



**Informacja dodatkowa
Grupy Kapitałowej Paged S.A.
za III kwartał
2016 roku**

Warszawa, 9 listopad 2016 r.

Informacja dodatkowa za III kwartał 2016 roku

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

Do najważniejszych zdarzeń w okresie III kwartału 2016 roku w Grupie Kapitałowej Paged S.A. (zwanej dalej „Grupą Paged”) należy zaliczyć:

- zawarcie w dniu 8 sierpnia 2016 roku warunkowej umowy inwestycyjnej dotyczącej nabycia 70% ogólnej liczby udziałów w spółce „Forbis Group Project Management” Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie, zajmującej się kompleksową realizacją projektów wykończenia wnętrz w powierzchniach biurowych i handlowych (fit-out),
- dokonany w dniu 12 sierpnia 2016 roku wcześniejszy wykup 49.000 obligacji na okaziciela serii IV o wartości nominalnej 1.000 zł każda, wyemitowanych przez „Paged” S.A. na podstawie Uchwały Zarządu Spółki nr 385/14 z dnia 25 lipca 2014 roku. Przedmiotem wcześniejszego wykupu były wszystkie Obligacje Serii IV, których data wykupu ustalona została na dzień 14 sierpnia 2017 roku. Łączna wartość wykupu wraz z kwotą należnych odsetek oraz dodatkowej płatności z tytułu realizacji opcji wykupu na Żądanie Emitenta wyniosły 51,0 mln PLN,
- zawarcie w dniu 23 września 2016 roku umowy nabycia 1.500 udziałów w spółce Europa Systems Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie będącej jednostką zależną od Emitenta. Przedmiotowe udziały o wartości nominalnej 50 zł każdy, zostały nabyte od mniejszościowego współnika tej spółki za łączną cenę 6,5 mln PLN. Udziały te stanowią 5% kapitału zakładowego Europa Systems Sp. z o.o. i dają prawo do 5% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej Spółki,
- w dniu 31 sierpnia 2016 roku księgowe rozpoznanie zakładu produkcji sklejk „Mirror”, zlokalizowanego na terenie obecnego zakładu produkcyjnego „Paged Sklejka” S.A. w Morągu, w majątku produkcyjnym Spółki „Paged” Sklejka S.A. Dotychczas produkcja w tym zakładzie rozpoznawana była jako działalność próbna i nie obciążała rachunku wyników spółki sklejkowej a odnoszona była w ciężar wartości środków trwałych w budowie,
- kontynuację restrukturyzacji w spółce Paged Meble S.A., szczególnie w obszarach rozwoju kadry menedżerskiej, wprowadzania na rynek nowych produktów oraz rozwoju nowych rynków sprzedaży.

Dane finansowe Grupy Paged w III kwartale 2016 roku utrzymywały się na poziomie zbliżonym względem roku ubiegłego z lekką tendencją wzrostową (przychody 199,7 mln PLN vs. 194,5 mln PLN w III kwartale 2015 roku), EBITDA (33,7 mln PLN vs. 39,1 mln PLN w III kwartale 2015 roku) oraz zysku netto (25,1 mln PLN vs. 21,8 mln PLN w III kwartale 2015 roku).

Grupa odnotowała również stabilny poziom zysku netto przypadającego dla akcjonariuszy jednostki dominującej – zysk ten wyniósł 23,1 mln PLN i był wyższy od poziomu zaraportowanego w analogicznym okresie roku ubiegłego o 2,8 mln PLN (zysk w III kwartale 2015 roku wyniósł 20,3 mln PLN).

Ponadto zysk z całkowitych dochodów netto przypadających na akcjonariuszy jednostki dominującej wzrósł z poziomu 1,31 PLN na akcję do poziomu 1,49 PLN na akcję.

Dane porównawcze zaprezentowano bez uwzględnienia wyników przynależnych do segmentu zarządzania wierzytelnościami (Grupa DTP S.A.). Grupa została wyłączona z konsolidacji w II kwartale 2016 r z uwagi na sprzedaż akcji Spółki.

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

Grupa Paged w III kwartale 2016 roku osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 200,0 mln PLN, w stosunku do 194,5 mln PLN w III kwartale 2015 roku (wzrost o 5,5 mln PLN tj. o 3% r/r).

W III kwartale 2016 roku Grupa Paged wypracowała zysk na poziomie EBITDA (zysk operacyjny powiększony o amortyzację) w wysokości 33,7 mln PLN, wobec 39,1 mln PLN wypracowanych w III kwartale 2015 roku (spadek o 5,4 mln PLN tj. o 14% r/r).

Skonsolidowany zysk operacyjny (EBIT) w III kwartale 2016 roku wyniósł 24,7 mln PLN wobec 30,4 mln PLN w III kwartale 2015 roku (spadek o 5,7 mln PLN tj. o 19% r/r).

Całkowity zysk netto zrealizowany w omawianym okresie wyniósł 25,1 mln PLN, wobec 21,8 mln PLN w III kwartale 2015 roku (wzrost 3,3 mln PLN tj. o 15% r/r), z czego zysk przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 23,1 mln PLN, wobec 20,3 mln PLN w III kwartale 2015 roku (wzrost o 2,8 mln PLN tj. o 14% r/r).

Dane porównawcze zostały zaprezentowane bez uwzględnienia wyników przynależnych do działalności zaniechanej.

Bieżąca sytuacja w segmentach Grupy Paged

- **Segment sklejkowy**

Ze względu na istotność wpływu na wyniki finansowe całej Grupy, działalność w zakresie produkcji i sprzedaży sklejek oraz płyt stolarskich stanowiła w omawianym okresie najważniejszy segment działalności Grupy Paged, podobnie jak w poprzednich okresach.

