

Informacja dodatkowa za I kwartał 2016 roku

1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.

Okres I kwartału 2016 r. w Grupie Paged S.A. upłynął pod znakiem kontynuacji projektów rozpoczętych w latach poprzednich w poszczególnych spółkach i segmentach w Grupie.

Do głównych działań jakie były podejmowane należy zaliczyć:

Segment sklejkowy:

- Realizacja inwestycji w linię do produkcji sklejki MIRROR (łącznie nakłady inwestycyjne w latach 2014-2015 wyniosły około 125 mln PLN) w spółce „Paged-Sklejka” S.A. – planowane uruchomienie linii odbyło się w IV kwartale 2015 r. W I kwartale 2016 Spółka pracowała nad uzyskaniem zakładanej zdolności operacyjnej fabryki.

Europa Systems:

- Praca nad wzrostem wartości grupy Europa Systems, której większościowy pakiet udziałów Grupa Paged S.A. nabyła w sierpniu 2014 r. w tym:
 - Rekrutacje na wybrane kluczowe stanowiska.
 - Zmiana organizacji struktur sprzedażowych spółki.
 - Reorganizacja struktury prawnej grupy. Dnia 27 stycznia 2016 r. nastąpiło połączenie spółek Europa Systems SPV Sp. z o.o. oraz Europa Systems Sp. z o.o. Według struktury prawnej podmiotem przejmującym jest Europa Systems SPV Sp. z o.o., która w lutym 2016 roku zmieniła nazwę na Europa Systems Sp. z o.o.

Segment meblowy:

- Kontynuacja rozpoczętej na początku 2013 r. restrukturyzacji spółki Paged Meble S.A. w tym w szczególności:
 - Budowanie potencjału wzrostu sprzedaży –rekrutacje na stanowiska handlowe.
 - Rozwój wzornictwa – przygotowanie kilkunastu nowych, autorskich rodzin krzeseł, które zostały zaprezentowane w kwietniu 2016 roku na międzynarodowych targach Salone del Mobile w Mediolanie.

Segment zarządzania wierzytelnościami (segment zaniechany):

- Grupa Paged S.A. odpowiedziała na wezwanie inwestora Strategicznego PRA Group Polska Sp. z o.o. z dnia 29 lutego 2016 na sprzedaż przez jej Spółkę zależną tj. Paged Capital Sp. z o.o. 17.668.566 akcji spółki DTP S.A. stanowiących 49,47% kapitału zakładowego w spółce DTP S.A. (będącej jednostką dominującą grupy DTP). Rozliczenie transakcji nastąpiło dnia 26 kwietnia 2016 r. Cena transakcyjna wyniosła 4,90 PLN za akcję.

W sprawozdaniu grupy Paged S.A. za I kwartał 2016 wyniki segmentu zostały wykazane w obszarze działalności zaniechanej.

Komentarz do wyników finansowych Grupy Paged S.A. na poziomie skonsolidowanym

Grupa Paged S.A. w I kwartale 2016 roku osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 204,2 mln PLN, w stosunku do 203,7 mln PLN w I kwartale 2015 roku (wzrost o 0,23% r/r). Utrzymanie wartości przychodu na zbliżonym poziomie jest dużym sukcesem Grupy zwłaszcza, iż w pierwszym kwartale 2016 roku wyłączeniu uległa działalność zaniechana w postaci segmentu zarządzania wierzytelnościami. Segment ten w roku 2015 kontrybuował w wartości zrealizowanej sprzedaży na poziomie 13,7 mln PLN. Przy wyłączeniu w roku ubiegłym wartości przychodów wypracowanych przez grupę DTP S.A., grupa Paged S.A. zwiększyła wartość przychodów o 7% r/r.

Największy wpływ na utrzymanie poziomu przychodów miały wzrosty sprzedaży spółek z pozostałych segmentów działalności Grupy, które w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wzrosły o 9,5 mln PLN. Istotny wzrost odnotowały również spółki segmentu sklejkowego (wzrost sprzedaży o 2 mln PLN) oraz segmentu handlowego (1,7 mln PLN).

