

Paged

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Paged S.A. z siedzibą w Warszawie
w 2016 r.**

Warszawa, 3 kwietnia 2017 r.

Spis treści:

I.	Podstawowe informacje o Spółce.....	5
II.	Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach	6
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	10
V.	Czynniki istotne dla rozwoju Spółki	12
VI.	Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej Paged, w tym znanych umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami oraz umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	14
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	16
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.....	16
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 2016 r., z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik	17
XV.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Paged oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej Spółki co najmniej do końca trwającego roku obrotowego, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej wypracowanej przez Spółkę	17
XVI.	Powiązania kapitałowe Spółki	18
XVII.	Informacja o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach).....	18
XVIII.	Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Paged 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 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	22
XX.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Paged	23
XXI.	Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego	23
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	25
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.....	26
XXIV.	Wartość wszystkich nie spłaconych pożyczek udzielonych przez Paged osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich osobom bliskim (oddzielnie), a także udzielonych im gwarancji i poręczeń (oddzielnie)	27
XXV.	Określenie łącznej liczby wszystkich akcji Paged oraz akcji i udziałów w jednostkach Grupy Paged, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie).....	27
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	27
XXVII.	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Paged.....	27
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.....	30

XXXIII.Oświadczenie Zarządu Paged o stosowaniu przez Spółkę ładu korporacyjnego w 2016 r.....	30
--	-----------

I. Podstawowe informacje o Spółce

Nazwa (firma):	„Paged” S.A.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa
NIP:	526-100-90-95 lub PL5261009095
REGON	010800595
Telefon:	(22) 395 72 10
Faks:	(22) 395 72 11
Poczta elektroniczna:	paged@paged.pl
Strona internetowa:	www.inwestor.paged.pl

„Paged” S.A. (zwana dalej „Paged”, „Spółka” lub „Jednostka”) w ciągu roku objętego sprawozdaniem finansowym zmieniła adres swojej siedziby. Do dnia 31.07.2016 r. adres Spółki był następujący: ul. Żurawia 45, 00-680 Warszawa.

Organizacyjnie od 2012 r. Spółka posiada samobilansujący się oddział, stanowiący wyodrębnioną ze struktur Paged część Spółki, zajmującą się handlem wyrobami drzewnymi oraz drewnopochodnymi. Oddział funkcjonuje pod firmą: „Paged” S.A. Oddział w Warszawie (zwana dalej „Oddział” lub „segment handlowy”).

Kapitał podstawowy: 37 089 tys. zł

Kapitał podstawowy Spółki według stanu na dzień 31.12.2016 r. wynosił 37 089 tys. zł i dzielił się na 15 500 001 akcji zwykłych o wartości nominalnej 2 zł każda (akcje istniejące). W okresie 2016 r. wysokość kapitału zakładowego nie zmieniła się. Spółka posiada łącznie 774 297 akcji własnych, co stanowi 5% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniałoby do 774 297 głosów, co stanowi 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W dniu 27.12.2016 r. Dom Maklerski BZ WBK S.A. dokonał zbycia 1 akcji własnej Paged. Dom Maklerski BZ WBK S.A. dokonał transakcji samodzielnie na zaspokojenie swojej wiarygodności z tytułu prowadzenia rachunku maklerskiego. W dniu 12.01.2017 r. doszło do zwrotnego przeniesienia własności 1 akcji własnej na Paged.

Spółka działa na podstawie statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 8.07.1994 r. (Repertorium A Nr 1271/94), wraz z późniejszymi zmianami, oraz na podstawie Kodeksu spółek handlowych.

Spółka została wpisana pod numerem KRS 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 jest spółką publiczną notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW). Pierwsze notowanie akcji Paged na GPW odbyło się w dniu 10.10.1996 r.

Na dzień 31.12.2016 r. Spółka była podmiotem dominującym w stosunku do:

Podmiot	Siedziba	Numer w rejestrze	Udział %
„Sklejka-Pisz” Paged S.A.	Pisz	KRS 0000059338	98,77
„Paged-Sklejka” S.A.	Morąg	KRS 0000010478	98,77
Paged Meble S.A.	Jasienica	KRS 0000082248	100,00
Europa Systems Sp. z o.o.	Warszawa	KRS 0000518816	73,83
Europa Systems Serwis Sp. z o.o.	Warszawa	KRS 0000569892	72,98
BUK Ltd.	Bury St. Edmunds	1269080	100,00
Verdon Grey Ltd.	Londyn	8187607	100,00
Ivopol Sp. z o.o.	Świlcza	KRS 0000442936	49,99
Paged Property Sp. z o.o.	Warszawa	KRS 0000340822	100,00
„Paged Property Sp. z o.o.” Sp. k.	Warszawa	KRS 0000344090	100,00
Mineralna Development Sp. z o.o.	Warszawa	KRS 0000408980	100,00
Paged Capital Sp. z o.o.	Warszawa	KRS 0000409659	100,00
Paged Investments Sp. z o.o.	Warszawa	KRS 0000585978	100,00
Paged Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	Warszawa	RFI 1170	100,00
„Paged” S.A. IP Sp. k.	Warszawa	KRS 0000457694	100,00
Paged Consultants Sp. z o.o. (w likwidacji od 01.03.2017 r.)	Warszawa	KRS 0000601502	100,00
Planeton 1 Sp. z o.o.	Warszawa	KRS 000050548	51,00
Alfa Art Sp. z o.o.	Żabów	KRS 0000191566	73,83
Europa Systems Fördertechnik ESF GmbH	Minden	HRB 176219	73,83

II. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

W 2016 r. Paged uzyskiwał przychody z dwóch głównych działalności:

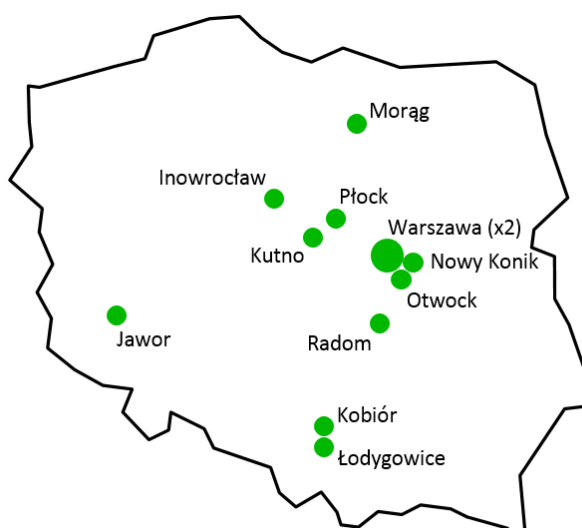
1. Handlu materiałami drzewnymi i drewnopochodnymi dla budownictwa oraz przemysłu meblarskiego

Sprzedaż prowadzona jest poprzez sieć 10 (stan na koniec 2016 r.) składów handlowych na terenie Polski, działających na zasadzie umowy agencyjnej:

Składy handlowe Paged stan na 31.12.2016 r.:

1.	Skład handlowy	02-255 Warszawa ul. Krakowiaków 91/101
2.	Skład handlowy	43-210 Kobiór, ul. Centralna 56
3.	Skład handlowy	05-400 Otwock, ul. Tysiąclecia 7
4.	Skład handlowy	03-876 Warszawa, ul. Matuszewska 14
5.	Skład handlowy	05-074 Nowy Konik, ul. Terespolska 109
6.	Skład handlowy	88-100 Inowrocław, ul. Budowlana 29
7.	Skład handlowy	26-600 Radom, ul. Trzebińskiego 28
8.	Skład handlowy	14-300 Morąg, ul. Żeromskiego 21
9.	Skład handlowy	59-400 Jawor, ul. Kuziennicza 5
10.	Skład handlowy	32-325 Łodygowice, ul. Żywiecka 66

Lokalizacja składów handlowych Paged



2. Świadczenia usług

Główny obszar stanowiły usługi doradztwa dla podmiotów z grupy kapitałowej Paged (dalej zwanej „Grupą Paged” lub „Grupą”), w której podmiotem dominującym jest Paged. Spółka sprawuje funkcje centralne dla całej Grupy, w tym w szczególności:

- nadzór właścicielski nad firmami zależnymi,
- kształtowanie polityki HR w obszarze kluczowych pracowników,
- koordynuje politykę promocji i rozwoju,
- wspomaga Spółki przy wdrożeniach istotnych rozwiązań IT,
- wspomaga Spółki przy strukturyzacji zadłużania i finansowania działalności.

Spółka prowadzi również działalność inwestycyjną dla Grupy Paged.

Struktura uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży przedstawia się następująco:

Przychody z tytułu	2015		2016	
	w tys. zł	Udział %	w tys. zł	Udział %
sprzedaży towarów	50 826	96,1%	48 043	94,6%
świadczenia usług	2 051	3,9%	2 752	5,4%
SUMA	52 877	100,0%	50 795	100,0%

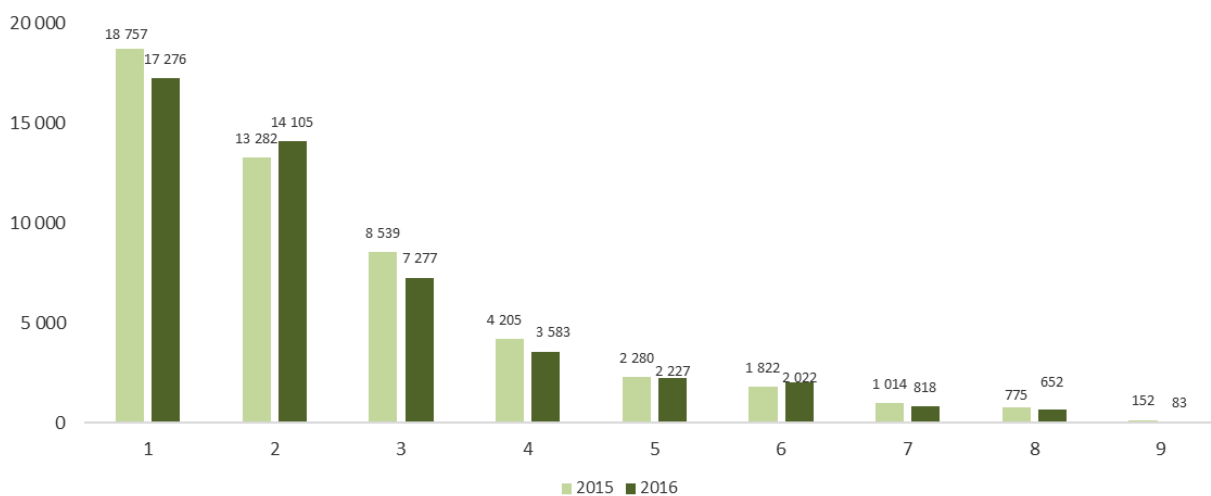
Przychody łącznie spadły rok do roku o 4% z czego przychody ze sprzedaży towarów spadły o 5%, a przychody z tytułu świadczenia usług wzrosły o 34%.