Segment ten zorganizowany jest w formie dwóch spółek: „Paged-Sklejka” S.A. z siedzibą w Morągu, która prowadziła swoją działalność w trzech zakładach produkcyjnych (Morąg, Bartoszyce, Ełk) oraz „Sklejka-Pisz” Paged S.A. z siedzibą w Pisz (zakład w Pisz). W okresie objętym informacją uzupełniającą nie nastąpiły żadne istotne zmiany organizacyjne w spółkach segmentu sklejkowego. Należy również wskazać na ścisłą kooperację obu spółek (spółki mają tożsamy Zarząd) w wielu dziedzinach działalności funkcjonowania takich jak: wspólne zakupy surowców i materiałów, wspólne usługi obce, wspólna polityka sprzedaży,

cenowa itd. Spółki tego segmentu prowadzą działalność handlową zarówno na rynku krajowym, jak i na rynkach zagranicznych.

W okresie III kwartału 2016 roku spółki segmentu sklejkowego zrealizowały 123,8 mln PLN przychodów ze sprzedaży (wzrost o 9,3 mln PLN tj. 8% w porównaniu do III kwartału 2015 roku, w którym przychody wyniosły 114,5 mln PLN). Na większe przychody ze sprzedaży wpływ miało księgowe rozpoznanie w majątku produkcyjnym nowej linii produkcyjnej „Mirror” w lokalizacji Morąg w dniu 31 sierpnia 2016 roku, która kontrybuowała we wrześniu w przychodach ze sprzedaży segmentu sklejkowego na poziomie 5,1 mln PLN.

EBITDA za III kwartał 2016 roku wypracowana w segmencie sklejkowym wyniosła 28,8 mln PLN, co oznacza nieznaczny spadek wobec rekordowego pod tym względem III kwartału 2015 (EBITDA na poziomie 31,5 mln PLN, spadek o 2,7 mln PLN tj. o 8%). W III kwartale 2016 roku segment sklejkowy wypracował zysk na podstawowej działalności operacyjnej (EBIT) w wysokości 24,6 mln PLN (wobec 27,9 mln w III kwartale 2015 roku; spadek o 3,3 mln PLN tj. o 12%). Zysk netto segmentu wyniósł natomiast 27,0 mln PLN i wzrósł w stosunku do III kwartału 2015 roku o 22% z poziomu 22,1 mln PLN,

Wyniki segmentu sklejkowego w III kwartale 2016 roku stanowiły 62% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, 86% skonsolidowanej EBITDA oraz w większości odpowiadały za poziom zysku netto Grupy Paged.

- **Segment meblowy**

Segment meblowy opiera się na spółce produkcyjnej Paged Meble S.A. prowadzącej działalność w trzech zakładach w Polsce oraz na spółkach handlowych: BUK Ltd wraz ze spółką Verdon Grey Ltd. z siedzibą w Wielkiej Brytanii. Segment ten kontynuował swój dotychczasowy profil działalności, tj. zajmowała się projektowaniem, produkcją i dystrybucją mebli. Spółka Paged Meble S.A. prowadzi produkcję w trzech zakładach: w Jasienicy (głównie krzesła, w tym gięte), Sędziszowie Małopolskim (stoły i krzesła stolarskie) oraz w Jarocinie (meble skrzyniowe – jadalnie, sypialnie i inne). Odbiorcami wyrobów są kontrahenci z tzw. rynku kontraktowego (hurtownicy i inni pośrednicy), rynku mieszkaniowego (dystrybutorzy głównie z rynku polskiego) oraz rynku projektowego (tzw. *HoReCa*, tj. hotele, restauracje, kawiarnie). Spółka BUK Ltd. (od 10 stycznia 2013 roku w 100% zależna od „Paged” S.A.) zajmuje się sprzedażą kontraktową mebli do dystrybutorów sieci hotelowych i gastronomicznych oraz jest wiodącym graczem na rynku brytyjskim w tym segmencie mebli. Spółka zajmuje się m.in. dystrybucją mebli produkowanych przez Paged Meble S.A., aczkolwiek spółka ta osiąga większość swych przychodów ze sprzedaży mebli pochodzących od innych producentów, w tym m.in. od producentów z Dalekiego Wschodu. Decydujące znaczenie dla segmentu meblowego Grupy Paged, zarówno pod względem przychodów, jak i kosztów, mają wyniki spółki Paged Meble S.A.

W III kwartale 2016 roku spółki segmentu meblowego (po wyłączeniu sprzedaży wzajemnej) uzyskały przychody ze sprzedaży w wysokości 29,9 mln PLN (wobec 38,6 mln PLN w III kwartale 2015, spadek o 8,7 mln PLN tj. 22%). Strata na poziomie EBITDA segmentu za III kwartał 2016 roku wyniosła 0,6 mln PLN (wobec 2,0 mln PLN zysku EBITDA w III kwartale 2015 roku, spadek o 2,6 mln PLN). EBIT (zysk operacyjny) segmentu meblowego w III kwartale 2016 roku wykazał stratę na poziomie - 1,5 mln PLN (wobec zysku 1,0 mln PLN w III kwartale 2015 roku; zmiana o -2,5 mln PLN). Strata netto w III kwartale 2016 roku wyniosła -

1,6 mln PLN (wobec 0,4 mln PLN zysku netto w III kwartale 2015 roku; zmiana o -2,0 mln PLN).

Wyniki segmentu meblowego w III kwartale 2016 roku stanowiły 15% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, pomniejszyły EBITDA o kwotę 0,6 mln PLN oraz pomniejszyły poziom skonsolidowanego zysku netto Grupy Paged o kwotę 1,6 mln PLN.

