

Paged

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej Paged S.A.
w 2016 r.**

Warszawa, 3 kwietnia 2017 r.

Spis treści

I.Charakterystyka działalności, ważniejsze zdarzenia, w tym również inwestycje, mające istotny wpływ na działalność Grupy, które nastąpiły w roku obrotowym lub są przewidywane w dalszych latach.....	5
II.Opis istotnych czynników zewnętrznych i wewnętrznych istotnych dla rozwoju Grupy Paged	11
III.Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.....	13
IV.Informacja o przychodach i wynikach przypadających na poszczególne segmenty branżowe.....	17
V.Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne), albo ich grup w sprzedaży ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym	18
VI.Informacje o rynkach zbytu, w podziale na krajowe i zagraniczne oraz zmianach w 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	19
VII.Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej, w tym znanych umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami oraz umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	22
VIII.Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczki według terminów ich wymagalności oraz udzielonych lub otrzymanych poręczeniach i gwarancjach .	23
IX.Informacje o udzielonych pożyczkach według terminów wymagalności, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom Grupy Paged	25
X.Opis wykorzystania wpływów z emisji papierów wartościowych	28
XI.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.....	28
XII.Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju technicznego	28
XIII.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.....	29
XIV.Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	29

XV.Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności gospodarczej za 2016 rok, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik	30
XVI.Informacja o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach)	31
XVII.Informacje o 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	31
XVIII.Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeśli jednorazowa lub łączna wartość kilku transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku stanowi wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro.....	35
XIX.Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Paged i Grupą Paged	36
XX.Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego.....	36
XXI.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	38
XXII.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	39
XXIII.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)	40
XXIV.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).....	40
XXV.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.....	40
XXVI.Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Paged	40
XXVII.Informacje o znanych emitentowi zawartych w ciągu ostatniego roku obrotowego umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą	

w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy Paged.....	42
XXVIII.Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień ...	42
XXIX.Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	42
XXX.Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta.....	43
XXXI.Informacje o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego	43
XXXII.Informacja o istotnych postępowaniach sądowych wobec Emitenta	43
XXXIII.Oświadczenie Zarządu Paged o stosowaniu przez Spółkę ładu korporacyjnego w 2016 r.	44

I. Charakterystyka działalności, ważniejsze zdarzenia, w tym również inwestycje, mające istotny wpływ na działalność Grupy, które nastąpiły w roku obrotowym lub są przewidywane w dalszych latach

Działalność grupy kapitałowej „Paged” S.A. (dalej zwanej „Grupą Paged”, „Grupą”), w której podmiotem dominującym jest „Paged” S.A. (zwana dalej „Paged”, „Spółką” lub „Emitentem”), w 2016 r. skupiała się na trzech segmentach biznesowych związanych z szeroko rozumianym przemysłem drzewnym (sklejkowy, meblowy, handlowy), segmencie związanym z zagospodarowaniem nieruchomości oraz na pozostałej działalności.

Przychody ze sprzedaży Grupy Paged za 2016 r. wyniosły 786 761 tys. zł (wobec 756 295 tys. zł w 2015 r., wzrost o 4% r/r), EBITDA (zysk z działalności operacyjnej plus amortyzacja) 114 589 tys. zł (wobec 111 979 tys. zł w 2015 r., wzrost o 2,3% r/r), EBIT (zysk z działalności operacyjnej) wyniósł 76 137 tys. zł (wobec 77 610 tys. zł w 2015 r., spadek o 1,9% r/r). Skonsolidowany zysk netto, przed wyłączeniami zysku dla akcjonariuszy niesprawujących kontroli, wyniósł 56 948 tys. zł (wobec 30 277 tys. zł w 2015 r., wzrost o 88 % r/r), a zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 48 143 tys. zł (wobec 9 685 tys. zł w 2015 r., wzrost o 397 % r/r).

Wzrost skonsolidowanej sprzedaży i zysku EBITDA ma podstawy w wynikach segmentów sklejkowego i handlowego oraz spółek portfelowych Grupy: Europa Systems i Ivopol, które skompensowały straty segmentów meblowego i nieruchomości. Wysoka dynamika wzrostu zysku netto Grupy wynika z poprawy rentowności działalności operacyjnej Grupy oraz zdarzeń jednorazowych obciążających wynik 2015 r. W roku 2015 dokonano odpisu na wartości firmy DTP S.A. wynoszącego 52 791 tys. zł.