W I kwartale 2016 roku Grupa Paged S.A. wypracowała zysk na poziomie EBITDA (zysk operacyjny powiększony o amortyzację) w wysokości 30,7 mln PLN, wobec 39,1 mln PLN wypracowanych w I kwartale 2015 roku (spadek o 21% r/r). Na pogorszenie EBITDA największy wpływ miało wyłączenie wyników z segmentu zarządzania wierzytelnościami, który w roku bieżącym wypracował EBITDA na poziomie 5,6 mln PLN a w roku ubiegłym 6,9 mln PLN. Przy wyłączeniu w roku ubiegłym wartości EBITDA wypracowanej przez segment zaniechany, Grupa Paged S.A. zrealizowałaby poziom EBITDA o 5% niższy względem okresu analogicznego roku ubiegłego.

Całkowity zysk netto zrealizowany w omawianym okresie wyniósł 35,2 mln PLN, wobec 29,7 mln PLN w I kwartale 2015 roku (wzrost o 19% r/r), z czego zysk przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 26,5 mln PLN, a 8,7 mln PLN na udziałowców mniejszościowych. Przy założeniu, iż w roku ubiegłym Grupa Paged S.A. nie konsolidowałaby działalności zaniechanej w postaci segmentu zarządzania wierzytelnościami wynik netto grupy byłby blisko o 40% wyższy względem roku ubiegłego tj. 35,2 mln PLN w 2016 roku wobec 23,5 mln PLN w 2015 roku.

Bieżąca sytuacja w spółkach Grupy Paged S.A.**• Segment sklejkowy**

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

W I kwartale 2016 roku spółki segmentu sklejkowego (po wyłączeniu sprzedaży wzajemnej) uzyskały przychody ze sprzedaży w wysokości 127,6 mln PLN (wobec 125,6 mln PLN w I kwartale 2015, wzrost o 2%).

W I kwartale 2016 roku EBITDA (zysk z działalności operacyjnej plus amortyzacja) wypracowana dla Grupy Paged S.A. w segmencie sklejkowym wyniosła 23,3 mln PLN, wobec 25,8 mln PLN w I kwartale 2015, co odpowiada spadkowi o 10% r/r.

W I kwartale 2016 roku segment sklejkowy wygenerował EBIT (zysk z działalności operacyjnej) dla Grupy Paged w wysokości 20,1 mln PLN, wobec 22,2 mln PLN w I kwartale 2015 roku, co oznacza spadek o 9% r/r.

Zysk netto segmentu sklejkowego w I kwartale 2016 roku wyniósł 18,3 mln PLN, wobec 22,0 mln PLN w I kwartale 2015, co odpowiada spadkowi o 17% r/r.

W I kwartale 2016 roku segment sklejkowy odpowiadał w: 62% za przychody, 76% za wynik EBITDA oraz 55% zysku netto w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Grupy Paged S.A.

• Segment meblowy

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

W I kwartale 2016 roku spółki segmentu meblowego (po wyłączeniu sprzedaży wzajemnej) uzyskały przychody ze sprzedaży w wysokości 38,3 mln PLN (wobec 37,3 mln PLN w I kwartale 2015, wzrost o 2%). Segment na poziomie EBITDA za I kwartał 2016 roku wygenerował stratę - 0,6 mln PLN (wobec 0,8 mln PLN zysku w I kwartale 2015 roku). EBIT (wynik operacyjny) segmentu meblowego również odnotował stratę i w I kwartale wyniósł -1,6 mln PLN (wobec -0,2 mln PLN w I kwartale 2015 roku). Strata na poziomie zysku netto w I kwartale 2016 roku wyniosła -1,9 mln PLN (wobec 0,3 mln PLN zysku w I kwartale 2015 roku).

Wyniki segmentu meblowego w I kwartale 2016 roku stanowiły 19% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, pomniejszając skonsolidowaną EBITDA o 0,6 mln PLN oraz pomniejszając o 1,9 mln PLN skonsolidowany zysk netto Grupy Paged S.A.

- **Segment handlowy**

Działalność handlowa prowadzona jest przez "Paged" S.A. Oddział w Warszawie, samobilansujący się oddział „Paged” S.A., stanowiący wyodrębnioną ze struktur "Paged" S.A. część Spółki, zajmującą się handlem drzewnymi i drewnopochodnymi materiałami dla budownictwa oraz przemysłu meblarskiego, w tym towarami pochodzącymi ze spółek Grupy Paged. Sprzedaż prowadzona jest poprzez sieć składów agencyjnych na terenie Polski, który koncentruje się na sprzedaży hurtowej (łącznie 12 punktów handlowych).