- **Segment handlowy**

Działalność handlowa prowadzona jest przez „Paged” S.A. Oddział w Warszawie tj. samobilansujący się oddział „Paged” S.A., stanowiący wyodrębniony ze struktur "Paged" S.A. część Spółki, zajmującą się handlem drzewnymi i drewnopochodnymi materiałami dla budownictwa oraz przemysłu meblarskiego, w tym towarami pochodzącymi ze spółek Grupy Paged. Sprzedaż prowadzona jest poprzez sieć składów agencyjnych na terenie Polski (łącznie 11 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 III kwartale 2016 roku segment handlowy uzyskał przychody ze sprzedaży w wysokości 11,2 mln PLN (wobec 13,9 mln PLN w III kwartale 2015, spadek o 2,7 mln PLN tj. o 20%). Zysk na poziomie EBITDA segmentu za III kwartał 2016 roku wyniósł 0,3 mln PLN (wobec 0,4 mln PLN w III kwartale 2015 roku, spadek o 0,1 mln PLN tj. 22%). EBIT (zysk operacyjny) segmentu w III kwartale wyniósł 0,3 mln PLN (wobec 0,4 mln PLN zysku w III kwartale 2015 roku, spadek o 0,1 mln PLN tj. 22%). Zysk netto w III kwartale 2016 roku wyniósł 0,3 mln PLN (wobec 0,4 mln PLN zysku netto w III kwartale 2015 roku, spadek o 22% lub 0,1 mln PLN).

Wyniki segmentu handlowego w III kwartale 2016 roku stanowiły 6% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, 1% skonsolidowanej EBITDA oraz 1% skonsolidowanego zysku netto Grupy Paged.

- **Segment nieruchomości**

Do segmentu nieruchomości zalicza się wyniki osiągnięte przez spółki celowe:

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

W okresie III kwartału 2016 roku „Paged Property Sp. z o.o.” Spółka komandytowa kontynuowała działania w kierunku realizacji celów, do których została powołana w 2009 roku, 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 prowadzi działania w kierunku optymalnego zagospodarowania tej nieruchomości.

W najbliższych latach, w ramach segmentu nieruchomości, Grupa Paged S.A. zamierza w optymalny sposób zagospodarować posiadane nieruchomości inwestycyjne, w szczególności nieruchomość przy ul. Mineralnej 7 w Warszawie. W październiku 2016 roku Mineralna Development Sp. z o.o. złożyła wniosek o zatwierdzenie projektu budowlanego i wydanie pozwolenia na budowę centrum handlowo-usługowego wraz z infrastrukturą towarzyszącą. Intencją spółki jest wybudowanie obiektów typu Small Business Units z lokalami na wynajem o funkcji biurowo-magazynowo-wystawienniczej. Przyszłe centrum ma funkcjonować pod nazwą City Link Okęcie. Termin realizacji inwestycji jest uzależniony od szeregu czynników, a w szczególności od terminu uzyskania niezbędnych decyzji administracyjnych oraz postępów w zakresie komercjalizacji obiektu (zawarcia umów najmu) oraz pozyskania finansowania bankowego.

Podobnie jak w poprzednich okresach, wyniki (pod względem rachunku zysków i strat) segmentu nieruchomości nie miały istotnego znaczenia dla całej Grupy Paged S.A. W okresie III kwartału 2016 roku przychody segmentu wyniosły 0,3 mln PLN (podobnie jak w III kwartale 2015 roku), na poziomie zysku operacyjnego segment zanotował stratę w wysokości 0,1 mln PLN (wobec 0,2 mln PLN starty rok wcześniej), zaś na poziomie netto stratę w wysokości 0,1 mln PLN (wobec 0,3 mln PLN w III kwartale 2015 roku).

Aktywa segmentu nieruchomości stanowią 5% skonsolidowanych aktywów Grupy Paged. Wyniki segmentu nieruchomości w III kwartale 2016 roku, podobnie jak w poprzednich okresach, miały znikomy wpływ na wyniki finansowe Grupy Paged.

- **Segment pozostały**

W wynikach tego segmentu ujęte zostały przede wszystkim wyniki takich spółek jak:

- Europa Systems Sp. z o.o.,
- Europa Systems Serwis Sp. z o.o.
- Ivopol Sp. z o.o.,
- Paged Capital Sp. z o.o.
- „Paged” Spółka akcyjna IP Spółka komandytowa,

oraz inne nie przypisane do segmentów (w tym wyłączenia na konsolidacji danych finansowych).

Od dnia 21 sierpnia 2014 roku w segmencie pozostałym ujmowane są wyniki spółek zależnych, skonsolidowanych w Grupie Europa Systems Sp. z o.o. (podmiocie zależnym w 73,83% od „Paged” S.A.), która jest czołowym środkowo-europejskim producentem

systemów logistyki wewnętrznej. Wyniki grupy Europa Systems w największym stopniu wpływają na wyniki segmentu pozostałego (na wszystkich poziomach wyniku finansowego)

W segmencie pozostałym zostały ujęte również wyniki Ivopol Sp. z o.o. z siedzibą w Świlczy, tj. spółki prowadzącej działalność 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 roku], jak również Paged Capital Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, zawiązanej przez „Paged” S.A. jako spółka celowa, której podstawowym przedmiotem działalności jest działalność inwestycyjna oraz świadczenie usług finansowych, w szczególności mających na celu zapewnienie finansowania innym podmiotom z Grupy Paged oraz usług doradczych, w szczególności na rzecz podmiotów z Grupy Paged. Dodatkowo, w wynikach segmentu ujęto wyniki „Paged” Spółka akcyjna IP Spółki komandytowej z siedzibą w Warszawie, tj. spółki celowej, której przedmiotem działalności jest zarządzanie znakami towarowymi Paged.