Do najważniejszych zdarzeń 2016 roku w Grupie Paged zaliczyć należy:

- 1) przeprowadzenie dezinvestycji w segmencie zarządzania wierzytelnościami, tj. sprzedaż posiadanego 49,47% pakietu akcji DTP S.A. z siedzibą w Warszawie,
- 2) uruchomienie produkcji w wydziale produkcji sklejkowej MIRROR, zlokalizowanego na terenie istniejącego zakładu produkcyjnego „Paged-Sklejka” S.A. w Morągu,
- 3) restrukturyzacja kapitałowo-własnościowa segmentu sklejkowego Grupy Paged, w wyniku której pakiet akcji spółek segmentu sklejkowego został przeniesiony do funduszu pod firmą Paged Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (PAGED FIZAN), stanowiącego wyodrębniony podmiot dedykowany do przyszłej działalności inwestycyjnej Grupy Paged,
- 4) wcześniejszy wykup (na żądanie emitenta obligacji) obligacji na okaziciela serii IV o łącznej wartości nominalnej 49 000 tys. zł wyemitowanych przez Paged w 2014 r.,
- 5) zawarcie warunkowej umowy inwestycyjnej dotyczącej nabycia pakietu kontrolnego udziałów w spółce „Forbis Group” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, zajmującej się kompleksową realizacją projektów wykończenia wnętrz w powierzchniach biurowych i handlowych (fit-out), transakcja doszła do skutku w pierwszym kwartale 2017 roku,
- 6) zwiększenie zaangażowania Paged w spółce Europa Systems Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wskutek odkupienia części udziałów od wspólnika mniejszościowego tej spółki,

- 7) reorganizacja 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 pod kątem planowanej ekspansji na rynku niemieckim,
- 8) nabycie przez Mineralna Development Sp. z o.o. działki o powierzchni 2,52 ha przy ul. Mineralnej w Warszawie na powiększenie posiadanego terenu inwestycyjnego,
- 9) zmiany personalne w obrębie osób zarządzających w Paged oraz w kluczowych spółkach zależnych, ukierunkowane na poprawę jakości zarządzania oraz pozyskanie dodatkowych kompetencji w związku z zakładanym skalowaniem biznesu Grupy Paged.

Segment sklejkowy – produkcja i sprzedaż sklejek i płyt drewnopochodnych

Działalność w zakresie produkcji i sprzedaży sklejek oraz płyt stolarskich, podobnie jak w poprzednich latach, wywarła największy wpływ na wyniki Grupy Paged. Segment ten tworzą dwie spółki: „Paged-Sklejka” S.A. z siedzibą w Morągu, która prowadziła swoją działalność w trzech zakładach produkcyjnych (Morąg, Bartoszyce, Ełk) oraz „Sklejka-Pisz” Paged S.A. z siedzibą w Pisz. W okresie sprawozdawczym kontynuowano działania zmierzające do integracji operacyjnej i faktycznej spółek tego segmentu, przy czym integracja jest rezultatem ścisłej kooperacji obu spółek w obszarze zakupu surowców i materiałów, usług obcych, produkcji, polityki sprzedaży, kierunków inwestowania. Czynnikiem sprzyjającym jest fakt, iż spółki tego segmentu są zarządzane przez te same osoby zarządzające (spółki mają Zarząd o tym samym składzie osobowym), przy czym w okresie 2016 r. doszło do przebudowy i wzmocnienia składu Zarządu. Ważnym wydarzeniem było zakończenie i uruchomienie nowej inwestycji, tj. działalności wydziału produkcyjnego sklejki MIRROR w Morągu.

W 2016 roku spółki segmentu sklejkowego osiągnęły 470 865 tys. zł przychodów ze sprzedaży na zewnątrz (wobec 445 070 tys. zł w 2015 r., wzrost o 5,8%), Wzrost przychodów został osiągnięty dzięki wzrostowi wolumenów sprzedaży produktów (wzrost o około 10% r/r z 168,1 do niecałych 186,2 tys. m³). Słaba sytuacja w waluty rosyjskiego rubla spowodowała iż średnie ceny sprzedaży zanotowały niewielki spadek. Przychody eksportowe w 2016 roku stanowiły około 55% przychodów segmentu sklejkowego.

W 2016 r. EBITDA (zysk z działalności operacyjnej plus amortyzacja) wypracowana dla Grupy Paged w segmencie sklejkowym wyniosła 100 593 tys. zł, wobec 92 977 tys. zł w 2015 roku, co odpowiada wzrostowi o 8,2%. EBIT dla Grupy (zysk z działalności operacyjnej) wyniósł 84 867 tys. zł, co oznacza wzrost o 8,3% r/r, z poziomu 78 329 tys. zł w 2015 r. Zysk netto segmentu sklejkowego w 2016 roku wyniósł 72 839 tys. zł, co stanowi wzrost o 9,7% w stosunku do 2015 r., w którym to zysk netto wyniósł 66 402 tys. zł.

W 2016 roku segment sklejkowy odpowiadał w: 60% za przychody, 88% za wynik EBITDA, 111% za zysk z działalności operacyjnej (EBIT) oraz 128% zysku netto w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Grupy Paged.

W roku 2016 spółki tego segmentu dokonały inwestycji na łączną kwotę 43 200 tys. zł. Skala inwestycji była zdecydowanie niższa niż w 2015 r. (104 000 tys. zł), w którym „Paged-Sklejka” S.A. poniosła znaczne na uruchomienie nowej linii produkcyjnej do sklejki MIRROR. Inwestycje wykonane w 2016 r. miały na celu unowocześnienie parku

maszynowego, wzrost wydajności oraz poprawę jakości produkowanych wyrobów, jak również poprawę warunków i bezpieczeństwa pracy.