Jak wynika z przedstawionych powyżej danych podstawowym źródłem przychodów Spółki jest sprzedaż towarów, w tym głównie materiałów drzewnych i drewnopochodnych.

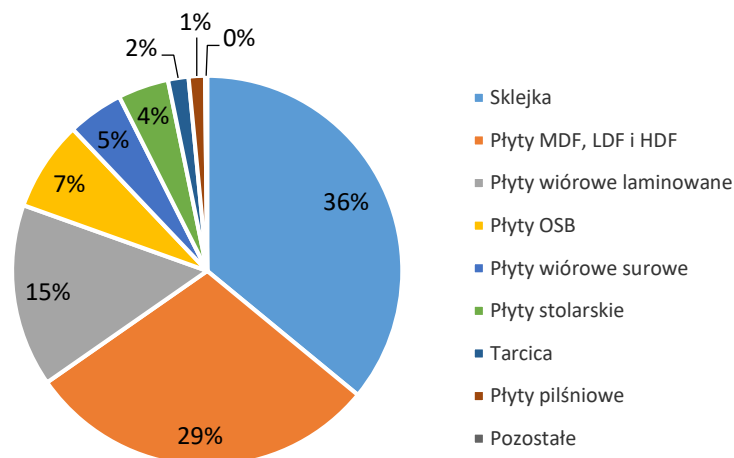
Sprzedaż towarów w 2016 r. według poszczególnych grup asortymentowych na tle sprzedaży w 2015 r. przedstawia się następująco:

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

Przychody z podziałem na grupy asortymentowe



Udział poszczególnych grup asortymentowych w przychodach działalności handlowej w 2016 r. 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 dość szeroką bazę odbiorców, wśród których w 2016 r. tylko jeden odpowiada za około 10% obrotów. W 2016 r. segment handlowy miał w ciągłej sprzedaży ponad 6 tys. nazwanych klientów (nie wlicza się w to klientów nienazwanych, tzn. klientów paragonowych). Czterech największych klientów (jedyni mający udział powyżej 3%) stanowili łącznie 14% sprzedaży; każdy z pozostałych kontrahentów miał udział w przychodach ze sprzedaży ogółem poniżej 2%.

W 2016 r. 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 segmentu handlowego to:

[Udział % w zaopatrzeniu 2016 / Udział % w zaopatrzeniu 2015 / Zmiana w pkt %]

- segment sklejkowy Grupy Paged: **37% / 28,5% / +8,5 pkt**

- Swiss Krono Sp. z o.o. (dawniej: Kronopol Sp. z o.o.): **31% / 23,2% / +8,8 pkt**

IV. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

Wyniki finansowe Paged (w tys. zł):

	2015 Dane przekształcone	2016
Przychody	52 877	50 795
Koszty	43 061	41 871
Zysk brutto ze sprzedaży (marża)	9 816	8 924
<i>% marża brutto</i>	19 %	18%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	12 586	15 281
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-2 737	504
<i>w tym wycena nieruchomości</i>	-3 052	0
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	-5 507	-5 853
<i>% marża zysku z działalności operacyjnej</i>	-10%	-12%
Amortyzacja	206	309
EBITDA	-5 301	-5 544
Wynik na działalności finansowej	-29 054	-19 713
Zysk/strata przed opodatkowaniem	-34 561	-25 566
Podatek dochodowy	-2 262	-2 302
<i>w tym odroczoney</i>	-2 262	-2 302
Wynik netto	-32 299	-23 264

W 2016 r. uzyskany w Jednostce zysk brutto ze sprzedaży spadł o 9% w stosunku do poziomu zaraportowanego w roku 2015 tj., do poziomu 8 944 tys. zł. Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wzrosły w analogicznym okresie o 21%.

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

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

	31.12.2015	31.12.2016	Dynam.	Struktura	
				31.12.2015	31.12.2016
Aktywa trwałe	407 305	403 914	-1%	91%	87%
Aktywa obrotowe	42 698	60 178	41%	9%	13%
Razem aktywa	450 003	464 092	3%	100%	100%
Kapitał własny	186 684	163 307	-13%	41%	35%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	234 305	92 893	-60%	52%	20%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	29 014	207 892	617%	6%	45%
Razem pasywa	450 003	464 092	3%	100%	100%

Na dzień 31.12.2016 r. spadkowi aktywów trwałych towarzyszył wzrost aktywów obrotowych, który dotyczy głównie pozycji pozostałych aktywów finansowych i związany był z udzielanymi pożyczkami oraz emitowanymi wekslami przez Paged.

W roku 2016 istotnie spadł poziom kapitałów własnych, który wynikał ze zakumulowania straty netto za rok bieżący i lata poprzednie.

W 2016 r. nastąpiła zmiana w poziomie zobowiązań z pozycji długoterminowych do pozycji krótkoterminowych. Jest to związane z wcześniejszym wykupem obligacji serii IV, która nastąpiła w formule wykonania Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta. Wykup nastąpił poprzez zapłatę na rzecz Obligatariuszy za każdą obligację kwoty obliczonej jako suma Kwoty Wcześniejszego Wykupu oraz dodatkowej płatności z tytułu realizacji opcji call. 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 50 871 tys. zł. Środki na wykup obligacji pochodziły z pożyczki udzielonej przez inny podmiot z Grupy Paged.

Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

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

Wskaźniki rentowności

Wyszczególnienie	2015	2016
Przychody ze sprzedaży netto (w tys. zł)	52 877	50 795
Rentowność sprzedaży*	18,6%	17,6%
Rentowność EBITDA	-10,0%	-10,9%
Rentowność działalności operacyjnej	-10,4%	-11,5%
Rentowność zysku brutto	-65,4%	-50,3%
Rentowność zysku netto	-61,1%	-45,8%
Rentowność aktywów ogółem ROA	-7,2%	-5,0%
Rentowność kapitału własnego ROE	-17,3%	-14,2%

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

Kapitał obrotowy

Wyszczególnienie	2015	2016
1. Majątek obrotowy	42 698	60 178
2. Środki pieniężne i papiery wart.	2 588	3 991
3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2)	40 110	56 187
4. Zobowiązania bieżące	6 956	6 089
5. Kredyty krótkoterminowe	1 736	78 134
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4-5)	5 220	-72 045
7. Kapitał obrotowy (1-4)	35 742	54 089
8. Kapitał obrotowy skorygowany (3-6)	34 890	128 232

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

Wyszczególnienie	2015	2016
Cykl rotacji zapasów	44	41
Cykl rotacji należności	53	54
Cykl rotacji zobowiązań	55	57
Cykl operacyjny	27	95
Cykl konwersji gotówkowej	41	38

Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	2015	2016
Wskaźnik bieżącej płynności	1,5	0,3
Wskaźnik płynności szybkiej	1,3	0,3

Wskaźniki stopnia zadłużenia

Wyszczególnienie	2015	2016
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	59%	65%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	141%	184%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	41%	35%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	52%	20%

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

Paged 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. Spółka ubezpiecza całość należności handlowych

w celu minimalizacji ryzyka związanego z niewypłacalnością kontrahentów. W zależności od miesiąca saldo należności ubezpieczonych wynosi od 3 400 tys. zł do 4 500 tys. zł i jest zależne od zrealizowanego obrotu.

Za 2016 r. ubezpieczony obrót wyniósł 40 659 tys. zł. Ubezpieczeniu nie podlegają należności od spółek Grupy.

- 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, 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 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, w tym znanych umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami oraz umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

Spółka nie posiada informacji o znaczących dla działalności gospodarczej Paged umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, jak również sama w 2016 r. nie zawarła umów współpracy oraz kooperacji, które byłyby znaczące dla działalności gospodarczej Spółki.

W 2016 r. Spółka zawarła na okres od 01.10.2016 r. do 30.09.2017 r. 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 01.10.2016 r. do 30.09.2017 r. umowę ubezpieczenia należności.

Spółka posiada również umowę ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej członków władz spółek (tzw. polisa D&O - Directors & Officers), która obowiązuje od 01.11.2016 r. do 30.09.2017 r.

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

Zaciągnięte kredyty

Kredytodawca	Kredytobiorca	Data zawarcia kredytu	Termin spłaty	Kwota kredytu	Na dzień 31.12.2016	Odsetki
Credit Agricole Bank Polska S.A	Paged	23.11.2015	31.07.2017	7 000 tys. zł	6 600 tys. zł	WIBOR 1M + marża banku
Alior Bank S.A.	Paged	06.03.2014	05.03.2017	Do 50 tys. zł	19 tys. zł	ND

Umowy pożyczki

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Termin udzielenia pożyczki	Termin spłaty pożyczki	Wartość pożyczki na 31.12.2016	Oprocentowanie
Paged Capital Sp. z o. o.	Paged	20.10.2016	20.10.2017	2 000 tys. zł	5,5%
Paged Spółka Akcyjna IP Sp. komandytowa	Paged	02.04.2013	31.12.2017	69 495 tys. zł	4%
Paged Spółka Akcyjna IP Sp. komandytowa	Paged	04.08.2016	31.12.2022	50 449 tys. zł	WIBOR 1Y + marża

Zdarzenia po dniu bilansowym:

W dniu 20.02.2017 r. Spółka podpisała aneks przedłużający kredyt w rachunku bieżącym w banku Credit Agricole Bank Polska S.A. na okres do dnia 31.07.2017 r. Kwota oraz pozostałe warunki finansowania nie uległy zmianie.