W okresie III kwartału 2016 roku segment pozostały (wraz z włączeniami) wypracował 34,4 mln PLN przychodów (w III kwartale 2015 roku przychody wyniosły 27,3 mln PLN; wzrost o 7,1 mln PLN tj. o 26%). Zysk na poziomie EBITDA segmentu pozostałego (wraz z włączeniami) za III kwartał 2016 roku wyniósł 5,0 mln PLN (wobec 5,2 mln PLN EBITDA w III kwartale 2015 roku, spadek o 0,4 mln PLN tj. 4%). EBIT (zysk operacyjny) segmentu w III kwartale wyniósł 1,4 mln PLN (wobec zysku na poziomie EBIT w wysokości 1,3 mln PLN w III kwartale 2015 roku, wzrost o 0,1 mln PLN tj. 7%). Strata netto w III kwartale 2016 roku wyniosła -0,4 mln PLN (wobec -0,7 mln PLN straty netto w III kwartale 2015 roku, spadek o 0,3 mln PLN).

W III kwartale 2016 roku segment pozostały odpowiadał w: 17% za przychody, 15% za wynik EBITDA oraz spowodował spadek zysku netto w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Grupy Paged.

- **Segment zarządzania wierzytelnościami (działalność zaniechana)**

W dniu 26 kwietnia 2016 roku nastąpiło rozliczenie sprzedaży Grupy Kapitałowej DTP S.A. poprzez wpływ na rachunek inwestycyjny spółki Paged Capital Sp. z o.o., tj. jednostki w 100% zależnej od Spółki „Paged” S.A., 86,6 mln PLN z tytułu sprzedaży posiadanych 17.668.566 akcji DTP S.A. Przeniesienie własności akcji nastąpiło z dniem 21 kwietnia 2016 roku na rzecz Inwestora, a utrata kontroli nad Grupą Kapitałową DTP S.A. dokonała się w dniu 26 kwietnia 2016 po posiedzeniu Rady Nadzorczej, na którym to dokonano zmian w zarządzie. Sprzedaż akcji odbyła się w ramach publicznego wezwania ogłoszonego w dniu 29 lutego 2016 roku.

Wyniki tego segmentu wraz z wynikiem na dekonsolidacji zostały zaprezentowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji działalności zaniechanej w wysokości poniesionej straty równej 0,14 mln PLN.

INFORMACJA NA TEMAT ZMIAN ORGANIZACYJNO-KAPITAŁOWYCH W GRUPIE PAGED w okresie od 1 lipca 2016 r. do 30 września 2016 r.

W okresie III kwartału 2016 roku. w spółkach Grupy Paged miały miejsce następujące zmiany organizacyjne i kapitałowe:

- 1) 4 lipca 2016 roku – wpis do rejestru przedsiębiorców KRS podwyższenia nr 1 kapitału zakładowego Kinglet 3 Sp. z o.o. wynikającego z uchwały NZW z dnia 21 czerwca 2016 roku (pokrytego aportem w postaci 62,01% pakietu akcji „Sklejka-Pisz” Paged S.A.), tj. podwyższenia z kwoty 5.000 zł do kwoty 550.790.400 zł; „Paged” S.A. objęła 11.015.708 nowych udziałów, pozostając nadal jedynym wspólnikiem Kinglet 3 Sp. z o.o.,
- 2) 5 lipca 2016 roku - wniesienie aportem przez Paged Capital Sp. z o.o. do Kinglet 3 Sp. z o.o. 46.566.522 akcji „Sklejka-Pisz” Paged S.A. (pakiet 16,70% ogólnej liczby akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu) tytułem wkładu niepieniężnego na pokrycie 2.967.106 nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Kinglet 3 Sp. z o.o.,
- 3) 12 lipca 2016 roku – wpis do rejestru przedsiębiorców KRS podwyższenia nr 2 kapitału zakładowego Kinglet 3 Sp. z o.o. wynikającego z uchwały NZW z dnia 21 czerwca 2016 roku (pokrytego aportem w postaci 16,70% pakietu akcji „Sklejka-Pisz” Paged S.A.), tj. podwyższenia z kwoty 550.790.400 zł do kwoty 699.145.700 zł; Paged Capital Sp. z o.o. objęła 2.967.106 i stała się drugim, mniejszościowym wspólnikiem Kinglet 3 Sp. z o.o., posiadającym 21,22% ogólnej liczby udziałów,
- 4) 13 lipca 2016 roku – złożenie zapisu przez „Paged” S.A. na certyfikaty inwestycyjne serii C PAGED FIZAN w zamian za wkład pieniężny,
- 5) 13 lipca 2016 roku – złożenie zapisu przez Kinglet 3 Sp. z o.o. na certyfikaty inwestycyjne serii C PAGED FIZAN w zamian za wkład niepieniężny w postaci 219.449.844 akcji spółki „Sklejka-Pisz” Paged S.A. (pakiet 78,71% ogólnej liczby akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu) oraz uzupełniający wkład pieniężny; w tym dniu doszło do zawarcia umowy aportowej i przeniesienia własności akcji na rzecz PAGED FIZAN,
- 6) 14 lipca 2016 roku – przydział certyfikatów serii C PAGED FIZAN na rzecz Kinglet 3 Sp. z o.o. (693.030) oraz na rzecz „Paged” S.A. (248), w wyniku czego struktura własnościowa PAGED FIZAN przedstawia się następująco: Kinglet 3 Sp. z o.o. – 693.030 certyfikaty (99,96%), „Paged” S.A. – 273 certyfikaty (0,04%);
- 7) 23 września 2016 roku – nabycie przez „Paged” S.A. 1.500 udziałów w spółce Europa Systems Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie od mniejszościowego wspólnika tej spółki, w wyniku czego udział „Paged” S.A. zwiększył się z 68,83% do 73,83% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Europa Systems Sp. z o.o.