Segment meblowy – produkcja i sprzedaż mebli

Segment ten opiera się na spółce produkcyjnej Paged Meble S.A. prowadzącej działalność produkcyjną w zakładach zlokalizowanych na terenie Polski oraz na spółkach handlowych: BUK Ltd wraz ze spółką Verdon Grey Ltd. z siedzibą w Wielkiej Brytanii. Segment ten kontynuował swój dotychczasowy profil działalności, tj. zajmował się projektowaniem, produkcją i dystrybucją mebli.

Spółka Paged Meble S.A. prowadzi produkcję w trzech zakładach: w Jasienicy (głównie krzesła, w tym gięte), Sędziszowie Małopolskim (stoły i krzesła stolarskie) oraz w Jarocinie (meble skrzyniowe – jadalnie, sypialnie i inne). Odbiorcami wyrobów są kontrahenci z tzw. rynku kontraktowego (hurtownicy i inni pośrednicy), rynku mieszkaniowego (dystrybutorzy oraz klienci indywidualni, głównie z rynku polskiego) oraz rynku projektowego (tzw. HoReCa, tj. hotele, restauracje, kawiarnie). Spółka BUK Ltd. zajmuje się sprzedażą kontraktową mebli do dystrybutorów sieci hotelowych i gastronomicznych oraz jest wiodącym graczem na rynku brytyjskim w tym segmencie mebli. Buk Ltd zajmuje się m.in. dystrybucją mebli produkowanych przez Paged Meble S.A., aczkolwiek spółka ta osiąga większość swych przychodów ze sprzedaży mebli pochodzących od innych producentów, w tym m.in. od producentów z Dalekiego Wschodu. Verdon Grey Ltd jest spółką dedykowaną do sprzedaży mebli ogrodowych klasy premium. Decydujące znaczenie dla segmentu meblowego Grupy Paged, zarówno pod względem przychodów jak i kosztów, mają wyniki spółki Paged Meble S.A.

W 2016 r. spółki segmentu meblowego łącznie osiągnęły przychody w wysokości 143 078 tys. zł, wobec 153 585 tys. zł w 2015 r. (spadek o 6,8%). Z tego Paged Meble S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży (przed wyłączeniami) w wysokości 120 803 tys. zł (wobec 131 243 tys. zł w 2015 r., spadek o 8,0%), zaś BUK Ltd. osiągnęła przychody ze sprzedaży (przed wyłączeniami) w wysokości 26 580 tys. zł (wobec 31 699 tys. zł w 2015 r., spadek o 16,5%). Spółka Paged Meble S.A. prowadziła sprzedaż swoich wyrobów zarówno na rynku krajowym - 47% przychodów ze sprzedaży - jak i na rynkach zagranicznych - 53% przychodów ze sprzedaży. Dla porównania udział sprzedaży wyrobów na rynku krajowych w 2015 roku wyniósł 44%, a na rynkach zagranicznych 56%. Spółka BUK Ltd. całość przychodów zrealizowała na rynku brytyjskim.

W 2016 r. segment meblowy dla Grupy Paged wygenerował stratę na poziomie EBITDA (zysk z działalności operacyjnej plus amortyzacja) w wysokości 8 405 tys. zł, wobec straty na poziomie EBITDA 5 292 tys. zł w 2015 roku (wzrost straty o 3 113 tys. zł) oraz stratę na poziomie działalności operacyjnej w wysokości 14 976 tys. zł, wobec straty z działalności operacyjnej na poziomie 9 088 tys. zł w 2015 roku (wzrost straty o 5 888 tys. zł). Strata na poziomie netto wyniósł 16 796 tys. zł, wobec straty na poziomie netto 10 315 tys. zł w 2015 r. (wzrost straty o 6 481 tys. zł). Wyniki finansowe spółki za 2015 rok są wynikami po korekcie sprawozdania finansowego Paged Meble S.A. (nota 1-4 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Paged). Gorsze wyniki segmentu meblowego w 2016 roku były spowodowane przede wszystkim odpisami należności oraz zapasów w Paged Meble S.A.

W 2016 roku segment meblowy odpowiadał w 18% za przychody Grupy Paged.

Spółki segmentu meblowego w 2016 roku dokonały inwestycji na łączną kwotę 3 530 tys. zł, wobec 3 289 tys. zł w 2015 r. (wzrost o 241 tys. zł lub 7%), a przeważającą część tej kwoty zainwestowała Paged Meble S.A., głównie w inwestycje odtworzeniowe oraz zwiększające automatyzację produkcji.