Udzielone lub otrzymane poręczenia i gwarancje

Gwarant	Wnioskodawca	Beneficjent	Wartość gwarancji	Data udzielenia gwarancji
Bank Zachodni BZ WBK S.A.	Paged	Paged Spółka Akcyjna IP Sp. k.	do 83 tys. zł	27.07.2016
Bank Zachodni BZ WBK S.A.	Paged	Paged Meble S.A.	do 222 tys. eur	22.12.2016
Credit Agricole	Paged	WFC Investments Sp. z o.o.	131 tys. zł	21.04.2016
Bank Zachodni BZ WBK S.A.	Paged	WFC Investments Sp. z o.o.	179 tys. zł	30.12.2016

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

Na 31.12.2016 r. Paged posiadał łączne należności z tytułu udzielonych pożyczek w kwocie 23 014 tys. zł. Cała ta kwota pochodzi z tytułu udzielonych w latach 2014-2016 pożyczek na rzecz jednostek powiązanych oraz niepowiązanych ze Spółką, a ponadto pożyczek udzielonych na rzecz p. Daniela Mzyk oraz p. Roberta Ditrych, którzy na dzień udzielenia pożyczek pełnili funkcję odpowiednio Prezesa Zarządu i Wiceprezesa Zarządu:

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Termin udzielenia pożyczki	Termin spłaty pożyczki	Wartość pożyczki	Oprocentowanie
Paged	Mespila Investments Limited	08.02.2016	31.12.2017	do 6 000 tys. zł	na warunkach rynkowych
Paged	Paged Property Sp. z o.o.	07.01.2015	31.12.2017	10 tys. zł	na warunkach rynkowych
Paged	Paged Property Sp. z o.o.	21.01.2014	21.01.2017	10 tys. zł	na warunkach rynkowych
Paged	Planeton 1 Sp. z o.o.	01.04.2015	03.04.2017	8 250 tys. zł*	na warunkach rynkowych
Paged	Paged Property Sp. z o.o.	14.04.2016	14.04.2017	15 tys. zł	na warunkach rynkowych
Paged	Paged Property Sp. z o.o.	27.05.2014	27.05.2017	12 tys. zł	na warunkach rynkowych
Paged	Paged Property Sp. z o.o.	14.07.2015	14.07.2017	10 tys. zł	na warunkach rynkowych
Paged	Paged Property Sp. z o.o.	07.12.2015	14.07.2017	15 tys. zł	na warunkach rynkowych
Paged	Paged Investments Sp. z o.o.	11.08.2016	11.08.2017	50 tys. zł	na warunkach rynkowych
Paged	Paged Property Sp. z o.o.	18.10.2016	18.10.2017	15 tys. zł	na warunkach rynkowych
Paged	Pan Daniel Mzyk	11.12.2014	12.12.2017	1 800 tys. zł	na warunkach rynkowych
Paged	Pan Robert Ditrych	11.09.2013	31.03.2018	200 tys. zł	na warunkach rynkowych
Paged	Pan Robert Ditrych	11.12.2014	31.03.2018	60 tys. zł	na warunkach rynkowych
Paged	Paged Meble S.A.	14.10.2013	31.12.2020	3 000 tys. zł	na warunkach rynkowych

Paged	Paged Meble S.A.	20.10.2016	31.12.2020	5 000 tys. zł	na warunkach rynkowych
-------	------------------	------------	------------	---------------	------------------------

* w 2016 r. utworzono odpis aktualizacyjny na pożyczkę do Planeton 1 Sp. z o.o. na kwotę 7 792 tys. zł. Odpis wykonano z uwagi na trudną sytuację biznesową i finansową podmiotu zależnego i tym samym możliwego zagrożenia w ściągłości pożyczki

IX. Opis wykorzystania wpływów z emisji papierów wartościowych

W 2016 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 31.12.2016 r. suma zobowiązań krótkoterminowych Paged była o 147 714 tys. zł wyższa od sumy jej aktywów obrotowych. W przeważającej mierze wierzycielem Pagedu są inne spółki w Grupie Paged.

Dodatkowo płynność finansowa Spółki zapewniona jest ze względu na możliwość zbycia posiadanych płynnych aktywów inwestycyjnych (akcje) oraz pozyskania finansowania dla swojej działalności w grupie Paged.

Grupa Paged posiada zdolność do pozyskania finansowania zewnętrznego na sfinansowanie nowych projektów (kredyty, leasingi, obligacje), a jednocześnie posiada wypracowane dobre relacje z bankami i instytucjami finansującymi. Ograniczeniem dla skali inwestycji są kowenanty wynikające z zawartych umów kredytowych lub z warunków emisji obligacji. Na chwilę obecną istnieje jeszcze wolna przestrzeń w zakresie dopuszczalnych wskaźników, np. wskaźnika zadłużenia Grupy Paged

Ponadto Spółka na dzień bilansowy nie posiadała przeterminowanego zadłużenia.

XI. Informacja o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

W 2016 r. Spółka nie prowadziła działań w dziedzinie badań i rozwoju.

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

Paged nie publikował prognoz dla wyniku jednostkowego Spółki ani dla skonsolidowanego wyniku Grupy Paged.

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

Na przestrzeni ostatnich kilku lat Zarząd Paged realizował koncepcję dywersyfikacji działalności Grupy Paged poprzez poszukiwanie ciekawych projektów inwestycyjnych, zapewniających zwroty z zaangażowanego kapitału wyższe niż dotychczasowa działalność w branży drzewno-meblowej. Podstawą takiej koncepcji było założenie, że starannie wyselekcjonowane projekty inwestycyjne, przy odpowiednim wsparciu i nadzorze właścicielskim ze strony Paged, w długim okresie powinny przynieść efekty ekonomiczne w postaci kontrybucji do wyników Grupy Paged i zwiększenia wartości Paged dla akcjonariuszy. Potwierdzeniem słuszności tego założenia są dokonane akwizycje spółek Ivopol Sp. z o.o. (2013 r.), Europa Systems Sp. z o.o. (2014 r.) oraz Forbis Group Sp. z o.o. (2017 r.).

Wyniki Grupy Paged wykazują stałą tendencję wzrostową. Wypracowywane zyski oraz dostępny cash flow mogą być wykorzystane na inwestycje – zarówno na sfinansowanie rozwoju organicznego obecnych segmentów, jak i na dywersyfikację, czyli włączenie do Grupy Paged nowych segmentów.

Możliwość realizacji projektów inwestycyjnych przez Paged w dalszej przyszłości i ich skala uwarunkowana będzie możliwością pozyskania finansowania na ich przeprowadzenie, zarówno w formie finansowania dłużnego, jak i kapitału własnego. Zdecyduje o tym faktycznie wypracowywana EBITDA.

Nowe projekty inwestycyjne będą realizowane przez Paged FIZAN lub spółki z poszczególnych segmentów, jednakże nie wyklucza się realizacji z poziomu Paged.

XIV. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności gospodarczej za 2016 r., 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 oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej Spółki co najmniej do końca trwającego roku obrotowego, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej wypracowanej przez Spółkę

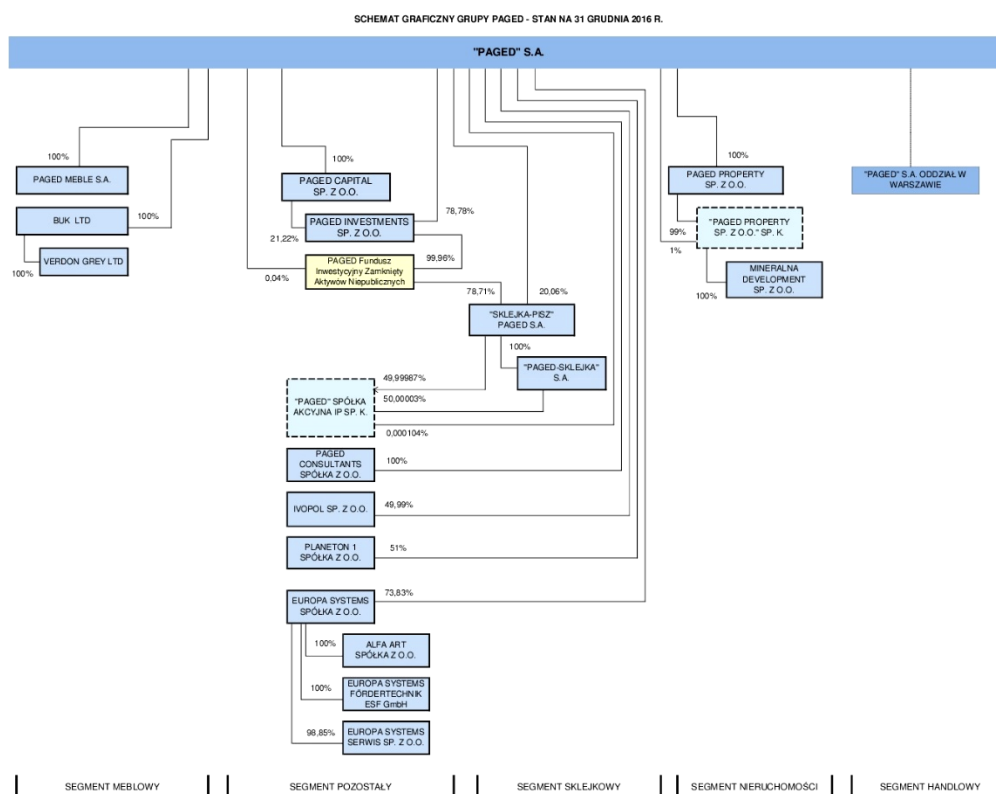
Wpływ na wyniki jednostkowe Paged w najbliższym czasie będą miały przede wszystkim następujące czynniki:

- 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:
 - realizacja inwestycji kapitałowych,
 - optymalizacja polityki finansowania,
 - realizacja celów biznesowych segmentu handlowego.