W okresie rozpoczętego IV kwartału 2016 roku miały miejsce następujące zmiany organizacyjne i kapitałowe:

- 1) 21 października 2016 roku – wpis do rejestru przedsiębiorców KRS zmiany firmy spółki Kinglet 3 Sp. z o.o. na Paged Investments Sp. z o.o. (spółka w 100% zależna od „Paged” S.A. – bezpośrednio oraz pośrednio).
- 2) W dniu 7 listopada 2016 roku Pan Rafał Godoj złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki „Paged” S.A. ze skutkiem natychmiastowym.

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

W okresie III kwartału 2016 roku dokonano rozpoznania w majątku produkcyjnym spółki „Paged-Sklejka” S.A. nowej linii produkcyjnej - „Mirror”. Linia ta, w okresie od stycznia do dnia jej oddania znajdowała się w fazie produkcji próbnej związanej z jej rozruchem, w związku z czym całość przychodów i kosztów związanych z jej działalnością (w tym również bezpośrednich kosztów sprzedaży produkcji próbnej) była odnoszona w ciężar środków trwałych w budowie. Księgowe rozpoznanie majątku produkcyjnego nastąpiło dnia 31 sierpnia 2016 roku i od września całość przychodów i kosztów jest ujmowana w rachunku wyników okresu, w którym wystąpiła produkcja.

Inne zdarzenia o nietypowym charakterze mającym istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy Paged nie wystąpiły.

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

W segmencie meblowym do najslabszych miesiacy należą początkowe miesiace roku kalendarzowego (styczeń, luty) oraz miesiac grudzień, natomiast spółka brytyjska (BUK Ltd) największe obroty osiąga w miesiicach wiosenno-letnich.

W odniesieniu do segmentu sklejkowego najgorszym miesiacem sprzedaży jest grudzień.

W segmencie handlowym – ze wzgledu na prowadzoną działalność i ścisłą korelację z segmentem budownictwa – najslabszymi miesiacami są miesiace zimowe.

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

Różnice pomiędzy poszczególnymi miesiacami i kwartalami w działalności Grupy Paged nie są jednak na tyle istotne, aby można mówić o znaczącej sezonowości sprzedaży.

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

W III kwartale 2016 roku zdarzenia takie wystąpiły w spółkach segmentu sklejkowego oraz spółce Paged Meble S.A.

W segmencie sklejkowym w III kwartale 2016 roku zwiększono odpis aktualizujący netto (zwiększenie odpisu pomniejszone o rozwiązania) wartość zapasów magazynowych o kwotę 44 tys. PLN, natomiast w segmencie meblowym dokonano rozwiązania netto odpisów na poziomie 0,8 MLN PLN.

Z punktu widzenia Grupy Paged powyższe zdarzenia nie miały istotnego wpływu na wyniki.

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

W III kwartale 2016 roku spółki Grupy Paged tworzyły odpisy związane z aktywami. W poszczególnych spółkach zależnych wartości zamiany odpisów netto (zawiązania pomniejszone o wykorzystanie) były nieistotne z punktu widzenia sprawozdania skonsolidowanego.

Jednostkowo największe zmiany w odpisach należności zostały wygenerowane w:

- Ivopol Sp. z o.o – zmiana netto na poziomie zwiększenia odpisu o 1,4 mln PLN,
- „Paged- Sklejka” S.A. - zmiana netto na poziomie zmniejszenia odpisu o 0,9 mln PLN,
- Paged Meble S.A. - zmiana netto na poziomie zwiększenia odpisu o 0,4 mln PLN,
- Europa Systems Sp. z o.o. - zmiana netto na poziomie zwiększenia odpisu o 0,3 mln PLN,
- „Sklejka- Pisz” Paged S.A. - zmiana netto na poziomie zwiększenia odpisu o 0,06 mln PLN.

Spółka „Paged” S.A. dokonała również odpisu na posiadanej pożyczce wobec jednostki powiązanej na kwotę 0,5 mln PLN.

Dodatkowo spółka Sklejka Pisz Paged S.A. rozwiązała odpis aktualizujący rzeczowe aktywa trwałe na kwotę 0,07 mln PLN.

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

W III kwartale 2016 roku spółki Grupy Paged tworzyły i rozwiązywały rezerwy i było to związane z normalną działalnością operacyjną (rezerwy urlopowe, rezerwy na koszty niezafakturowane do dnia bilansowego itp.). W poszczególnych spółkach zależnych wartości netto były nieistotne z punktu widzenia sprawozdania skonsolidowanego, z wyjątkiem spółki Paged Meble S.A., gdzie odnotowano spadek netto rezerw na kwotę -0,3 mln PLN.

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

W spółkach Grupy Paged w okresie sprawozdawczym łączna wartość rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego wzrosła netto o 0,9 mln PLN, zaś wartość netto aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego wzrosła o 0,05 mln PLN.

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

Łączne płatności za rzeczowe aktywa trwałe w III kwartale 2016 r. wyniosły 50,4 mln PLN vs. 33,3 mln PLN w analogicznym okresie roku ubiegłego. W przeważającej części były to inwestycje w segmencie sklejkowym. Jednocześnie w okresie III kwartału 2016 roku wpływy

z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 9,1 mln PLN vs. 1,0 mln PLN w III kwartale 2015 roku.