Segment handlowy – handel produktami przemysłu drzewnego

Działalność handlowa prowadzona jest przez „Paged” S.A. Oddział w Warszawie, tj. samobilansujący się oddział Paged, stanowiący wyodrębnioną część Spółki, zajmującą się handlem drzewnymi i drewnopochodnymi materiałami dla budownictwa oraz przemysłu meblarskiego, w tym towarami pochodzącymi ze spółek Grupy Paged. Sprzedaż prowadzona jest poprzez sieć składów agencyjnych na terenie Polski (łącznie 10 punktów handlowych – według stanu na dzień publikacji niniejszego sprawozdania).

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

W 2016 r. przychody z handlu produktami przemysłu drzewnego wyniosły 49 228 tys. zł (sprzedaż poza Grupą) i były o 4% niższe od przychodów osiągniętych w 2015 roku (51 417 tys. zł). Segment wypracował EBITDA (zysk operacyjny powiększony o amortyzację) w wysokości 1 461 tys. zł (spadek o 574 tys. zł, tj. o 30% r/r), zysk operacyjny (EBIT) w wysokości 1 222 tys. zł (wobec 1 866 tys. zł w 2015 r.; spadek o 644 tys. zł, tj. o 37% r/r) oraz zysk netto w wysokości 1 057 tys. zł (wobec 1 564 tys. zł w 2015 r.; spadek o 507 tys. zł, tj. o 32% r/r).

Przychody łącznie spadły w stosunku do poprzedniego roku o 4%, z czego przychody ze sprzedaży towarów spadły o 5%, a przychody z tytułu świadczenia usług wzrosły o 9%.

W 2016 r. segment handlowy odpowiadał w 6,28% za przychody oraz w 1,27% za wynik EBITDA w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Paged.

Segment nieruchomości – zagospodarowanie nieruchomości

Do segmentu nieruchomości zalicza się wyniki osiągnięte przez spółki celowe:

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

W okresie 2016 r. „Paged Property Sp. z o.o.” Spółka komandytowa zajmowała się zarządzaniem (administrowaniem) nieruchomościami oraz poszukiwaniem optymalnego sposobu zagospodarowania tych nieruchomości (obecnie: nieruchomość w Nowym Koniku

i Cisiu, obie w gm. Halinów). Paged Property Sp. z o.o. została powołana do pełnienia funkcji komplementariusza, nie prowadzi działalności operacyjnej.

Mineralna Development Sp. z o.o. – jako spółka celowa powołana do zarządzania nieruchomościami zlokalizowanymi przy ul. Mineralnej w Warszawie prowadzi działania w kierunku optymalnego zagospodarowania tej nieruchomości.

W najbliższych latach, w ramach segmentu nieruchomości, Grupa Paged zamierza w optymalny sposób zagospodarować posiadane nieruchomości inwestycyjne, w szczególności nieruchomość przy ul. Mineralnej w Warszawie. W październiku 2016 r. Mineralna Development Sp. z o.o. - w ramach realizacji I etapu inwestycji - złożyła wniosek o zatwierdzenie projektu budowlanego i wydanie pozwolenia na budowę kompleksu obiektów typu Small Business Units, wraz z infrastrukturą towarzyszącą, z lokalami na wynajem o funkcji biurowo-magazynowo-wystawienniczej. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania decyzja o pozwoleniu na budowę I etapu nie została jeszcze wydana, lecz postępowanie administracyjne znajduje się w końcowej fazie. Przyszły kompleks ma funkcjonować pod nazwą City Link Okęcie.

W listopadzie 2016 r. Mineralna Development Sp. z o.o. podjęła decyzję o nabyciu sąsiedniej działki przy ul. Mineralnej (bezpośrednio przylegającej do działki już posiadanej) i zwiększeniu obszaru przyszłej inwestycji City Link Okęcie, która będzie realizowana etapowo – odrębnie na każdej działce. Docelowo powstanie kompleks obiektów, które stanowią będą funkcjonalną jedność. Termin realizacji inwestycji jest uzależniony od szeregu czynników, a w szczególności od terminu uzyskania niezbędnych decyzji administracyjnych, realizacji infrastruktury (w tym przyłącza energetycznego o odpowiednich parametrach), jak również postępów w zakresie komercjalizacji obiektu (zawarcia umów najmu) oraz pozyskania zewnętrznego finansowania.

Przychody tego segmentu wyniosły 1 457 tys. zł, zaś działalność zamknęła się ujemnym wynikiem EBITDA na poziomie 2 766 tys. zł. W stosunku do 2015 r. wyniki segmentu za 2016 r. nie uległy znaczącym zmianom.

Z perspektywy Grupy Paged wyniki segmentu nieruchomości wywarły niewielki wpływ na wyniki skonsolidowane za 2016 r. – przychody stanowiły ok. 0,2% skonsolidowanych przychodów. EBITDA, EBIT oraz zysk netto tego segmentu zanotował wartości ujemne, w związku z czym odstąpiono od prezentacji kontrybucji segmentu do wyników skonsolidowanych, które miały wartości dodatnie.