XVI. Powiązania kapitałowe Spółki

Schemat Grupy Paged na dzień 31.12.2016 r.:



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

XVII. Informacja o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach)

Spółka posiada samobilansujący się oddział, który 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 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 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 2016 Paged bezpośrednio nie nabywała żadnych nowych nieruchomości, natomiast przeprowadziła 1 dezinwestycję w segmencie nieruchomości, tj. dokonała sprzedaży nieruchomości położonej w Inowrocławiu za łączną cenę netto 2 832 tys. zł.

Spółka nie inwestowała w papiery wartościowe inne niż akcje i weksle oraz udziały w spółkach kapitałowych, jak również certyfikaty inwestycyjne funduszu inwestycyjnego zamkniętego aktywów niepublicznych (opis głównych inwestycji podano poniżej).

W okresie 2016 r. Paged:

- A. przeprowadziła dezinwestycję w segmencie zarządzania wierzytelnościami, tj. sprzedaż posiadanego przez Paged Capital Sp. z o.o. pakietu akcji DTP S.A. z siedzibą w Warszawie, które uprawniały do 49,47% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu DTP S.A. Sprzedaż akcji odbyła się w ramach publicznego wezwania. W efekcie Grupa Paged pozyskała środki pieniężne w kwocie 86 674 tys. zł,
- B. przeprowadziła restrukturyzację kapitałowo-własnościową, dotyczącą segmentu sklejkowego Grupy Paged, w wyniku której pakiet akcji spółek segmentu sklejkowego, tj. pakiet 78,71% akcji „Sklejka-Pisz” Paged S.A. z siedzibą w Piszcu oraz pakiet 100% akcji „Paged-Sklejka” S.A. z siedzibą w Morągu (spółka ta jest w 100% zależna od „Sklejka-Pisz” Paged S.A.), został przeniesiony do spółki celowej Paged Investments Sp. z o.o., a następnie do funduszu pod firmą Paged Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (PAGED FIZ AN), stanowiącego wyodrębniony podmiot dedykowany do przyszłej działalności inwestycyjnej Spółki,
- C. przeprowadziła reorganizację w obrębie subholdingu Europa Systems, polegającą na połączeniu spółki Europa Systems SPV Sp. z o.o. oraz Europa Systems Sp. z o.o., jak również na zawiązaniu nowej spółki pod firmą Europa Systems Fördertechnik ESF GmbH z siedzibą w Berlinie, Niemcy (spółka w 100% zależna od Europa Systems SPV Sp. z o.o.) pod kątem planowanej ekspansji na rynku niemieckim,
- D. zwiększyła swoje zaangażowanie w spółce Europa Systems Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, będącej jednostką zależną od Emitenta, poprzez odkupienie od współnika mniejszościowego pakietu udziałów stanowiących 5% kapitału zakładowego Europa Systems Sp. z o.o. i tyleż samo ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki.

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

Chronologicznie w 2016 r. w spółkach Grupy Paged miały miejsce następujące zmiany organizacyjne i kapitałowe:

- 1) 27.01.2016 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 dnia 07.01.2016 r.

Z dniem wpisu połączenia spółek kapitał zakładowy Spółki Przejmującej został podwyższony z kwoty 1 032 tys. zł do kwoty 1 500 tys. zł, tj. o kwotę 467 tys. zł, poprzez utworzenie 9 350 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Spółka Przejmowana została przejęta i podlega wykreśleniu z KRS. Paged 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) 11.02.2016 r. - wpis do rejestru przedsiębiorców KRS spółki Paged Consultants Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, której jedynym wspólnikiem jest Paged
- 3) 29.02.2016 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 12.02.2016 r.,
- 4) 21.04.2016 r. – zbycie przez Paged Capital Sp. z o.o. (jednostka w 100% zależna od Spółki) na rzecz podmiotu nie powiązanego z Grupą Paged 17 668 566 akcji DTP S.A., które uprawniały do 49,47% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu DTP S.A. Zbycie zostało dokonane w ramach publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji DTP S.A. ogłoszonego w dniu 29.02.2016 r. przez PRA GROUP POLSKA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Dniem rozliczenia transakcji w ramach wezwania był 21.04.2016 r. jako data dokonania zapisu na rachunku papierów wartościowych zbywającego akcje,
- 5) 25.04.2016 r. - wpis do rejestru handlowego spółki Europa Systems Fördertechnik ESF GmbH z siedzibą w Berlinie (obecnie: Minden), Niemcy, której jedynym wspólnikiem jest Europa Systems Sp. z o.o.,
- 6) 23.05.2016 r. – nabycie przez Europa Systems Sp. z o.o. od wspólnika mniejszościowego 2 udziałów w Europa Systems Sp. z o.o. (udziały własne) w celu umorzenia; do dnia publikacji niniejszego raportu umorzenie udziałów i obniżenie kapitału zakładowego Europa Systems Sp. z o.o. wynikające z uchwały Zgromadzenia Wspólników z dnia 23.05.2016 r. nie zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców KRS (uchwała została ponownie podjęta w dniu 23.02.2017 r.),
- 7) 30.05.2016 r. – zawarcie umowy aportowej pomiędzy Europa Systems Sp. z o.o. a wspólnikiem mniejszościowym (osoba fizyczna), dotyczącej przeniesienia własności 400 udziałów w spółce pod firmą Europa Systems Serwis Sp. z o.o. tytułem wkładu niepieniężnego na pokrycie 1 nowego udziału w Europa Systems Sp. z o.o. w podwyższonym kapitale zakładowym Europa Systems Sp. z o.o. zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 23.05.2016 r. (uchwała została ponownie podjęta w dniu 23.02.2017 r.), przy czym do dnia publikacji niniejszego raportu podwyższenie kapitału zakładowego Europa Systems Sp. z o.o. nie zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców KRS,
- 8) 30.05.2016 r. – zawarcie umowy aportowej pomiędzy Europa Systems Sp. z o.o., a wspólnikiem mniejszościowym (osoba prawna), dotyczącej przeniesienia własności 200 udziałów w spółce pod firmą Europa Systems Serwis Sp. z o.o. tytułem wkładu

niepieniężnego na pokrycie 1 nowego udziału w Europa Systems Sp. z o.o. w podwyższonym kapitale zakładowym Europa Systems Sp. z o.o. zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 23.05.2016 r. (uchwała została ponownie podjęta w dniu 23.02.2017 r.), przy czym do dnia publikacji niniejszego raportu podwyższenie kapitału zakładowego Europa Systems Sp. z o.o. nie zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców KRS

W związku z zawarciem ww. umów aportowych udział Europa Systems Sp. z o.o. w kapitale zakładowym i głosach na Zgromadzeniu Wspólników Europa Systems Serwis Sp. z o.o. zwiększył się z 68,85% do 98,85%.

- 9) od 01.02. do 19.12.2016 r. – nabycie przez Paged 572 495 akcji „Sklejka-Pisz” Paged S.A. od akcjonariuszy mniejszościowych, w wyniku czego łączny udział zwiększył się z 98,71% do 98,77% ogólnej liczby głosów,
- 10) 21.06.2016 r. – nabycie przez Paged od podmiotu niepowiązanego 100 udziałów w spółce Kinglet 3 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, stanowiących 100% ogólnej liczby udziałów oraz 100% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki,
- 11) 21.06.2016 r. – wniesienie aportem przez Paged do Kinglet 3 Sp. z o.o. 172 883 322 akcji „Sklejka-Pisz” Paged S.A. (pakiet 62,01% ogólnej liczby akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu) tytułem wkładu niepieniężnego na pokrycie 11 015 708 nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Kinglet 3 Sp. z o.o.,
- 12) 30.06.2016 r. – Paged stała się właścicielem 25 certyfikatów inwestycyjnych serii A funduszu PAGED FIZAN i jedynym uczestnikiem funduszu (100%) [data wpisu do ewidencji], przy czym certyfikaty zostały nabyte na podstawie umowy z dnia 23.06.2016 r. w zamian za gotówkę,
- 13) 30.06.2016 r. – złożenie przez Daniela Mzyk rezygnacji z funkcji Prezesa Zarządu Paged,
- 14) 01.07.2016 r. – powołanie Tomasza Modzelewskiego na Prezesa Zarządu Paged,
- 15) 04.07.2016 r. – wpis do rejestru przedsiębiorców KRS podwyższenia nr 1 kapitału zakładowego Kinglet 3 Sp. z o.o. wynikającego z uchwały NZW z dnia 21.06.2016 r. (pokrytego aportem w postaci 62,01% pakietu akcji „Sklejka-Pisz” Paged S.A.), tj. podwyższenia z kwoty 5 tys. zł do kwoty 550.790 tys. zł; Paged objęła 11 015 708 nowych udziałów, pozostając nadal jedynym wspólnikiem Kinglet 3 Sp. z o.o.,
- 16) 05.07.2016 r. - 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.,
- 17) 12.07.2016 r. – wpis do rejestru przedsiębiorców KRS podwyższenia nr 2 kapitału zakładowego Kinglet 3 Sp. z o.o. wynikającego z uchwały NZW z dnia 21.06.2016 r. (pokrytego aportem w postaci 16,70% pakietu akcji „Sklejka-Pisz” Paged S.A.), tj. podwyższenia z kwoty 550 790 tys. zł do kwoty 699 146 tys. 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,
- 18) 13.07.2016 r. – złożenie zapisu przez Paged na certyfikaty inwestycyjne serii C PAGED FIZAN w zamian za wkład pieniężny,
- 19) 13.07.2016 r. – 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,
- 20) 14.07.2016 r. – przydział certyfikatów serii C PAGED FIZAN na rzecz Kinglet 3 Sp. z o.o. (693 030) oraz na rzecz Paged (248), w wyniku czego struktura własnościowa PAGED FIZAN przedstawia się następująco: Kinglet 3 Sp. z o.o. – 693 030 certyfikaty (99,96%), Paged – 273 certyfikaty (0,04%),
 - 21) 08.08.2016 r. – zawarcie przez Paged z podmiotami niepowiązanymi 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),
 - 22) 23.09.2016 r. – nabycie przez Paged od wspólnika mniejszościowego 1 500 udziałów w Europa Systems Sp. z o.o., w wyniku czego łączny udział zwiększył się z 68,83% do 73,83% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki,
 - 23) 21.10.2016 r. - wpis do rejestru przedsiębiorców KRS zmiany firmy spółki Kinglet 3 Sp. z o.o. na nową: Paged Investments Sp. z o.o. (zmiana uchwalona przez NZW w dniu 22.09.2016 r.),
 - 24) 07.11.2016 r. - Rafał Godoj złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Paged ze skutkiem natychmiastowym,
 - 25) 19.12.2016 r. – odwołanie Roberta Ditych z funkcji Wiceprezesa Zarządu Paged.