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

W I kwartale 2016 roku segment handlowy uzyskał przychody ze sprzedaży w wysokości 13,8 mln PLN (wobec 12,1 mln PLN w I kwartale 2015, wzrost o 14%). Zysk na poziomie EBITDA segmentu za I kwartał 2016 roku wyniósł 0,64 mln PLN (wobec 0,6 mln PLN zysku EBITDA w I kwartale 2015 roku). EBIT (zysk operacyjny) segmentu w I kwartale 2016 wyniósł 0,6 mln PLN (wobec zysku 0,5 mln PLN w I kwartale 2015 roku). Zysk netto w I kwartale 2016 roku wyniósł 0,5 mln PLN (wobec 0,5 mln PLN zysku netto w I kwartale 2015 roku).

Wyniki segmentu handlowego w I kwartale 2015 roku stanowiły 7% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, 2% skonsolidowanej EBITDA, 3% skonsolidowanego EBIT, oraz 2% skonsolidowanego zysku netto Grupy Paged S.A.

- **Segment zarządzania wierzytelnościami – segment działalności zaniechanej**

Grupa DTP S.A. obejmuje kilka podmiotów posiadających kilkuletnie doświadczenie na rynku zarządzania wierzytelnościami. Działalność Grupy koncentruje się na zakupie i windykacji wierzytelności z sektorów bankowego (przede wszystkim), telekomunikacyjnego i użyteczności publicznej, obsłudze wierzytelności na zlecenie (inkaso), zleceniu obsługi innym podmiotom windykacyjnym, pośrednictwie w zakresie obrotu wierzytelnościami, organizacji windykacji prawnej, oferowaniu usług doradczych w zakresie windykacji oraz przeprowadzaniu wyceny aktywów (w tym pierwotna ocena jakości nabywanych aktywów - badania *due diligence*).

W dniu 26 kwietnia 2016 roku nastąpiło rozliczenie sprzedaży Grupy Kapitałowej DTP S.A. poprzez wpływ na rachunek inwestycyjnym spółki Paged Capital Sp. z o.o., tj. jednostki zależnej od Spółki Paged S.A., 86,6 mln PLN z tytułu sprzedaży posiadanych 17.668.566 akcji. Przeniesienie własności akcji nastąpiło z dniem 21 kwietnia 2016 r. na rzecz PRA GROUP POLSKA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, a utrata kontroli nad Grupą Kapitałową DTP S.A. w dniu 26 kwietnia 2016. Sprzedaż akcji odbyła się w ramach publicznego wezwania ogłoszonego w dniu lutym 2016 r.

Wyniki tego segmentu zostały zaprezentowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji działalności zaniechanej. Segment w I kwartale 2016 roku wygenerował 4,6 mln PLN zysku netto oraz 5,5 mln PLN EBIT oraz 5,6 mln PLN na poziomie EBITDA.

- **Segment nieruchomości**

Do segmentu nieruchomości zalicza się wyniki osiągnięte przez spółki celowe:

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

W okresie I kwartału 2016 r. „Paged Property Sp. z o.o.” Spółka komandytowa kontynuowała działania w kierunku realizacji celów, do których została powołana w 2009 r., tj. zajmowała się zarządzaniem (administrowaniem) nieruchomościami, które zostały do niej wniesione przez „Paged” S.A. w formie wkładu niepieniężnego oraz poszukiwaniem optymalnego sposobu zagospodarowania tych nieruchomości (obecnie: nieruchomość w Nowym Koniku i Cisiu, gm. Halinów).

Mineralna Development Sp. z o.o. – jako spółka celowa powołana do zagospodarowania nieruchomości przy ul. Mineralnej 7 w Warszawie (o wartości godziwej 16,7 mln zł) prowadzi działania w kierunku optymalnego zagospodarowania tej nieruchomości.

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

W okresie I kwartału 2016 roku przychody segmentu wyniosły 0,36 mln PLN (w I kwartale 2015 roku przychody wyniosły 0,33 mln PLN), na poziomie EBIT (zysk operacyjny) segment zanotował stratę w wysokości -0,09 mln PLN (wobec -0,03 mln PLN straty rok wcześniej), zaś na poziomie netto strata wyniosła -0,1 mln PLN (wobec straty -0,07 mln PLN w I kwartale 2015 roku).