Segment pozostały

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

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

- Europa Systems Sp. z o.o.,
- Europa Systems Serwis Sp. z o.o.
- Ivopol Sp. z o.o.,
- Paged Capital Sp. z o.o.

- „Paged” Spółka akcyjna IP Spółka komandytowa,

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

W obrębie segmentu pozostałego funkcjonuje subholding Europa Systems, obejmujący spółkę Europa Systems Sp. z o.o. oraz jej spółki zależne. Wyniki tego subholdingu podlegają konsolidacji na poziomie Europa Systems Sp. z o.o. (na dzień bilansowy Paged posiadał 73,83% udziałów w tej spółce) i w największym stopniu wpływają na wyniki segmentu pozostałego (na wszystkich poziomach wyniku finansowego).

Europa Systems Sp. z o.o. jest czołowym środkowo-europejskim producentem urządzeń i systemów logistyki wewnętrznej, wykorzystywanych w halach produkcyjnych i magazynowych. Posiada doświadczony dział projektowy oraz nowoczesne zaplecze wytwórcze. Specjalizuje się w projektowaniu oraz produkcji dedykowanych systemów i urządzeń do transportu wewnętrznego, który jest bardzo istotnym elementem złożonego procesu produkcyjnego. W ofercie tej spółki znajdują się przenośniki, podnośniki i systemy ważenia, umożliwiające niezakłócony transport palet, skrzyń, kruszców, drewna i różnorodnych wyrobów gotowych, półproduktów, materiałów i opakowań. Zajmuje się także realizacją projektów modernizujących i usprawniających istniejące systemy transportowe. Europa Systems skupia się na dostarczaniu kompleksowych i innowacyjnych (opartych o najnowsze rozwiązania technologiczne) rozwiązań, które są dopasowane i zoptymalizowane pod określony profil firmy.

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

Dodatkowo, w wynikach segmentu ujęto wyniki spółki „Paged” Spółka akcyjna IP Sp. k. z siedzibą w Warszawie, tj. spółki celowej, której przedmiotem działalności jest zarządzanie prawami własności intelektualnej i przemysłowej, w tym znakami towarowymi Paged.

Ponadto w segmencie pozostałym zostały ujęte wyniki Ivopol Sp. z o.o. z siedzibą w Świelcach, tj. spółki działającej pod marką RENT A CAR DIRECT – specjalizującej się w wynajmie samochodów zastępczych, wynajmowanych przez kierowców po wypadkach i kolizjach na podstawie przepisów, które nakładają na ubezpieczyciela obowiązek zapewnienia poszkodowanemu samochodowi zastępczego w ramach polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej (OC).

Począwszy od 2016 r. do segmentu pozostałego alokowane są wyniki Paged Investments Sp. z o.o., tj. spółki celowej, będącej głównym uczestnikiem funduszu pod firmą Paged Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych. Paged FIZAN stanowi wyodrębniony podmiot dedykowany do bieżącej i przyszłej działalności inwestycyjnej Grupy Paged.

Zatrudnienie

Średnie zatrudnienie w osobach za 12 miesięcy 2016 r. w Grupie Paged w porównaniu z 2015 r. przedstawia poniższe zestawienie:

	31.12.2015	31.12.2016
RAZEM [osób]:	2 913	2 903
Pracownicy ogółem	2 901	2 889
- pracownicy umysłowi	616	498
- pracownicy fizyczni	2 283	2 389
- osoby korzystające z urlopów wychowawczych i bezpłatnych	12	13

II. Opis istotnych czynników zewnętrznych i wewnętrznych istotnych dla rozwoju Grupy Paged

Grupa Paged jest narażona na szereg czynników ryzyka i zagrożeń, z których najistotniejsze to:

- 1) ryzyka finansowe, w tym:
 - ryzyko zmian kursów walutowych,
 - ryzyko zmian stóp procentowych,
 - ryzyko kredytowe.
- 2) ryzyka rynkowe, w tym:
 - ryzyko zmian cen podstawowych surowców,
 - ryzyko popytu,
 - ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym,
 - ryzyko geopolityczne.

Ryzyko kursu walutowego

Grupa Paged realizuje przychody w zł oraz w trzech podstawowych walutach obcych: EUR, USD oraz GBP. Najbardziej istotna ekspozycja walutowa w ramach Grupy Paged dotyczy segmentu sklejkowego oraz segmentu pozostałego (głównie za sprawą Europa Systems Sp. z o.o.). Znaczącą ekspozycję walutową posiada również segment meblowy, natomiast w zasadzie całość przychodów w segmencie handlowym oraz nieruchomości realizowana jest na rynku krajowym.