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

Na koniec III kwartału 2016 roku największymi pozycjami zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych były:

- „Paged-Sklejka” S.A. – zobowiązania na poziomie 17, 2 mln PLN z czego 15,4 mln PLN w postaci leasingu,
- „Sklejka-Pisz” Paged S.A. - zobowiązania na poziomie 9,3 mln PLN z czego 7,8 mln PLN w postaci leasingu.
- Ivopol Sp. z o.o. – zobowiązania na poziomie 7,5 mln PLN z czego 7,2 mln PLN w postaci leasingu,
- Paged Meble Sp. z o.o. – zobowiązanie na poziomie 2,5 mln PLN, całość w postaci leasingu.

10. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.

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

11. Wskazanie korekt błędów okresów poprzednich.

Nie dokonywano korekty błędów okresów poprzednich.

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

W III kwartale 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 narażone są na ryzyko zmiany kursu walut – w szczególności EUR oraz GBP jak również ryzyko zmiany stóp procentowych. Proces identyfikacji, oceny i zabezpieczania ryzyka w Grupie jest ściśle nadzorowany przez zarządy spółek.

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

Nie dotyczy.

- 14. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, 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, finansowa i wynik finansowy emitenta.**

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

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

Zdarzenia takie nie miały miejsca.

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

Zdarzenia takie nie miały miejsca.

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

W dniu 27 lipca 2016 roku spółka "Paged" Spółka akcyjna IP Sp. komandytowa, której komplementariuszem jest „Paged” S.A. podpisała umowę kredytową z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu na kwotę 71.000.0000,00 złotych. Środki z umowy (kredyt nieodnawialny terminowy) podzielone zostały na dwie transze: transza A i transza B (odpowiednio: 50.000.000,00 zł i 21.000.000,00 zł). Środki z transzy A zostały przeznaczone na wcześniejszy wykup Obligacji serii IV wyemitowanych przez "Paged" S.A. oraz dodatkowych kosztów związanych z tym procesem. Środki zostały przeniesione z poziomu "Paged" Spółka Akcyjna IP Sp. K. na spółkę holdingową „Paged” S.A. w formie pożyczki.

W dniu 12 sierpnia 2016 roku spółka „Paged” S.A. dokonała wcześniejszego wykupu 49.000 obligacji na okaziciela serii IV o wartości nominalnej 1.000 zł każda, wyemitowanych przez Spółkę na podstawie Uchwały Zarządu Spółki nr 385/14 z 25 lipca 2014 roku. Przedmiotem wcześniejszego wykupu były wszystkie Obligacje Serii IV, których data wykupu ustalona

została na dzień 14 sierpnia 2017 roku Obligacje wcześniej znajdowały się w obrocie w alternatywnym systemie obrotu i posiadały numer ISIN PLPAGED00140 (od dnia 1 sierpnia 2016 roku na wniosek Emitenta obrót Obligacjami Serii IV został zawieszony).

Wcześniejszy wykup nastąpił w wykonaniu Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie „Paged” S.A., o której mowa w punkcie 14 Warunków Emisji Obligacji Serii IV. Zgodnie z punktem 14.2 Warunków Emisji Obligacji Serii IV Dniem Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta był 12 sierpnia 2016 roku, tj. Dzień Płatności Odsetek.

Zgodnie z warunkami emisji Obligacji Serii IV wykup nastąpił poprzez zapłatę na rzecz Obligatariuszy za każdą Obligację kwoty obliczonej jako suma Kwoty Wcześniejszego Wykupu oraz dodatkowej płatności z tytułu realizacji Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta. Łączne nakłady na wcześniejszy wykup Obligacji Serii IV (suma Należności Głównej, Kwoty Odsetek oraz dodatkowej płatności z tytułu realizacji Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta) wyniosły 51 mln PLN.

Dodatkowo w dniu 12 sierpnia 2016 roku. Spółka wypłaciła odsetki od obligacji na okaziciela serii V wyemitowanych przez Spółkę w lipcu 2014 roku tj. kwotę 0,56 mln PLN.

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka Ivopol Sp. z o.o. dokonała, zgodnie z terminem zapadalności datowanym na 27 czerwca 2016 roku, wykupu obligacji korporacyjnych Ivopol Sp. z o.o o wartości 2,4 mln PLN.

W dniu 20 października 2016 została podpisana umowa pożyczki pomiędzy Paged Meble S.A oraz „Paged” S.A. na kwotę 5 mln PLN. Pożyczka podlega zwrotowi wraz z odsetkami w dniu 31 grudnia 2017 roku, lecz nie wcześniej niż w dniu dokonania przez Pożyczkobiorcę całkowitej spłaty kredytu w rachunku bieżącym nr CI/O/RK/26/2003 udzielonego w dniu 05.06.2003 przez Bank Zachodni WBK S.A.

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

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

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

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

Zdarzenia takie nie miały miejsca.

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

Spółka „Sklejka-Pisz” Paged S.A. na dzień 30 września 2016 roku miała otwarte w banku Pekao S.A. gwarancje na rzecz Regionalnych Dyrekcji Lasów Państwowych w wysokości 3,65 mln PLN.

Innych istotnych zmian w poziomie zobowiązań warunkowych w okresie objętym informacją dodatkową nie było.

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

Nie dotyczy.

22. Wykaz udzielonych poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji oraz ich zmian od zakończenia ostatniego roku obrotowego.

W dniu 27 lipca 2016 r. „Paged” S.A. udzieliła poręczenia na rzecz Banku Zachodniego WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu do kwoty maksymalnej 83.497.500 PLN w celu zabezpieczenia zobowiązań pieniężnych spółki „Paged” Spółka akcyjna IP Sp. k. wynikających z umowy kredytowej (dotyczącej kredytu w PLN w wysokości 71.000.0000,00 PLN) oraz z umowy ramowej o trybie zawierania oraz rozliczania transakcji pochodnych m.in. typu IRS, tj. zamiany zmiennych stóp procentowych na stałe (stanowiących zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej związanego z umową kredytową). Poręczenie zostało udzielone do dnia 31 grudnia 2024 r., lub dnia, w którym wszystkie wierzytelności banku zostaną bezwarunkowo i nieodwołalnie zaspokojone w całości i wygasną, w zależności od tego, co przypadnie wcześniej.