Podobnie jak w poprzednich okresach, również w I kwartale 2016 roku, wyniki segmentu nieruchomości miały znikomy wpływ na wyniki finansowe Grupy Paged S.A.

- **Segment pozostały**

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

W wynikach tego segmentu ujęte zostały wyniki m.in. Paged Capital Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, zawiązanej przez „Paged” S.A. jako spółka celowa, której podstawowym przedmiotem działalności jest działalność inwestycyjna oraz świadczenie usług finansowych, w szczególności mających na celu zapewnienie finansowania innym podmiotom z Grupy Paged S.A. oraz usług doradczych, w szczególności na rzecz podmiotów z Grupy Paged S.A.

Dodatkowo, w wynikach segmentu ujęto wyniki „Paged” S.A. IP Sp. k. z siedzibą w Warszawie, tj. spółki celowej, której przedmiotem działalności jest zarządzanie znakami towarowymi Paged S.A.

Od dnia 21 sierpnia 2014 r. w segmencie pozostałym ujmowane są również wyniki grupy kapitałowej Europa Systems Sp. z o.o. (w styczniu 2016 roku nastąpiło połączenie spółek Europa Systems SPV Sp. z o.o. oraz Europa Systems Sp. z o.o.). Europa Systems jest czołowym środkowo-europejskim producentem systemów logistyki wewnętrznej.

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

W okresie I kwartału 2016 roku segment pozostały wraz z włączeniami powstałymi przy konsolidacji wypracował 24,2 mln PLN przychodów (w I kwartale 2015 roku przychody wyniosły 14,6 mln PLN). Zysk na poziomie EBITDA segmentu pozostałego (wraz z włączeniami) za I kwartał 2016 roku wyniósł 7,4 mln PLN (wobec 5,0 mln PLN zysku EBITDA w I kwartale 2015 roku). EBIT (zysk operacyjny) segmentu w I kwartale wyniósł 3,3 mln PLN (wobec zysku na poziomie EBIT w wysokości 1,3 mln PLN w I kwartale 2015 roku). Zysk netto w I kwartale 2016 roku wyniósł 16,4 mln PLN (wobec 0,9 mln PLN zysku netto w I kwartale 2015 roku). Tak istotny wzrost wyniku na poziomie zysku netto związany jest z poprawą wyników operacyjnych spółek segmentu oraz rozpoznaniem aktywa z tytułu podatku odroczonego w Spółce Europa Systems Sp. z o.o.

W I kwartale 2016 roku segment pozostały (z włączeniami) odpowiadał w: 12% za przychody, 24% za wynik EBITDA, oraz 50% zysku netto w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Grupy Paged S.A.

INFORMACJA NA TEMAT ZMIAN ORGANIZACYJNO-KAPITAŁOWYCH W GRUPIE PAGED w okresie od 1 stycznia 2016 r. do 31 marca 2016 r.

W okresie I kwartału 2016 r. w spółkach Grupy Paged S.A. miały miejsce następujące zmiany organizacyjne i kapitałowe:

- 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 z 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 zł, tj. o kwotę 467.500 zł, 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.
- 4) od 1 lutego do 29 marca 2016 r. – nabycie przez „Paged” S.A. 44.263 akcji „Sklejka-Pisz” Paged S.A. od akcjonariuszy mniejszościowych, w wyniku czego bezpośredni udział „Paged” S.A. zwiększył się z 81,86% do 81,88% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki, zaś łączny udział zwiększył się z 98,57% do 98,58% ogólnej liczby głosów,

Zdarzenia w okresie rozpoczętego II kwartału 2016 r.:

- 1) od 4 kwietnia do 9 maja 2016 r. – nabycie przez „Paged” S.A. 362.727 akcji „Sklejka-Pisz” Paged S.A. od akcjonariuszy mniejszościowych. Po dokonaniu transakcji „Paged” S.A. posiada łącznie 98,71% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

W okresie I kwartału 2016 roku rozpoznano aktywo z tytułu podatku odroczonego w Spółce Europa Systems Sp. z o.o. o wartości 14,2 mln PLN, w związku z zakończeniem reorganizacji kapitałowej grupy Europa Systems.