Z uwagi na znaczny udział sprzedaży eksportowej w przychodach ze sprzedaży, poziom przychodów, a także wyniki Grupy Paged, są w istotnym stopniu narażone na ryzyko walutowe. Spółki Grupy Paged identyfikują to ryzyko w oparciu o prognozowaną ekspozycję netto oraz historyczne zmienności wolumenów, cen oraz kursów wymiany, prowadzą aktywną politykę zabezpieczeń mającą na celu zminimalizowanie oddziaływania ewentualnych niekorzystnych czynników zewnętrznych powodujących aprecjację polskiej waluty, a tym samym wpływających na sytuację finansową i ekonomiczną. Spółki w ramach strategii zabezpieczeń przed tym ryzykiem stosują *hedging* naturalny (zakupy importowe,

finansowane w obcych walutach, rozliczanie z dostawcami w walucie obcej, zobowiązania finansowe w walucie obcej), jak również wykorzystują instrumenty rynku walutowego.

Ryzyko stopy procentowej

Spółki Grupy Paged korzystają z finansowania zewnętrznego poprzez długo- i krótkoterminowe kredyty bankowe, emisję obligacji korporacyjnych, a także poprzez umowy leasingu operacyjnego i finansowego. Przejściowe nadwyżki środków finansowych są lokowane na lokatach terminowych i w krótkoterminowych instrumentach finansowych.

Oprocentowanie lokat i kredytów uzależnione jest od stóp procentowych obowiązujących na rynku międzybankowym (m. in. stopa międzybankowa WIBOR). 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. Spółki Grupy Paged mitygują ryzyko wzrostu stóp procentowych w przyszłości poprzez zawieranie transakcji typu CIRS (*Currency Interest Rate Swap*), dopasowanych wartościowo do wysokości salda zadłużenia oraz harmonogramu spłat rat kredytowych.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jako brak możliwości wywiązania się z zobowiązań przez dłużników Grupy Paged.

We współpracy z klientami, spółki Grupy Paged stosują odroczoną formę płatności od kilku do kilkudziesięciu dni (kredyt kupiecki), stąd możliwość wystąpienia ryzyka kredytowego.

Spółki Grupy Paged od wielu lat współpracują 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 spółek Grupy Paged z tytułu dostaw (zarówno krajowe, jak i zagraniczne) są ubezpieczone w firmach ubezpieczeniowych, w związku z czym spółki Grupy Paged są zobowiązane stosować dość rygorystyczne zasady współpracy z klientami, zwłaszcza z nowo pozyskanymi.

Wszystkie podmioty, z którymi Grupa Paged zawiera transakcje depozytowe, działają w sektorze finansowym. Są to wyłącznie banki zarejestrowane w Polsce, bądź działające w Polsce w formie oddziałów banków zagranicznych, posiadających rating na wysokim poziomie, a także dysponujące odpowiednim kapitałem własnym oraz silną i ustabilizowaną pozycją rynkową.

Biorąc pod uwagę powyższe oraz krótkoterminowy charakter inwestycji, uznaje się, że ryzyko kredytowe dla środków pieniężnych, lokat bankowych lub inwestycji w krótkoterminowe aktywa finansowe jest ograniczone.

Ryzyko związane z zabezpieczeniem surowca

Ryzyko to dotyczy głównie spółek segmentu sklejkowego, wykorzystujących surowiec drzewny w procesie produkcyjnym, którego to podaż w Polsce jest ograniczona. W celu należytego zabezpieczenia produkcji, spółki segmentu sklejkowego dywersyfikują źródła jego dostaw (kraj i zagranica) oraz wprowadzają rozwiązania technologiczne służące zmniejszeniu zużycia drewna na 1m³ produkowanej sklejki oraz zwiększeniu zużycia w produkcji sklejki gatunków drewna o większej dostępności.

III. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

Wyniki finansowe (tys. zł)	2015	2016	Dynamika
Przychody	756 295	786 761	4%
Koszty	560 481	584 932	4,4%
Zysk brutto ze sprzedaży (marża)	195 814	201 829	3,1%
% (zysk brutto na sprzedaży/przychody)	26%	26%	
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	113 840	121 409	7%
Wynik na pozostałych przychodach operacyjnych	-4 364	-4 283	-2%
<i>w tym wycena nieruchomości</i>	-5 389	-2 879	
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	77 610	76 137	-1,9%
% (zysk na działalności operacyjnej /przychody)	10%	10%	nd
Wynik na działalności finansowej	-11 217	-13 617	21%
Zysk/strata przed opodatkowaniem	65 397	62 520	-4%
Podatek dochodowy	9 708	5 433	-44%
<i>w tym odroczony</i>	-381	-3 210	
Wynik netto w tym:	30 277	56 948	88%
przypadający na udziałowców jednostki dominującej	9 685	48 143	397%
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	34 369	38 452	12%
EBITDA	111 979	114 589	2,3%

W 2016 r. skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Paged wyniosły 786 761 tys. zł (wzrost z poziomu 756 295 tys. zł w 2015 r., wzrost o 4%). Skonsolidowany zysk na działalności operacyjnej wyniósł 76 137 tys. zł (spadek z poziomu 77 610 tys. zł w 2015 r., spadek o 1,9%). Wynik finansowy netto Grupy Paged za 2016 rok wyniósł 56 948 tys. zł (wzrost z poziomu 30 277 tys. zł w 2015 r. o 88%), w tym wynik przypadający na udziałowców jednostki dominującej wyniósł 48 143 tys. zł (wzrost z poziomu 9 685 tys. zł w 2015 r. o 397 %).