Takiego samego poręczenia udzieliła też spółka Paged Capital Sp. z o.o.

W dniu 4 października 2016 r. Europa Systems Fördertechnik ESF GmbH przystąpiła do umowy kredytowej zawartej w dniu 18 sierpnia 2014 r. pomiędzy Europa Systems Sp. z o.o. oraz ING Bank Śląski S.A. jako poręczyciel i udzieliła poręczenia na rzecz banku do kwoty maksymalnej 20.000.000,00 EUR w celu zabezpieczenia zobowiązań pieniężnych Europa Systems Sp. z o.o. wynikających z umowy kredytowej (dotyczącej kredytu akwizycyjnego) („Poręczenie 2”) oraz udzieliła poręczenia na rzecz banku do kwoty maksymalnej 18.750.000,00 PLN w celu zabezpieczenia zobowiązań pieniężnych Europa Systems Sp. z o.o. wynikających z umowy kredytowej (dotyczącej kredytu wieloproduktowego) („Poręczenie 3”). Poręczenie 2 pozostaje ważne i skuteczne do dnia 31 grudnia 2023 r., lub dnia, w którym doszło do bezwarunkowej i nieodwołalnej spłaty w całości wykorzystania w ramach kredytu akwizycyjnego, wraz z wszelkimi odsetkami, kosztami, prowizjami i innymi roszczeniami ubocznymi wynikającymi z umowy kredytowej, w związku z kredytem akwizycyjnym, w zależności od tego, która z dat przypadnie wcześniej. Poręczenie 3 pozostaje ważne i skuteczne do dnia 1 listopada 2026 r.

Na koniec III kwartału 2016 r. „Sklejka-Pisz” Paged” S.A. posiadała następujące poręczenia:

- 1) solidarne poręczenie z 2014 r. za zobowiązania wynikające z umowy kredytowej pomiędzy „Paged-Sklejka” S.A. a Bankiem Millennium S.A. do wysokości 16,5 mln EUR),
- 2) poręczenie za zobowiązania wynikające z umowy o kredyt parasolowy oraz umów zawartych w jej ramach pomiędzy „Sklejka-Pisz” Paged S.A., „Paged-Sklejka” S.A. w Morągu i Bankiem Millennium S.A. do kwoty 30 mln PLN.

Pozostałe spółki z Grupy Paged nie udzielały istotnych poręczeń, ani gwarancji.

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

Zarząd „Paged” S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych jednostkowych, ani skonsolidowanych.

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

Poniżej zaprezentowano wyniki finansowe za III kwartał 2016 roku oraz za okres od I-III kwartału 2016 roku (w tys. PLN) przypadające na poszczególne segmenty branżowe (po włączeniach konsolidacyjnych bez wyłączeń udziałów mniejszości).

Informacje dotyczące segmentów działalności Grupy Paged za okres I-III kwartału 2016 roku.

Przychody	Segment meblowy	Segment sklejkowy	Segment handlowy	Segment nieruchomości	Segment zarządzania wierzytelnościami - zaniechany	Pozostałe nieprzypisane do segmentów	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
Sprzedaż na zewnątrz	108 622	350 450	37 321	999	0	77 065		574 457
Sprzedaż między segmentami	27	12 189	230	103	0	20 611	-33 160	
Przychody ogółem	108 649	362 639	37 551	1 102	0	97 676	-33 160	574 457
Wynik na sprzedaży	-4 814	63 780	1 367	-288	0	12 152	-4 360	67 837
Pozostałe przychody operacyjne	3 355	1 688	56	19	0	1 794	-90	6 822
Pozostałe koszty operacyjne	3 430	1 258	134	0	0	2 330	0	7 152
Wynik segmentu (EBIT)	-4 889	64 210	1 289	-269	0	11 616	-4 450	67 507
Przychody finansowe	48	1 779	72	2	0	3 674	-951	4 624
Koszty finansowe	1 352	3 565	1	115	0	8 569	-1 570	12 032
Zysk przed opodatkowaniem	-6 193	62 424	1 360	-382	0	6 721	-3 831	60 099
Podatek dochodowy	0	5 545	222	0	0	755	-3 067	3 455
Zysk netto z działalności kontynuowanej	-6 193	56 879	1 138	-382	0	5 966	-764	56 644
Zysk netto					-139			56 505
EBITDA	-2 063	74 851	1 453	152	0	18 590	400	93 383
Pozostałe informacje								
Aktywa segmentu	85 067	718 855	14 831	52 759	0	487 401	-281 946	1 076 967
Aktywa razem								1 076 967
Zobowiązania segmentu	64 701	268 639	4 850	3 234	0	218 278	-31 718	527 984
Zobowiązania razem								527 984
Wydutki inwestycyjne	2 687	68 795	458	459	0	19 204		91 603
Amortyzacja	2 826	10 641	164	421	0	6 974	4 850	25 876

Informacje dotyczące segmentów działalności Grupy Paged – III kwartał 2016 roku.