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

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

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

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

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

W okresie I kwartału 2016 roku zdarzenia gospodarcze powodujące ruchy na wartości odpisów aktualizujących na zapasach miały miejsce w obrębie spółek z segmentu sklejkowego.

W „Sklejce Pisz” Paged S.A. w I kwartale 2016 zwiększono odpis aktualizujący wartość zapasów o kwotę 52,1 tys. PLN, natomiast w Spółce Paged Sklejka S.A. odwrócono odpis na poziomie 41 tys. PLN.

Powyższe transakcje są nieistotne z punktu widzenia wyników GK Paged S.A.

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

W I kwartale 2016 r. w GK Paged S.A. powyższe zdarzenia dotyczyły głównie odpisów na należnościach handlowych. Największe ruchy na pozycji były odnotowane w Spółkach: „Paged-Sklejka” S.A. (odwrócenie odpisu o wartości 24 tys. PLN), Ivopol Sp. z o.o. (utworzenie odpisu aktualizującego w kwocie 650 tys. PLN) a także w Grupie Europa Systems (odwrócenie odpisu o wartości 141 tys. PLN) oraz Paged Meble S.A. (odwrócenie odpisu o wartości 161 tys. PLN). W Paged S.A. dokonano odpisu aktualizującego na wartość posiadanych inwestycji długoterminowych o wartości 50 tys. PLN.

Wskazane powyższe zdarzenia nie miały również istotnego wpływu na wynik Grupy.

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

W I kwartale 2016 roku Grupa Paged S.A. tworzyła i rozwiązywała rezerwy głównie na poziomie Spółek produkcyjnych.

W Spółce „Sklejka Pisz” Paged S.A. w I kwartale 2016 r. zwiększono rezerwy na koszty urlopów wypoczynkowych o kwotę 88,4 tys. PLN, oraz rezerwę na inne zobowiązania o kwotę 167,2 tys. PLN. Zmniejszeniu uległy natomiast rezerwy na pozostałe zobowiązania związane z reklamacjami - kwota 60,7 tys. PLN.

W spółce „Paged-Sklejka” S.A. w 1 kwartale 2016 r. spółka zwiększyła poziom utworzonej rezerwy na niewykorzystane urlopy w wysokości 110 tys. PLN oraz utworzyła rezerwę na przyszłe zobowiązania w kwocie 299 tys. PLN.

Dodatkowo istotną zmianę w poziomie rezerw odnotowała Spółka Paged Meble S.A. W okresie I kwartału 2016 roku Spółka utworzyła rezerwę na 383 tys. PLN na koszty usług wykonanych w okresach wcześniejszych, a jeszcze nie zafakturowanych, oraz na koszty energii elektrycznej i ciepłej (odpowiednio 430 tys. i 115 tys. PLN) a także na niewykorzystane urlopy (400 tys. PLN). Drugostronnie rozwiązaniu uległa rezerwa na zakładane koszty pracownicze, z uwagi na pozytywny wynik rozprawy sądowej. Kwota rezerwy to 248 tys. PLN.

W odniesieniu do spółek z grupy Europa Systems dokonano istotnego zmniejszenia rezerw na planowane dodatkowe koszty (787 tyś PLN). Rezerwy te były utworzone w roku 2015 i dotyczyły rozliczenia zakładanych kosztów już wykonanych prac.

W spółce dominującej dokonano naliczenia rezerwy na usługi wykonane w kwocie 568 tyś PLN.

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

Największy wpływ na zmianę poziomu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego miało rozpoznanie aktywa na podatek odroczony w grupie Europa Systems o wartości 14,2 mln PLN.

W pozostałych podmiotach w GK Paged S.A. nie odnotowano tak istotnych ruchów na pozycji podatków odroczonych poza Spółką Ivopol Sp. z o.o., która to dokonała zwiększenia aktywa na podatek odroczony w kwocie 297 tyś PLN oraz naliczenia rezerwy na poziomie 700 tyś PLN oraz w Spółkach segmentu sklejkowego. Spółka „Sklejka Pisz” Paged S.A. – utworzyła rezerwy na poziomie 373 tyś PLN oraz rozwiązała aktywo o wartości 74,4 tyś. PLN. Spółka „Paged-Sklejka” S.A. dokonała zwiększenia rezerwy na poziomie 277 tyś. PLN oraz rozwiązania aktywa w kwocie 506 tyś. PLN.