Tak istotny wzrost wyniku netto w porównaniu do wartości wykazanych w sprawozdaniu finansowym za rok ubiegły wynika w głównej mierze z wypracowania bardzo dobrych wyników przez segment sklejkowy, jak również niektóre spółki segmentu pozostałego, w szczególności Europa Systems Sp. z o.o. oraz Ivopol Sp. z o.o.

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	693 552	733 769	6%	59%	67%
Aktywa obrotowe + Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	479 983	361 275	-25%	41%	33%
Razem aktywa	1 173 535	1 095 044	-7%	100%	100%
Kapitał własny w tym:	566 887	545 082	-4%	48%	50%
<i>przypisany do podmiotu dominującego</i>	444 401	490 968	10%	38%	45%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	308 028	231 048	-25%	26%	21%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	298 620	318 914	7%	25%	29%
Razem pasywa	1 173 535	1 095 044	-7%	100%	100%

W 2016 r. nastąpił spadek sumy bilansowej o 7% w stosunku do stanu z końca roku 2015. Po stronie aktywów, aktywa trwałe wzrosły o 6%, a aktywa obrotowe wraz z klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży spadły o 25%. Po stronie pasywów, kapitał własny i zobowiązania długoterminowe spadły o odpowiednio 4% i 25%, podczas gdy zobowiązania krótkoterminowe zwiększyły się o 7% w stosunku do końca 2015 r.

Wskaźniki rentowności

Wyszczególnienie	2015	2016
Przychody ze sprzedaży netto (w tys. zł)	756 295	786 761
Rentowność sprzedaży	25,89%	25,65%
Rentowność EBITDA	14,81%	14,56%
Rentowność działalności operacyjnej	10,26%	9,68%
Rentowność działalności gospodarczej	8,65%	7,95%
Rentowność netto	4,00%	7,24%
Rentowność aktywów ogółem ROA	2,58%	5,20%
Rentowność kapitału własnego ROE	5,34%	10,45%

W 2016 r. przychody Grupy Paged wzrosły o 4% w stosunku do przychodów w roku 2015. Rentowności sprzedaży i EBITDA w roku 2016 pozostały na zbliżonych poziomach do 2015 r. i wyniosły odpowiednio 25,65% oraz 14,65%. Natomiast na skutek odpisu aktualizującego działalności zaniechanej w roku ubiegłym nastąpił wzrost zysku netto, co spowodowało, że wskaźniki rentowności netto, ROA oraz ROE zwiększyły się dwukrotnie.

Kapitał obrotowy

Wyszczególnienie	2015	2016
1. Majątek obrotowy	479 983	361 275
2. Środki pieniężne i papiery wart.	22 724	35 646
3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2)	457 259	325 629
4. Zobowiązania bieżące	298 620	318 914
5. Kredyty krótkoterminowe	132 791	158 874
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4-5)	165 829	160 040
7. Kapitał obrotowy (1-4)	181 363	42 361
8. Kapitał obrotowy skorygowany (3-6)	291 430	165 589

Cykl rotacji głównych składników kapitału obrotowego (w dniach; liczone do przychodów na średnich wartościach bilansowych z początku i z końca roku)

Wyszczególnienie	2015	2016
Cykl rotacji zapasów	69	68
Cykl rotacji należności	63	66
Cykl rotacji zobowiązań	71	68
Cykl operacyjny	132	134
Cykl konwersji gotówkowej	62	66

W 2016 roku cykl konwersji gotówkowej Grupy Paged wzrósł o 4 dni, z 62 dni w 2015 r. do 66 dni w 2016 r. Cykle rotacji zapasów spadł o 1 dzień, cykl rotacji należności wzrósł o 3 dni a cykl rotacji zobowiązań zmalał o 3 dni.

Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	2015	2016
Wskaźnik bieżącej płynności	1,6	1,1
Wskaźnik płynności szybkiej	1,2	0,8

Wskaźniki stopnia zadłużenia

Wyszczególnienie	2015	2016
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,52	0,50
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,07	1,01
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	0,48	0,50
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,26	0,21
Dług netto / EBITDA	2,6x	2,5x

W 2016 r. Grupa nieznacznie zmniejszyła swoje wskaźniki zadłużenia bilansu, co miało związek z realizowanymi projektami rozwojowymi, w tym budową linii produkcyjnej do wytwarzania sklejki MIRROR, oraz związanym z tymi projektami finansowaniem dłużnym. Efekty tych projektów będą widoczne w wynikach Grupy Paged w nadchodzących kwartałach. Wskaźnik Dług netto/ EBITDA nieznacznie zmalał z poziomu 2,6x na koniec 2015 r. do poziomu 2,5x na koniec 2016 r.