Zdarzenia po dniu bilansowym:

- 1) 01.01.2017 r. – powołanie Magdaleny Bartoś na Członka Zarządu Paged,
- 2) 07.02.2017 r. – nabycie przez Paged FIZAN 1 400 udziałów w spółce „Forbis Group” Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie, stanowiących 70% kapitału zakładowego oraz 70% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki,
- 3) 07.02.2017 r. – przydział certyfikatów serii E PAGED FIZAN na rzecz Paged Investments Sp. z o.o. (6 985), w wyniku czego struktura własnościowa PAGED FIZAN przedstawia się następująco: Paged Investments Sp. z o.o. – 700 015 certyfikaty (99,96%), Paged – 273 certyfikaty (0,04%),
- 4) 01.03.2017 r. – podjęcie uchwały o rozwiązaniu spółki Paged Consultants Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i otwarciu likwidacji tej spółki z dniem 01.03.2017 r.,
- 5) 02.03.2017 r. – nabycie przez Paged od wspólnika mniejszościowego 150 udziałów w Europa Systems Sp. z o.o., w wyniku czego łączny udział zwiększył się z 73,83% do 74,33% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki.

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

W okresie objętym raportem Paged była stroną licznych transakcji handlowych o łącznej wartości 16 469 tys. zł z tytułu typowych transakcji (zakupu) z podmiotami powiązanymi.

Wartość 16 469 tys. zł dotyczy transakcji z podmiotami: „Paged-Sklejka” S.A., „Sklejka-Pisz” Paged S.A., Paged Meble S.A., Paged Property Sp. z o.o. Sp. k., Paged Spółka akcyjna IP Sp. k. oraz Ivopol Sp. z o.o. (zakup towarów i usług).

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane były na zasadach rynkowych. Dodatkowo Spółka sprzedała do spółek powiązanych towary i usługi za łączną kwotę 4 888 tys. zł. Szczegółowe informacje o obrocie handlowym z poszczególnymi Spółkami w Grupie Paged została zamieszczona w nocie 33.1 jednostkowego sprawozdania finansowego Paged.

Dodatkowo Paged zawierał również umowy pożyczek z podmiotami powiązanymi. Szczegółowe dane dotyczące sald i kontrahentów zamieszczono w nocie 33.2 jednostkowego sprawozdania finansowego Paged.

XX. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Paged

W 2016 r. nie wystąpiły żadne istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania w Paged.

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 01.01.2016 r. do 15.04.2016 r.:
 - 1) Edmund Mzyk – Przewodniczący,
 - 2) Tomasz Wójcik – Wiceprzewodniczący,
 - 3) Piotr Spaczyński,
 - 4) Zofia Bielecka,
 - 5) Przemysław Schmidt.
- w okresie od 15.04.2016 r. do 16.05.2016 r.:
 - 1) Tomasz Wójcik – Wiceprzewodniczący,
 - 2) Piotr Spaczyński,
 - 3) Zofia Bielecka,
 - 4) Przemysław Schmidt.
- w okresie od 16.05.2016 r. do 30.06.2016 r.:
 - 1) Tomasz Wójcik – Wiceprzewodniczący,
 - 2) Piotr Spaczyński,
 - 3) Zofia Bielecka,
 - 4) Przemysław Schmidt,
 - 5) Mirosław Stachowicz.

- w okresie od 30.12.2016 r. do 19.12.2016 r.:
 - 1) Tomasz Wójcik – Wiceprzewodniczący,
 - 2) Piotr Spaczyński,
 - 3) Zofia Bielecka,
 - 4) Przemysław Schmidt,
 - 5) Mirosław Stachowicz,
 - 6) Daniel Mzyk.
- w okresie od 19.07.2016 r. do 31.12.2016 r.:
 - 1) Piotr Spaczyński - Przewodniczący [od 14.11.2016 r.]
 - 2) Tomasz Wójcik – Wiceprzewodniczący,
 - 3) Zofia Bielecka,
 - 4) Przemysław Schmidt,
 - 5) Mirosław Stachowicz.

Na dzień przekazania niniejszego raportu ww. skład Rady Nadzorczej nie zmienił się.

ZARZĄD

Skład Zarządu Spółki przedstawiał się następująco:

- w okresie od 01.01.2016 r. do 30.06.2016 r.:
 - 1) Daniel Mzyk – Prezes Zarządu,
 - 2) Robert Ditrych – Wiceprezes Zarządu,
 - 3) Rafał Godoj – Członek Zarządu.
- w okresie od 01.07.2016 r. do 07.11.2016 r.:
 - 1) Tomasz Modzelewski – Prezes Zarządu,
 - 2) Robert Ditrych – Wiceprezes Zarządu,
 - 3) Rafał Godoj – Członek Zarządu.
- w okresie od 07.11.2016 r. do 19.12.2016 r.:
 - 1) Tomasz Modzelewski – Prezes Zarządu,
 - 2) Robert Ditrych – Wiceprezes Zarządu.
- w okresie od 19.12.2016 r. do 31.12.2016 r.:
 - 1) Tomasz Modzelewski – Prezes Zarządu.

Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 19.12.2016 r. podjęła uchwałę dotyczącą powołania p. Magdaleny Bartoś na Członka Zarządu Spółki – począwszy od dnia 01.01.2017 r.

Na dzień przekazania niniejszego raportu ww. skład Zarządu Spółki zmienił się i przedstawia się następująco:

- 1) Tomasz Modzelewski – Prezes Zarządu,
- 2) Magdalena Bartoś – Członek Zarządu.

Zgodnie ze Statutem Spółki Zarząd powoływany jest przez Radę Nadzorczą.

PROKURENCI

W okresie od 01.01.2016 r. do 30.09.2016 r. prokurentami Spółki (prokura łączna) byli Alicja Ditych i Sebastian Kuciński. Począwszy od 30.09.2016 r. prokurentami Spółki (prokura łączna) są: Tomasz Zapała 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 2016 r. nie zostały zawarte 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. Tego typu rekompensata przysługuje natomiast Prezesowi Zarządu Paged na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej Paged z dnia 14.06.2016 r. w sprawie powołania członka Zarządu Paged, a mianowicie z uchwały wynika:

„W razie wygaśnięcia mandatu Prezesa Zarządu, w tym także na skutek jego rezygnacji lub odwołania, byłemu Prezesowi Zarządu przysługuje prawo do otrzymania jednorazowego wynagrodzenia w kwocie odpowiadającej pięciokrotności wynagrodzenia. Wynagrodzenie należne będzie Prezesowi Zarządu od Spółki wyłącznie w przypadku pełnienia funkcji Prezesa Zarządu przez nieprzerwany okres dłuższy niż 12 miesięcy od daty powołania (01.07.2016 r.).”

XXIII. łączna wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych 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 i należne w 2016 r. oraz przyznane do wypłaty w latach następnych Zarządowi i Radzie Nadzorczej wyniosły:

Zarząd	Kwota (tys. zł)
Tomasz Modzelewski	827
Rafał Godoj	362
Robert Ditrych	352
Daniel Mzyk	64
Rada Nadzorcza	
Mirosław Stachowicz	157
Zofia Bielecka	60
Piotr Spaczyński	60
Tomasz Wójcik	60
Przemysław Schmidt	60
Edmund Mzyk	21
Razem	2 023

Ponadto członkowie Zarządu otrzymali wynagrodzenie w formie pieniężnej ze spółek zależnych:

Zarząd	Kwota (tys. zł)
Robert Ditrych	67
Daniel Mzyk	43
Rafał Godoj	31
Tomasz Modzelewski	30
Razem	171

Członkowie Rady Nadzorczej Paged nie otrzymali wynagrodzenia w formie pieniężnej ze spółek zależnych.

Oprócz ww. wynagrodzenia w formie pieniężnej w 2016 r. osoby zarządzające lub nadzorujące Spółki nie otrzymały dodatkowych nagród lub korzyści od Spółki lub od spółek podporządkowanych.

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

W roku 2016 Spółka nie udzieliła pożyczek, gwarancji ani poręczeń osobom zarządzającym, nadzorującym oraz ich osobom bliskim.

Występują nie spłacone pożyczki udzielone osobom zarządzającym w latach poprzednich. Na dzień 31.12.2016 r. saldo przedstawia się następująco:

- (a) pożyczka na rzecz Daniela Mzyk (od 30.06.2016 r. przestał pełnić funkcję członka zarządu Spółki): 2 029 tys. zł,
- (b) pożyczka na rzecz Roberta Ditrych (od 19.12.2016 r. przestał pełnić funkcję członka zarządu Spółki): 277 tys. zł.

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

Według stanu na dzień publikacji niniejszego sprawozdania członkowie Zarządu lub Rady Nadzorczej nie posiadali akcji Paged 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 okresie 2016 r. Spółka nie nabywała akcji własnych.

W grudniu 2016 r. doszło do zbycia przez Spółkę 1 akcji własnej przy cenie 47,91 zł, w wyniku czego stan posiadania zmniejszył się do 774 297 akcji Paged i taki pozostał do dnia 31.12.2016 r. Akcji stanowiącej przedmiot transakcji odpowiadał udział w kapitale zakładowym Emitenta mniejszy niż 0,01% oraz odpowiadał jej 1 głos na walnym zgromadzeniu, co stanowi poniżej 0,01% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

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

Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Paged (według stanu na dzień 31.12.2016 r.):

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. Delta 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. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa
 - liczba akcji: 774 297
 - 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 (na liście) powyżej w odniesieniu do Mespila Investments Limited podano liczbę akcji Paged należących bezpośrednio do tej spółki (2 713 978 akcji), jak również liczbę akcji należących do Karoliny Mzyk (168 390 akcji).

