnej przeszkody dla funkcjonowania Zarządu Spółki oraz Spółki.

Rada Nadzorcza Spółki działa w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Spółki. Zgodnie ze Statutem Rada Nadzorcza Spółki składa się z pięciu do dziewięciu członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Statut nie nakłada

obowiązku powoływania niezależnych członków. Członkowie powoływani są na trzyletnią kadencję.

Członkowie Rady Nadzorczej wybierają spośród siebie Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

W okresie roku 2015 skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

⇒ w okresie od 1 stycznia do dnia 10 listopada 2015 roku

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

⇒ w okresie od 10 listopada do dnia 31 grudnia 2015 roku

- Edmund Mzyk – Przewodniczący,
- Tomasz Wójcik – Wiceprzewodniczący,
- Piotr Spaczyński,
- Zofia Bielecka,
- Przemysław Schmidt.

Na dzień złożenia niniejszego oświadczenia skład Rady Nadzorczej Spółki jest następujący:

- 1) Edmund Mzyk – Przewodniczący,
- 2) Tomasz Wójcik – Wiceprzewodniczący,
- 3) Piotr Spaczyński – Członek,
- 4) Zofia Bielecka – Członek,
- 5) Przemysław Schmidt – Członek.

Do wyłącznych kompetencji Rady Nadzorczej Spółki należy ustalanie wynagrodzenia członków Zarządu, wybór biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na nabywanie i zbywanie przez Spółkę nieruchomości lub udziału w nieruchomości.

Zgodnie ze Statutem posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są przynajmniej 3 razy na rok. Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący zwołuje także posiedzenia Rady Nadzorczej na żądanie Zarządu Spółki lub każdego członka Rady Nadzorczej.

Szczegółowe zasady funkcjonowania Rady Nadzorczej określa Regulamin działania Rady Nadzorczej „Paged” S.A. przyjęty uchwałą Nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia „Paged” S.A. z dnia 15 czerwca 2009 r. Treść Regulaminu działania Rady Nadzorczej jest dostępna na korporacyjnej stronie internetowej Spółki pod adresem <http://www.inwestor.paged.pl/pl/regulaminy&fid=9EA31437>

W ramach Rady Nadzorczej mogą działać (o ile zostaną powołane) dwa komitety stałe: Komitet Audytu i Komitet Wynagrodzeń. Członkowie obu Komitetów Rady Nadzorczej są powoływani i mogą być w każdym czasie odwołani przez Radę Nadzorczą spośród jej członków, przy czym Rada Nadzorcza wyznacza Przewodniczących Komitetów.

W okresie roku 2008 działały zarówno Komitet Audytu, jak i Komitet Wynagrodzeń. Komitety te działały również na początku 2009 r., lecz zostały rozwiązane przez Radę Nadzorczą w dniu 22 stycznia 2009 r. Od tego dnia zadania obu Komitetów wypełnia cała Rada Nadzorcza.

W okresie 2015 r. Komitety nie zostały powołane.

Należy dodać, że Zwyczajne Walne Zgromadzenie „Paged” S.A., które odbyło się w dniu 25 czerwca 2013 r. podjęło m.in. uchwały:

- nr 16 w sprawie powierzenia zadań i kompetencji Komitetu Audytu Radzie Nadzorczej,
- nr 17 w sprawie zatwierdzenia Regulaminu Komitetu Audytu.

.....
Daniel Mzyk
Prezes Zarządu

.....
Robert Ditrych
Wiceprezes Zarządu

.....
Rafał Godoj
Członek Zarządu

Warszawa, 21 marca 2016 r.