Przychody	Segment meblowy	Segment sklejkowy	Segment handlowy	Segment nieruchomości	Segment zarządzania wierzytelnościami - zaniechany	Pozostałe nieprzypisane do segmentów	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
Sprzedaż na zewnątrz	29 917	123 820	11 208	320	0	34 404	0	199 669
Sprzedaż między segmentami	12	3 950	-4	31	0	7 155	-11 144	
Przychody ogółem	29 929	127 770	11 204	351	0	41 559	-11 144	199 669
Wynik na sprzedaży	-2 224	24 478	350	-77	0	3 069	-1 517	24 079
Pozostałe przychody operacyjne	2 865	472	2	0	0	499	-90	3 748
Pozostałe koszty operacyjne	2 189	270	67	0	0	593	0	3 119
Wynik segmentu (EBIT)	-1 548	24 680	285	-77	0	2 975	-1 607	24 708
Przychody finansowe	23	1 273	14	0	0	1 580	-495	2 395
Koszty finansowe	138	-3 556	0	36	0	2 120	-495	-1 757
Zysk przed opodatkowaniem	-1 663	29 509	299	-113	0	2 435	-1 607	28 860
Podatek dochodowy	0	2 520	48	0	0	1 515	-303	3 780
Zysk netto z działalności kontynuowanej	-1 663	26 989	251	-113	0	920	-1 304	25 080
Zysk netto	0	0	0	0	0	0	0	25 080
EBITDA	-578	28 878	347	64	139	4 974	7	33 692
Pozostałe informacje								
Aktywa segmentu	85 067	718 855	14 831	52 759	0	487 401	-281 946	1 076 967
Aktywa razem								1 076 967
Zobowiązania segmentu	64 701	268 639	4 850	3 234	0	218 278	-31 718	527 984
Zobowiązania razem								527 984
Wydatki inwestycyjne	1 176	52 982	0	222	0	6 302		60 682
Amortyzacja	970	4 198	62	141	0	1 999	1 614	8 984

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

Najważniejszy wpływ na osiągane wyniki w Grupie Paged w III kwartale 2016 roku oraz w kolejnych okresach będą miały:

- **czynniki wewnętrzne, takie jak:**

- rozwój kompetencji menedżerskich w Grupie oraz możliwość pozyskania kluczowych pracowników w spółkach Grupy,

- rozwój i osiągnięcie zakładanych planów produkcyjnych dla 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.,
- dalszy 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:**

cenę surowca – surowiec drzewny, zwłaszcza w segmencie sklejkowym jest istotnym składnikiem kosztów wytworzenia, a jego podaż jest ograniczona. Zasadniczą część surowca jest dostarczana przez Lasy Państwowe, które okresowo wprowadzają podwyżki cen drewna w związku ze wzrostem popytu krajowego; podejmowane są działania mające na celu mitygację tego typu ryzyk poprzez aktywną politykę zarządzania zakupami, w tym kierunkami dostaw i asortymentem surowca na potrzeby fabryk Grupy,

kursy walut – wśród głównych ekonomistów krajowych banków spodziewana jest zmienność waluty krajowej w kolejnych kwartałach, taka sytuacja może skutkować zmiennością wyników finansowych, w tym możliwym czasowym obniżeniem obrotów handlowych i uzyskiwanych marż,

poziom rynkowych stóp procentowych - spółki Grupy korzystają z finansowania zewnętrznego poprzez długo- i krótkoterminowe kredyty bankowe, emisję obligacji korporacyjnych, a także poprzez umowy leasingu operacyjnego i finansowego. Przejściowe nadwyżki środków finansowych są lokowane na lokatach terminowych i w krótkoterminowych instrumentach finansowych. Oprocentowanie lokat i kredytów uzależnione jest od stóp procentowych obowiązujących na rynku międzybankowym (m.in. stopa międzybankowa WIBOR oraz EURIBOR). W związku z powyższym Spółka narażona jest na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może wpłynąć na zmniejszenie / zwiększenie rentowności lokat finansowych lub zmniejszenie / zwiększenie kosztów zaciągniętych kredytów i pożyczek,

koniunktura gospodarcza na świecie – jej konsekwencje w istotny sposób będą kształtować portfele zamówień w eksporcie, w przypadku dekonjunktury 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,

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.

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

Akcjonariusze posiadający ponad 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (według stanu na dzień 9 listopada 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 - 17 -

- liczba akcji: 936.569
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): 6,04%

7) (f) „Paged” Spółka Akcyjna (akcje własne)

ul. Emilii Plater 53, 00-113 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 półrocznego za I półrocze 2016 roku., który został przekazany w dniu 29 sierpnia 2016 roku) 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

9 listopada 2016 roku, jednakże mogą one nie uwzględniać ewentualnych transakcji kupna-sprzedaży akcji przez akcjonariuszy, o których Spółka nie została poinformowana.

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

Według stanu na dzień przekazania raportu kwartalnego:

- Robert Ditrych – Wiceprezes Zarządu „Paged” S.A. posiada 97.182 akcji „Paged” S.A. o wartości nominalnej 194.364 zł.

Poza wskazanymi powyżej, członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie posiadają akcji „Paged” S.A.

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego (tj. raportu za I półrocze 2016 roku, który został przekazany w dniu 29 sierpnia 2016 roku):

- a) Robert Ditrych – Wiceprezes Zarządu „Paged” S.A., zmienił stan posiadania akcji Spółki i według stanu na dzień 29 sierpnia 2016 roku posiada łącznie 97.182 akcji Spółki (zwiększenie o 1.000 akcji w okresie objętym sprawozdaniem z poziomu 96.182 akcji).

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

UWAGA: powyższe dane, dotyczące stanu posiadania akcji „Paged” S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące, zostały zebrane i przedstawione z zachowaniem należytej staranności na podstawie wiedzy Spółki na dzień 9 listopada 2016 roku, jednakże mogą one nie uwzględniać ewentualnych transakcji kupna-sprzedaży akcji przez te osoby, o których Spółka nie została poinformowana.

Podpisy Zarządu

Prezes Zarządu Tomasz Modzelewski

Wiceprezes Zarządu Robert Ditrych