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

Łączne wydatki inwestycyjne w I kwartale 2016 r. wyniosły 14,5 mln PLN. W przeważającej części były to inwestycje w nowe moce produkcyjne oraz inwestycje mające na celu zwiększenie efektywności produkcji w segmencie sklejkowym. W kwocie tej zawierają się inwestycje, które w poprzednich okresach były w trakcie realizacji i nie zostały jeszcze zakończone w I kwartale 2016 roku.

Jednocześnie w okresie I kwartału 2016 r. wpływy z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 2,7 mln PLN.

Z punktu widzenia grupy największymi inwestycjami w I kwartale 2016 r były:

W spółce Ivopol S.A. nabycie środków transportu na poziomie 3,8 mln PLN przy jednoczesnej sprzedaży innych środków transportu na poziomie 1,6 mln PLN.

W spółce „Sklejka Pisz” Paged S.A. poniesiono nakłady na rzeczowe aktywa trwałe na poziomie 778 tys. PLN, głównie o charakterze modernizacyjnym. Istotnych sprzedaży nie odnotowano.

W spółce Paged Sklejka S.A. w okresie pierwszego kwartału zrealizowano nakłady w wysokości 3 mln PLN. Wykonane inwestycje związane były głównie z montażem nowych maszyn i urządzeń produkcyjnych.

W segmencie meblowym Grupa dokonała inwestycji w środki trwałe na poziomie 1 mln PLN, związanych głównie z zakupem maszyn produkcyjnych oraz modernizacją środków trwałych.

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

Na koniec I kwartału 2016 roku główne zobowiązania z tytułu nabycia środków trwałych związane były ze Spółkami: „Sklejka-Pisz” Paged S.A. (1,4 mln PLN), Paged-Sklejka” S.A. (0,7 mln PLN) oraz Ivopol Sp. z o.o. o wartości zobowiązań leasingowych i kredytowych w wysokości 3,8 mln PLN. W segmencie meblowym saldo zobowiązań leasingowych wyniosło 0,6 mln PLN.

10. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

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

11. Wskazanie korekt błędów okresów poprzednich.

Nie dokonywano korekty błędów okresów poprzednich.

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

W I kwartale 2016 roku nie wystąpiły znaczące zmiany sytuacji gospodarczej oraz warunki prowadzenia działalności, które miałyby istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych. Ze względu na duży udział eksportu w przychodach segmentu sklejkowego i meblowego, a także poziom zobowiązań finansowych, spółki Grupy Paged S.A. narażone są na ryzyko zmiany kursu walut – w szczególności EUR oraz ryzyko zmiany stóp procentowych. Proces identyfikacji, oceny i zabezpieczania ryzyka w Grupie jest ściśle nadzorowany przez zarządy spółek w grupie.

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

Nie dotyczy.

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

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

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

Zdarzenia takie nie miały miejsca.

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

Zdarzenia takie nie miały miejsca.

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

W okresie I kwartału 2016 r. takie zdarzenia nie miały miejsca.

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

W okresie sprawozdawczym spółka „Paged” S.A. nie wypłacała dywidendy.

W dniu 29 marca 2016 r. Zarząd „Paged” S.A. podjął uchwałę w sprawie zatwierdzenia projektu wniosku do Walnego Zgromadzenia Spółki, dotyczącego sposobu pokrycia straty netto za 2015 rok, jak również w sprawie zarekomendowania wypłaty dywidendy z zysków z poprzednich okresów zatrzymanych na kapitale zapasowym Spółki.

Zarząd Spółki postanowił zarekomendować Walnemu Zgromadzeniu Spółki pokrycie straty netto w kwocie 9.904.077,96 zł, wynikającej ze sporządzonego przez Zarząd i zbadanego przez biegłego rewidenta jednostkowego sprawozdania finansowego „Paged” S.A. za rok

obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 roku, z kapitału zapasowego Spółki, a jednocześnie postanowił zarekomendować Walnemu Zgromadzeniu Spółki podjęcie decyzji o wypłacie dywidendy w wysokości 2,00 zł brutto na jedną akcję, tj. w łącznej wysokości 31.000.002,00 zł brutto. Wszystkie akcje Spółki to akcje zwykłe.