Z kolei spółki oznaczone 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, stanowiących 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Paged.

W zestawieniu (na liście) powyżej w odniesieniu do Yawal S.A. podano liczbę akcji Paged należących bezpośrednio do tej spółki (449 999 akcji), jak również liczbę akcji należących do spółki zależnej Final S.A. (450 000 akcji).

UWAGA: powyższe dane, dotyczące struktury akcjonariatu Paged, zostały zebrane i przedstawione z zachowaniem należytej staranności na podstawie wiedzy Spółki na dzień 31.12.2016 r., 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, ani w spółkach Grupy Paged, nie wdrożono programów akcji pracowniczych, a tym samym nie wdrożono systemów kontroli tych programów.

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 Paged nie występują.

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

Paged zawarła umowę o badania i przegląd informacji finansowych w dniu 25.07.2017 r. z firmą Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie przy Al. Jana Pawła II 22.

Przedmiotem umowy jest przeprowadzenie następujących usług audytorskich:

- 1) przegląd jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego Paged za I półrocze 2016 r.;
- 2) przegląd skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego Grupy Paged za I półrocze 2016 r.
- 3) badanie jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego Paged za 2016 r.;
- 4) badanie skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Grupy Paged za 2016 r.

Łączne wynagrodzenie określone w umowie Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa za przeglądy określone w pkt. 1 i 2 zostało ustalone na kwotę 70 tys. zł netto, a za badanie określone w pkt. 3 i 4 – na kwotę 75 tys. zł netto.

XXXII. Informacja o istotnych postępowaniach sądowych wobec emitenta

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

XXXIII. Oświadczenie Zarządu Paged o stosowaniu przez Spółkę ładu korporacyjnego w 2016 r.

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone w celu dołączenia do raportu rocznego Paged za 2016 r. zgodnie z postanowieniami §91 ust. 5 pkt 4) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.02.2009 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>

(A) Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, stosowanych przez Paged

(A-1) Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Paged oraz miejsce, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.

W związku z wejściem w życie z dniem 01.01.2016 r. „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016”, [dalej zwanych „DPSN2016”] uchwalonych na mocy Uchwały 26/1413/2015 Rady Rada Nadzorcza Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (Rady Giełdy) z dnia 13.10.2015 r., na podstawie §29 Regulaminu Giełdy, Zarząd Spółki, zobligowany jest do stosowania - począwszy od 01.01.2016 r. - zasad ładu korporacyjnego zawartych w tym zbiorze.

Pełny tekst DPSN2016, które obowiązywały spółki publiczne w 2016 r., jest dostępny w siedzibie Spółki oraz w Internecie pod adresem:

https://static.gpw.pl/pub/files/PDF/RG/DPSN2016_GPW.pdf

(A-2) Zbiór zasad ładu korporacyjnego, na którego stosowanie Paged mógł się zdecydować dobrowolnie, oraz miejsce, gdzie tekst zbioru jest publicznie dostępny.

Oprócz zasad zamieszczonych w zbiorze DPSN2016 Spółka nie stosowała z własnej inicjatywy w 2016 r. innych zasad ładu korporacyjnego.

(A-3) Informacje dotyczące stosowanych przez Paged praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym wraz z przedstawieniem informacji o stosowanych przez Paged praktykach w zakresie ładu

korporacyjnego.

Oprócz zasad zamieszczonych w zbiorze DPSN2016 Spółka nie stosowała w 2016 r. innych, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym, praktyk w zakresie ładu korporacyjnego.

(B) Wskazanie postanowień zasad ładu korporacyjnego, od stosowania których Paged odstąpił oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.

Obowiązki informacyjne spółek giełdowych w zakresie nowych zasad ładu korporacyjnego opisane zostały szczegółowo we wstępie do dokumentu DPSN2016. We wstępie do tego dokumentu znajduje się wskazanie, że bieżącemu raportowaniu w formule „stosuj lub wyjaśnij” podlegają wyłącznie *zasady szczegółowe* (oznaczone w DPSN2016 literą „Z”), natomiast *rekomendacje* (oznaczone w DPSN2016 literą „R”) podlegają jedynie obowiązkowi zamieszczenia w raporcie rocznym informacji na temat ich stosowania, w ramach realizacji dyspozycji przepisów §91 ust. 5 pkt 4) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.02.2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (...).

Zgodnie z postanowieniami §29 Regulaminu Giełdy (w brzmieniu obowiązującym do 31.12.2016 r.): „*W przypadku gdy określona zasada szczegółowa ładu korporacyjnego nie jest stosowana w sposób trwały lub jest naruszona incydentalnie, emitent ma obowiązek opublikowania raportu zawierającego informacje o tym, jaka zasada nie jest stosowana lub nie została zastosowana, jakie były okoliczności i przyczyny niezastosowania zasady oraz w jaki sposób emitent zamierza usunąć ewentualne skutki niezastosowania danej zasady lub jakie krok i zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko niezastosowania tej zasady w przyszłości. Raport powinien zostać opublikowany na oficjalnej stronie internetowej emitenta oraz w trybie analogicznym do stosowanego do przekazywania raportów bieżących. Obowiązek opublikowania raportu powinien być wykonany niezwłocznie po powstaniu uzasadnionego przeświadczenia po stronie emitenta, że dana zasada nie będzie stosowana lub że nie zostanie zastosowana, w każdym zaś przypadku niezwłocznie po zaistnieniu zdarzenia stanowiącego go naruszenie zasady szczegółowej ładu korporacyjnego.*”

W 2016 r. Zarząd Paged (w raporcie ładu korporacyjnego nr 1/2016 z dnia 08.02.2016 r.) przekazał oświadczenie, dotyczące niestosowania zasad szczegółowych zawartych w zbiorze „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”.

W 2016 r. Spółka nie przekazywała raportów ładu korporacyjnego o nie zastosowaniu (naruszeniu) zasad ładu korporacyjnego DPSN2016, ani o ustaniu nieprzestrzegania w sposób trwały zasad ładu korporacyjnego DPSN2016.

W 2016 r. Zarząd Paged nie stosował w sposób trwały następujących zasad szczegółowych DPSN2016:

[uwaga: **czerveną czcionką** oznaczono zasady, które nie mają zastosowania, natomiast **szarym tłem** oznaczono zasady, które Spółka stosowała, lecz Spółka zamieściła komentarz dotyczący sposobu stosowania danej zasady]

I.Z.1.3. schemat podziału zadań i odpowiedzialności pomiędzy członków zarządu, sporządzony zgodnie z zasadą II.Z.1,

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Wyjaśnienie przyczyn odstąpienia od stosowania powyższej zasady:

W Spółce nie został wprowadzony w sposób formalny podział zadań i odpowiedzialności członków zarządu, w związku z czym Spółka nie jest w stanie stosować tej zasady. W przypadku

wprowadzenia (uchwalenia) podziału Spółka rozważy zamieszczenie go na korporacyjnej stronie internetowej.

I.Z.1.8. zestawienia wybranych danych finansowych spółki za ostatnie 5 lat działalności, w formacie umożliwiającym przetwarzanie tych danych przez ich odbiorców,
Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Wyjaśnienie przyczyn odstąpienia od stosowania powyższej zasady:

W chwili obecnej Spółka nie zamieszcza na swojej korporacyjnej stronie internetowej wybranych danych finansowych za ostatnie 5 lat działalności w odpowiednim formacie. Spółka podejmie działania w kierunku rozpoczęcia stosowania tej zasady w najbliższym czasie.

I.Z.1.9. informacje na temat planowanej dywidendy oraz dywidendy wypłaconej przez spółkę w okresie ostatnich 5 lat obrotowych, zawierające dane na temat dnia dywidendy, terminów wypłat oraz wysokości dywidend - łącznie oraz w przeliczeniu na jedną akcję,

Komentarz spółki dotyczący sposobu stosowania powyższej zasady:

Informacja na temat planowanej dywidendy zostanie zamieszczona, o ile Zarząd Spółki przyjmie w formie uchwały wniosek do Walnego Zgromadzenia, dotyczący sposobu podziału zysku Spółki, zawierający propozycję przeznaczenia zysku na wypłatę dywidendy.

I.Z.1.10. prognozy finansowe – jeżeli spółka podjęła decyzję o ich publikacji - opublikowane w okresie co najmniej ostatnich 5 lat, wraz z informacją o stopniu ich realizacji,

Nie ma zastosowania.

W okresie ostatnich 5 lat Spółka nie publikowała prognoz finansowych i na chwilę obecną nie planuje zmieniać swojej decyzji w tym zakresie.

I.Z.1.13. informację na temat stanu stosowania przez spółkę rekomendacji i zasad zawartych w niniejszym dokumencie, spójną z informacjami, które w tym zakresie spółka powinna przekazać na podstawie odpowiednich przepisów,

Komentarz spółki dotyczący sposobu stosowania powyższej zasady:

Informacja zostanie zamieszczona niezwłocznie po publikacji przez Spółkę raportu odnośnie trwałego niestosowania niektórych zasad ze zbioru DPSN. Informacja będzie aktualizowana w przypadku zmiany stanowiska Spółki w ciągu roku.

I.Z.1.15. informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji,

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Wyjaśnienie przyczyn odstąpienia od stosowania powyższej zasady:

Spółka nie opracowała, a tym samym nie realizuje polityki różnorodności. Przy decyzjach kadrowych spółka kieruje się w szczególności bieżącymi potrzebami przedsiębiorstwa i długoterminowym interesem akcjonariuszy Spółki. Przy wyborze osób sprawujących funkcje zarządcze i nadzorcze decydujące znaczenie mają wiedza, kompetencje i doświadczenie poszczególnych kandydatów. Wyboru kadry zarządzającej i nadzorującej oraz kluczowych menedżerów w Spółce dokonuje się zgodnie z powszechnie obowiązującymi standardami.