Powyższa propozycja Zarządu Spółki zostanie przedłożona Radzie Nadzorczej do rozpatrzenia i oceny, a następnie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu - w celu podjęcia ostatecznej decyzji w przedmiotowej sprawie.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie DTP S.A. z siedzibą w Warszawie, które odbyło się w dniu 18 kwietnia 2016 r., podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy za rok obrotowy 2015 w kwocie 2.857.120,00 zł, tj. w wysokości 0,08 zł na jedną akcję; przy czym przy uwzględnieniu, iż na podstawie uchwały Zarządu DTP S.A. z dnia 31 lipca 2015 roku w ramach zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2015 została już wypłacona kwota 2.857.120,00 zł, do wypłaty akcjonariuszom w ramach dywidendy za rok obrotowy 2015 pozostanie kwota 0,00 zł na jedną akcję. Dniem ustalenia prawa do dywidendy był dzień 25 kwietnia 2016 roku. Równocześnie ZWZ DTP S.A. nie ustaliło dnia wypłaty dywidendy. Liczba akcji objętych dywidendą wynosiła 35.714.000.

W pozostałych spółkach z Grupy Paged S.A. nie była wypłacana dywidenda, ani nie została zadeklarowany zamiar wypłaty dywidendy.

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

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

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

Zobowiązania warunkowe spółek Grupy DTP wynikające z zastawu rejestrowego ustanowionego na zbiorze aktywów ruchomych w celu zabezpieczenia roszczeń obligatariuszy – w wysokości, w jakiej kwota ustanowionego zastawu przekracza ujętą bilansowo wartość zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji. Na 31 marca 2016 roku zobowiązanie warunkowe wynosiło 25,2 mln PLN, na 31 grudnia 2015 roku zobowiązanie warunkowe wynosiło 30,0 mln PLN.

Z dniem 31.01.2016 r. wygasły gwarancje bankowe na wartość 6,5 mln zł wystawione przez Alior Bank S.A. zabezpieczające płatności „Paged-Sklejka” S.A. na rzecz Regionalnych Dyrekcji Lasów Państwowych z tytułu zakupów drewna. Od dnia 01.02.2016 r. zabezpieczenie płatności dla RDLP gwarantowane jest przez PKO Bank Polski S.A. Wysokość wystawionych gwarancji wynosi 7,0 mln zł.

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

Nie zidentyfikowano.

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

Zarząd „Paged” S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych „Paged” S.A., ani Grupy Paged S.A. na 2016 rok.

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

Przychody i wyniki za I kwartał 2016 r. (w tys. PLN) przypadające na poszczególne segmenty branżowe (po wyłączeniach konsolidacyjnych bez wyłączeń udziałów mniejszości) przedstawiają się następująco:

Informacje dotyczące segmentów działalności Grupy Paged – I kwartał 2016 r.

Segmenty	Segment meblowy	Segment sklejkowy	Segment handlowy	Segment nieruchomości	Segment zarządzania wierzycelnościami	Pozostałe nieprzypisane do segmentów	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
Sprzedaż na zewnątrz	38 248	127 582	13 826	359	0	24 152		204 167
Sprzedaż między segmentami	9	4 269	131	32	0	6 905	-11 346	
Przychody ogółem	38 257	131 851	13 957	391	0	31 057	-11 346	204 167
Wynik na sprzedaży	-1 879	19 908	597	-97	0	4 981	-1 223	22 287
Pozostałe przychody operacyjne	433	455	9	3	0	393	-6	1 287
Pozostałe koszty operacyjne	140	266	8	0	0	837	0	1 251
Wynik segmentu	-1 586	20 097	598	-94	0	4 537	-1 229	22 323
Przychody finansowe	187	1 887	42	2	0	951	-305	2 764
Koszty finansowe	490	1 275	0	36	0	1 911	-305	3 407
Zysk przed opodatkowaniem	-1 889	20 709	640	-128	0	3 577	-1 229	21 680
Podatek dochodowy	0	2 428	115	0	0	-13 623	-387	-11 467
Zysk netto z działalności kontynuowanej	-1 889	18 281	525	-128	0	17 200	-842	33 147
Zysk netto z działalności zaniechanej					2 093			2 093
Zysk netto								35 240
Pozostałe informacje								
Wydatki inwestycyjne	794	8 897	501	60	0	4 299		14 551
Amortyzacja	955	3 183	40	140	0	2 432	1 617	8 367