I.Z.1.16. informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia,

Komentarz spółki dotyczący sposobu stosowania powyższej zasady:

Jeżeli obrady walnego zgromadzenia będą transmitowane to Spółka zamieści, z odpowiednim wyprzedzeniem, stosowną informację na korporacyjnej stronie internetowej.

I.Z.1.17. uzasadnienia do projektów uchwał walnego zgromadzenia dotyczących spraw i rozstrzygnięć istotnych lub mogących budzić wątpliwości akcjonariuszy – w terminie umożliwiającym uczestnikom walnego zgromadzenia zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem,

Komentarz spółki dotyczący sposobu stosowania powyższej zasady:

Spółka zamieści uzasadnienia, o ile takowe dokumenty powstaną (zostaną opracowane przez Zarząd Spółki - jeśli wnioskodawcą zwołania walnego zgromadzenia będzie Zarząd Spółki) lub Zarząd Spółki wejdzie w ich posiadanie (jeśli wnioskodawcą zwołania walnego zgromadzenia będzie inny podmiot niż Zarząd Spółki).

I.Z.1.18. informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad, a także informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,

Komentarz spółki dotyczący sposobu stosowania powyższej zasady:

Spółka zamieści takie informacje, o ile Zarząd Spółki będzie posiadał odpowiednią wiedzę. Odwołanie walnego zgromadzenia, zmiana terminu lub porządku obrad walnego zgromadzenia może nastąpić ma żądanie/wniosek akcjonariusza lub grupy akcjonariuszy i Zarząd Spółki nie posiada narzędzi, aby ich zobligować do wskazania powodów.

I.Z.1.19. pytania akcjonariuszy skierowane do zarządu w trybie art. 428 §1 lub §6 Kodeksu spółek handlowych, wraz z odpowiedziami zarządu na zadane pytania, bądź też szczegółowe wskazanie przyczyn nieudzielenia odpowiedzi, zgodnie z zasadą IV.Z.13,

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Wyjaśnienie przyczyn odstąpienia od stosowania powyższej zasady:

Z uwagi na potencjalnie dużą liczbę pytań zadawanych podczas obrad, w tym mało istotnych, i konieczność zaangażowania określonych środków i zasobów, koszty realizacji przedmiotowej zasady, w ocenie Spółki, przewyższałyby oczekiwane korzyści. Spółka będzie stosować tę zasadę częściowo, tj. wykonując obowiązki nałożone przepisami art. 428 §6-7 w związku z art. 402³ §1 pkt 3) Kodeksu spółek handlowych poprzez zamieszczanie na stronie internetowej materiałów związanych z walnym zgromadzeniem, w tym odpowiedzi udzielonych akcjonariuszowi poza obradami walnego zgromadzenia. Ponadto Spółka wypełnia również obowiązki wynikające z przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych (...) z dnia 19.02.2009 r. (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259) dotyczące przekazywania w formie raportu bieżącej informacji udzielonych akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem. W związku z tym Spółka odstępuje od publikowania na swojej stronie internetowej pytań zadawanych w trakcie walnego zgromadzenia oraz odpowiedzi na te pytania udzielanych na walnym zgromadzeniu.

I.Z.1.20. zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo,

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Wyjaśnienie przyczyn odstąpienia od stosowania powyższej zasady:

Mając przede wszystkim na względzie aktualną strukturę akcjonariatu Spółki, jak też nie znajdujące uzasadnienia koszty organizacyjne i techniczne, Spółka dotychczas nie rejestrowała i nie udostępniała zapisu audio lub wideo z obrad walnego zgromadzenia i nie dostrzega potrzeby zmiany praktyki w tym zakresie.

I.Z.2. Spółka, której akcje zakwalifikowane są do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, zapewnia dostępność swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. Niniejszą zasadę powinny stosować również spółki spoza powyższych indeksów, jeżeli przemawia za tym struktura ich akcjonariatu lub charakter i zakres prowadzonej działalności.

Nie ma zastosowania.

Akcje spółki nie są zakwalifikowane do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, a ze względu na strukturę akcjonariatu, charakter i zakres prowadzonej przez Spółkę działalności Spółka nie dostrzega konieczności udostępnienia strony internetowej w języku angielskim.

Zarząd i Rada Nadzorcza

II.Z.1. Wewnętrzny podział odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności spółki pomiędzy członków zarządu powinien być sformułowany w sposób jednoznaczny i przejrzysty, a schemat podziału dostępny na stronie internetowej spółki.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Wyjaśnienie przyczyn odstąpienia od stosowania powyższej zasady:

W Spółce nie został wprowadzony w sposób formalny wewnętrzny podział odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności Spółki pomiędzy członków Zarządu, w związku z czym Spółka nie może udostępnić go na stronie internetowej, a tym samym odstępuje od stosowania tej zasady. W przypadku wprowadzenia (uchwalenia) podziału Spółka rozważy zamieszczenie go na korporacyjnej stronie internetowej.

II.Z.2. Zasiadanie członków zarządu spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej spółki wymaga zgody rady nadzorczej.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Wyjaśnienie przyczyn odstąpienia od stosowania powyższej zasady:

Członkowie Zarządu Spółki, kierując się rekomendacją II.R.3, powinni samodzielnie decydować, czy zasiadanie w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej, nie wpłynie negatywnie na właściwe wykonywanie pełnionej funkcji w Spółce, tj. czy pozwoli im na rzetelne wykonywanie obowiązków w Spółce.

II.Z.7. W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej zastosowanie mają postanowienia Załącznika I do Zalecenia Komisji Europejskiej, o którym mowa w zasadzie II.Z.4. W przypadku gdy funkcję komitetu audytu pełni rada nadzorcza, powyższe zasady stosuje się odpowiednio.

Komentarz spółki dotyczący sposobu stosowania powyższej zasady:

W chwili obecnej w obrębie Rady Nadzorczej nie funkcjonują komitety/komisje wskazane w Załączniku I do Zalecenia Komisji Europejskiej 2005/162/WE z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Funkcję komitetu audytu pełni Rada Nadzorcza.

II.Z.8. Przewodniczący komitetu audytu spełnia kryteria niezależności wskazane w zasadzie II.Z.4.

Nie ma zastosowania.

Ponieważ funkcję komitetu audytu pełni Rada Nadzorcza w pełnym składzie trudno w sposób jednoznaczny ocenić, czy Przewodniczącego Rady Nadzorczej należy jednocześnie uznać za przewodniczącego komitetu audytu.

Systemy i funkcje wewnętrzne

III.Z.2. Z zastrzeżeniem zasady III.Z.3, osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance podlegają bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi zarządu, a także mają zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do rady nadzorczej lub komitetu audytu.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Wyjaśnienie przyczyn odstąpienia od stosowania powyższej zasady:

W ramach aktualnej struktury organizacyjnej Spółki zadania obejmujące zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance są realizowane przez jednostki organizacyjne odpowiedzialne również za wykonywanie innych działań, w związku z czym osoby odpowiedzialne za powyższe zadania nie podlegają bezpośrednio pod zarząd Spółki.

III.Z.3. W odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Wyjaśnienie przyczyn odstąpienia od stosowania powyższej zasady:

W strukturze Spółki nie została wyodrębniona jednostka organizacyjna odpowiedzialna za audyt wewnętrzny, wobec czego nie została wyznaczona osoba kierująca funkcją audytu wewnętrznego.

III.Z.4. Co najmniej raz w roku osoba odpowiedzialna za audyt wewnętrzny (w przypadku wyodrębnienia w spółce takiej funkcji) i zarząd przedstawiają radzie nadzorczej własną ocenę skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, wraz z odpowiednim sprawozdaniem.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Wyjaśnienie przyczyn odstąpienia od stosowania powyższej zasady:

W strukturze spółki nie została wyodrębniona jednostka organizacyjna odpowiedzialna za audyt wewnętrzny, wobec czego nie została wyznaczona osoba kierująca funkcją audytu wewnętrznego.

Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami

IV.Z.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Nie ma zastosowania.

W ocenie Spółki struktura akcjonariatu Spółki nie wskazuje na potrzebę wprowadzenia transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

IV.Z.3. Przedstawicielom mediów umożliwia się obecność na walnych zgromadzeniach.
Komentarz spółki dotyczący sposobu stosowania powyższej zasady.

Spółka zastrzega, że obecnie obowiązujący Regulamin Walnego Zgromadzenia zawiera postanowienie: „O możliwości rejestracji przebiegu obrad na nośnikach dźwięku i obrazu przez zaproszone osoby rozstrzyga Walne Zgromadzenie podejmując uchwałę w tej sprawie”.

IV.Z.7. Przerwa w obradach walnego zgromadzenia może mieć miejsce jedynie w szczególnych sytuacjach, każdorazowo wskazanych w uzasadnieniu uchwały w sprawie zarządzenia przerwy, sporządzanego w oparciu o powody przedstawione przez akcjonariusza wnioskującego o zarządzenie przerwy.

Komentarz spółki dotyczący sposobu stosowania powyższej zasady.

Spółka nie jest w stanie zapewnić, że akcjonariusz wnioskujący o zarządzenie przerwy przedstawi w sposób wyczerpujący i należyty powody, które skłoniły go do zgłoszenia wniosku, tj. że przedstawi uzasadnienie uchwały w sprawie zarządzenia przerwy.

IV.Z.8. Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie zarządzenia przerwy wskazuje wyraźnie termin wznowienia obrad, przy czym termin ten nie może stanowić bariery dla wzięcia udziału we wznowionych obradach przez większość akcjonariuszy, w tym akcjonariuszy mniejszościowych.

Komentarz spółki dotyczący sposobu stosowania powyższej zasady.