Amortyzacja nieprzypisanych aktywów całej grupy									
Amortyzacja ogółem									8 367
EBITDA	-631	23 280	638	46	0	6 969	388	30 690	

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

Najważniejszy wpływ na osiągnięte wyniki w Grupie Paged S.A. w I kwartale 2016 roku oraz w kolejnych okresach będą miały:

- **czynniki wewnętrzne, takie jak:**

- zmiany w składzie Zarządu Paged S.A. oraz spółek Grupy Paged S.A.
- rozwój talentów menedżerskich w Grupie oraz możliwość pozyskania kluczowych pracowników w spółkach Grupy,
- realizacja inwestycji w linię do produkcji sklejki MIRROR oraz inne inwestycje podnoszące efektywność produkcyjną, jak również dalszy rozwój spółek segmentu sklejkowego - „Sklejka-Pisz” Paged S.A. i „Paged-Sklejka” S.A.,
- nowe inwestycje kapitałowe realizowane przez zespół inwestycyjny Paged S.A.,
- kontynuacja restrukturyzacji operacyjnej spółki Paged Meble S.A.,
- rozwój sprzedaży, budowa marki „Paged” oraz optymalizacja wykorzystania aktywów produkcyjnych w segmencie meblowym,
- rozwój spółek segmentu nieruchomości (Paged Property oraz Mineralna Development) i realizacja projektów w tym segmencie,

- **czynniki zewnętrzne, takie jak:**

- ceny surowca – surowiec drzewny, zwłaszcza w segmencie sklejkowym jest istotnym składnikiem kosztów wytworzenia, a jego podaż jest ograniczona. Zasadnicza część surowca jest dostarczana przez Lasy Państwowe, które okresowo wprowadzają podwyżki cen drewna w związku ze wzrostem popytu krajowego; podejmowane są działania mające na celu mitygację tego typu ryzyk poprzez aktywną politykę zarządzania zakupami, w tym kierunkami dostaw i asortymentem surowca na potrzeby fabryk Grupy,
- kursy walut – wśród głównych ekonomistów krajowych banków spodziewana jest zmienność waluty krajowej w kolejnych kwartałach, taka sytuacja może skutkować zmiennością wyników finansowych, w tym możliwym czasowym obniżeniem obrotów handlowych i uzyskiwanych marż,
- koniunktura gospodarcza na świecie – jej konsekwencje w istotny sposób będą kształtować portfele zamówień w eksporcie, w przypadku dekoniunktury należy liczyć się z presją na obniżanie cen również w walutach, co może oznaczać ryzyko utraty części zamówień i obniżenia wolumenu / wartości sprzedaży,
- popyt na rynku krajowym – popyt ze strony konsumentów jest pochodną dostępności kredytów konsumpcyjnych i hipotecznych, co przekłada się np. sprzedaż mebli na

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

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

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

Akcjonariusze posiadający ponad 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (według stanu na dzień 13 maja 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).

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego (tj. raportu rocznego za 2015 r., który został przekazany w dniu 21 marca 2016 r.) nie nastąpiły żadne zmiany wśród akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

UWAGA: powyższe dane, dotyczące struktury akcjonariatu „Paged” S.A., zostały zebrane i przedstawione z zachowaniem należytej staranności na podstawie wiedzy Spółki na dzień 13 maja 2016 roku, jednakże mogą one nie uwzględniać ewentualnych transakcji kupna-sprzedaży akcji przez akcjonariuszy, o których Spółka nie została poinformowana.

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

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego (tj. raportu rocznego za 2015 r., który został przekazany w dniu 21 marca 2016 r.) nie nastąpiły istotne zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące.

UWAGA: powyższe dane, dotyczące stanu posiadania akcji „Paged” S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące, zostały zebrane i przedstawione z zachowaniem należytej staranności na podstawie wiedzy Spółki na dzień 12 maja 2016 roku, jednakże mogą one nie uwzględniać ewentualnych transakcji kupna-sprzedaży akcji przez te osoby, o których Spółka nie została poinformowana.

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

Podpisy Zarządu

Prezes Zarządu	Daniel Mzyk
Wiceprezes Zarządu	Robert Ditrych
Członek Zarządu	Rafał Godoj