Uzgodnienie terminu należy do walnego zgromadzenia, czyli akcjonariuszy obecnych na walnym zgromadzeniu, na którym zarządzono przerwę. Akcjonariusze powinni kierować się niniejszą zasadą, jednakże należy liczyć się z wystąpieniem sytuacji, iż osiągnięcie konsensusu nie będzie możliwe. Uchwały walnego zgromadzenia zapadają większością głosów.

Konflikt interesów i transakcje z podmiotami powiązаныmi

V.Z.5. Przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce lub podmiotem powiązany z zarządem zwraca się do rady nadzorczej o wyrażenie zgody na taką transakcję. Rada nadzorcza przed wyrażeniem zgody dokonuje oceny wpływu takiej transakcji na interes spółki. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe i zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej spółki.

W przypadku, gdy decyzję w sprawie zawarcia przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązany podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Wyjaśnienie przyczyn odstąpienia od stosowania powyższej zasady:

Zarząd Spółki przy zawieraniu umów z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce lub podmiotem powiązany będzie się kierować zasadą V.Z.1 oraz V.Z.4. Spółka nie dostrzega potrzeby pozyskiwania dodatkowej zgody Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia na zawarcie transakcji. Pojęcie „istotna umowa” jest nieostre, co może rodzić poważne wątpliwości interpretacyjne.

V.Z.6. Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu

interesów lub możliwości jego zaistnienia. Regulacje wewnętrzne spółki uwzględniają między innymi sposoby zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów, a także zasady wyłączenia członka zarządu lub rady nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej lub zagrożonej konfliktem interesów.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Wyjaśnienie przyczyn odstąpienia od stosowania powyższej zasady:

Obecnie w Spółce nie zostały opracowane i wdrożone regulacje wewnętrzne określające kryteria i okoliczności, w których może dojść w Spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia.

Zarząd Spółki podejmie działania mające na celu opracowanie i wdrożenie odpowiednich regulacji korporacyjnych. Gdy to nastąpi Spółka rozważy zmianę swojego stanowiska odnośnie stosowania niniejszej zasady.

Wynagrodzenia

VI.Z.1. Programy motywacyjne powinny być tak skonstruowane, by między innymi uzależnić poziom wynagrodzenia członków zarządu spółki i jej kluczowych menedżerów od rzeczywistej, długoterminowej sytuacji finansowej spółki oraz długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Komentarz spółki dotyczący sposobu stosowania powyższej zasady.

Konstrukcja programów motywacyjnych uchwalanych przez walne zgromadzenie jest uzależniona od decyzji akcjonariuszy Spółki.

VI.Z.4. Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:

- 1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,
- 2) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej,
- 3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,
- 4) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku,
- 5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Wyjaśnienie przyczyn odstąpienia od stosowania powyższej zasady:

W Spółce nie zostały przyjęte wewnętrzne regulacje ustalające politykę wynagrodzeń członków organów Spółki i kluczowych menedżerów.

W sprawozdaniu z działalności Spółka przedstawia informacje o wysokości wynagrodzenia wypłaconego członkom organów spółki zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych (...) z dnia 19.02.2009 r. (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259).

Informacja na temat stosowania przez Spółkę w 2016 r. rekomendacji wynikających z DPSN2016

- Spółka odstąpiła od stosowania następujących rekomendacji:

IV.R.1 Spółka powinna dążyć do odbycia zwyczajnego walnego zgromadzenia w możliwie najkrótszym terminie po publikacji raportu rocznego, wyznaczając ten termin z uwzględnieniem właściwych przepisów prawa

Wyjaśnienie przyczyn odstąpienia od stosowania powyższej rekomendacji:

Spółka nie zamierza kierować się tą rekomendacją, gdyż pojęcie „w możliwie najkrótszym terminie” jest pojęciem nieostrym, co skutkować może potencjalnym naruszeniem jej przestrzegania. Termin odbycia zwyczajnego walnego zgromadzenia musi być uzgodniony pomiędzy członkami Zarządu, jak również z członkami Rady Nadzorczej bądź z kluczowymi akcjonariuszami. Rada Nadzorcza musi mieć możliwość odbycia posiedzenia w celu rozpatrzenia i zaopiniowania spraw będących przedmiotem obrad ZWZ.

VI.R.1 Wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń

Wyjaśnienie przyczyn odstąpienia od stosowania powyższej rekomendacji:

Spółka nie posiada polityki wynagrodzeń oraz zasad ustalania wynagrodzenia członków organów nadzorujących i zarządzających oraz kluczowych menedżerów. Spółka rozważa możliwość stworzenia odpowiedniej polityki w tym zakresie w przyszłości.

- Spółka uznała, że następujące rekomendacje nie dotyczą Spółki: I.R.2, IV.R.2, IV.R.3, VI.R.3.

(C) Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Paged 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 obliuguje 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 Oddziału, pełniący jednocześnie funkcję głównego księgowego. Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych Spółki sprawuje Członek Zarządu Spółki ds. Finansowych (CFO). Sporządzone przez Dyrektora Finansowego Oddziału sprawozdanie finansowe jest przekazywane CFO 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.

CFO, przy wsparciu podległych mu pracowników i zleceniobiorców, 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.

- (D) 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 31.12.2016 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	774 297	774 297	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 należących bezpośrednio do tej spółki (2 713 978 akcji), jak również liczbę akcji należących do Karoliny Mzyk (168 390 akcji).

Z kolei spółki oznaczone 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, stanowiących 66 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Paged.

W tabeli w odniesieniu do Yawal S.A. podano liczbę akcji Paged należących bezpośrednio do tej spółki (449 999 akcji), jak również liczbę akcji należących do spółki zależnej Final S.A. (450 000 akcji).

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

Ze Statutu Spółki wynika, że wszystkie akcje Paged, 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.

(F) 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 nie wynikają żadne tego typu ograniczenia. Prawa kapitałowe związane z akcjami nie są oddzielone od posiadania akcji.

(G) Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Paged

Statut Paged nie przewiduje żadnych ograniczeń przenoszenia akcji.

(H) 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, a zatem nie należy do kompetencji osób zarządzających Spółką.

(I) 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.

(J) 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 (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 z dnia 15.06.2009 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 3.08.2009 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 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 do 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.

(K) Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Paged 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 2016 r. skład Zarządu przedstawiał się następująco:

- w okresie od 01.01.2016 r. do 30.06.2016 r.:
 - 1) Daniel Mzyk – Prezes Zarządu,
 - 2) Robert Ditrych – Wiceprezes Zarządu,
 - 3) Rafał Godoj – Członek Zarządu.
- w okresie od 01.07.2016 r. do 07.11.2016 r.:
 - 1) Tomasz Modzelewski – Prezes Zarządu,
 - 2) Robert Ditrych – Wiceprezes Zarządu,
 - 3) Rafał Godoj – Członek Zarządu.
- w okresie od 07.11.2016 r. do 19.12.2016 r.:
 - 1) Tomasz Modzelewski – Prezes Zarządu,
 - 2) Robert Ditrych – Wiceprezes Zarządu.
- w okresie od 19.12.2016 r. do 31.12.2016 r.:
 - 1) Tomasz Modzelewski – Prezes Zarządu.

Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 19.12.2016 r. podjęła uchwałę dotyczącą powołania p. Magdaleny Bartoś na Członka Zarządu Spółki – począwszy od dnia 01.01.2017 r.

Na dzień przekazania niniejszego raportu ww. skład Zarządu Spółki zmienił się i przedstawia się następująco:

- 1) Tomasz Modzelewski – Prezes Zarządu,
- 2) Magdalena Bartoś – Członek Zarządu.

Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Członkowie Zarządu powoływani są na 2-letnią, wspólną 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 2016 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 3-letnią kadencję.

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

W okresie roku 2016 skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- w okresie od 01.01.2016 r. do 15.04.2016 r.:
 - 1) Edmund Mzyk – Przewodniczący,
 - 2) Tomasz Wójcik – Wiceprzewodniczący,
 - 3) Piotr Spaczyński,
 - 4) Zofia Bielecka,
 - 5) Przemysław Schmidt.
- w okresie od 15.04.2016 r. do 16.05.2016 r.:
 - 1) Tomasz Wójcik – Wiceprzewodniczący,
 - 2) Piotr Spaczyński,
 - 3) Zofia Bielecka,
 - 4) Przemysław Schmidt.
- w okresie od 16.05.2016 r. do 30.06.2016 r.:
 - 1) Tomasz Wójcik – Wiceprzewodniczący,
 - 2) Piotr Spaczyński,
 - 3) Zofia Bielecka,
 - 4) Przemysław Schmidt,
 - 5) Mirosław Stachowicz.
- w okresie od 30.12.2016 r. do 19.12.2016 r.:
 - 1) Tomasz Wójcik – Wiceprzewodniczący,
 - 2) Piotr Spaczyński,

- 3) Zofia Bielecka,
- 4) Przemysław Schmidt,
- 5) Mirosław Stachowicz,
- 6) Daniel Mzyk.

– w okresie od 19.07.2016 r. do 31.12.2016 r.:

- 1) Piotr Spaczyński - Przewodniczący [od 14.11.2016 r.]
- 2) Tomasz Wójcik – Wiceprzewodniczący,
- 3) Zofia Bielecka,
- 4) Przemysław Schmidt,
- 5) Mirosław Stachowicz.

Na dzień złożenia niniejszego oświadczenia skład Rady Nadzorczej Spółki nie zmienił się i przedstawia się następująco:

- 1) Piotr Spaczyński – Przewodniczący,
- 2) Tomasz Wójcik – Zastępca Przewodniczącego,
- 3) Zofia Bielecka,
- 4) Przemysław Schmidt,
- 5) Mirosław Stachowicz.

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 przyjęty uchwałą Nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Paged z dnia 15.06.2009 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 22.01.2009 r. Od tego dnia zadania obu Komitetów wypełnia cała Rada Nadzorcza.

W okresie 2016 r. Komitety nie zostały powołane.

Należy dodać, że Zwyczajne Walne Zgromadzenie Paged, które odbyło się w dniu 25.06.2013 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.

.....

Tomasz Modzelewski
Prezes Zarządu

Warszawa, 03.04.2017 r.

.....

Magdalena Bartoś
Członek Zarządu