Najważniejszy wpływ na osiągnięte wyniki w Grupie Paged w 2017 r. będą miały:

▪ **czynniki wewnętrzne, takie jak:**

- dalsze inwestycje podnoszące efektywność produkcyjną i ekonomiczną, jak również dalszy rozwój spółek segmentu sklejkowego - „Sklejka-Pisz” Paged S.A. i „Paged-Sklejka” S.A.,
- rozwój produkcji oraz sprzedaży w ramach uruchomionej linii do produkcji sklejki MIRROR w segmencie sklejkowym,
- inwestycje kapitałowe realizowane przez zespół inwestycyjny Paged (na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa Paged nie posiada strategii dalszego rozwoju, przy czym trwają prace nad tego typu dokumentem),
- dalszy rozwój talentów menedżerskich w Grupie Paged oraz możliwość pozyskania kluczowych zarządzających, menedżerów oraz pracowników na potrzeby spółek Grupy Paged,
- zwiększenie skali działalności Europa Systems Sp. z o.o. na rynkach zagranicznych, w szczególności na rynku niemieckim,
- kontynuacja restrukturyzacji operacyjnej i finansowej Paged Meble S.A., w tym zredefiniowanie polityki sprzedaży, budowa marki Paged oraz optymalizacja wykorzystania aktywów produkcyjnych w segmencie meblowym,
- intensyfikacja działalności segmentu nieruchomości i realizacja projektów w tym segmencie,

▪ **czynniki zewnętrzne, takie jak:**

- ceny surowca – surowiec drzewny, zwłaszcza w segmencie sklejkowym jest istotnym składnikiem kosztów wytworzenia, a jego podaż jest ograniczona. Zasadniczą część surowca (ok. 60%) jest dostarczana przez Lasy Państwowe, które okresowo wprowadzają podwyżki cen drewna w związku ze wzrostem popytu krajowego; podejmowane są działania mające na celu mitygację tego typu ryzyk poprzez aktywną politykę zarządzania zakupami, w tym kierunkami dostaw (import oraz dostawy krajowi spoza sektora państwowego) i asortymentem surowca na potrzeby fabryk Grupy Paged,
- kursy walut – wśród głównych ekonomistów krajowych banków spodziewana jest zmienność waluty krajowej w kolejnych kwartałach, taka sytuacja może skutkować zmiennością wyników finansowych, w tym możliwym czasowym obniżeniem obrotów handlowych i uzyskiwanych marż,
- koniunktura gospodarcza na świecie – jej konsekwencje w istotny sposób będą kształtować portfele zamówień w eksporcie, w przypadku dekoniunktury należy liczyć się z presją na obniżanie cen również w walutach, co może oznaczać ryzyko utraty części zamówień i obniżenia wolumenu / wartości sprzedaży,
- popyt na rynku krajowym – popyt ze strony konsumentów jest pochodną dostępności kredytów konsumpcyjnych i hipotecznych, co przekłada się np. sprzedaż mebli na rynku mieszkaniowym oraz materiałów budowlanych (w tym sklejek) do budowy nowych mieszkań, ograniczenie aktywności kredytowej przez banki finansujące na rynku polskim może przełożyć się na ograniczenie popytu,

- kondycja finansowa kontrahentów – zdolność do terminowej obsługi zobowiązań wpływa na możliwości współpracy i poziom ryzyka prowadzonej działalności,
- dostępność kapitału oraz możliwość pozyskania finansowania dłużnego – realizacja potencjalnych inwestycji Paged będzie uzależniona od możliwości pozyskania finansowania na potrzeby realizacji projektów.

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

Wyniki finansowe za 2016 r. (w tys. zł) przypadające na poszczególne segmenty branżowe (po wyłączeniach konsolidacyjnych, bez wyłączeń udziałów mniejszości) przedstawiają się następująco:

Segmenty	Segment sklejkowy	Pozostałe nieprzypisane do segmentów	Segment meblowy	Segment handlowy	Segment nieruchomości	Działalność zaniechana	Korekty konsolidacyjne	Wartość skonsolidowana
Sprzedaż na zewnątrz	470 865	122 261	143 078	49 228	1 329	0	0	786 761
Sprzedaż między segmentami	16 065	27 598	19	227	128	0	(44 037)	0
Przychody ogółem	486 930	149 859	143 097	49 455	1 457	0	(44 037)	786 761
Wynik na sprzedaży	84 586	15 834	(15 177)	1 223	(505)	0	(5 541)	80 420
Pozostałe przychody operacyjne	1 469	2 468	4 009	51	19	0	(3 978)	4 038
Pozostałe koszty operacyjne	1 188	964	3 808	52	2 841	0	(532)	8 321
Wynik segmentu	84 867	17 338	(14 976)	1 222	(3 327)	0	(8 987)	76 137
Przychody finansowe	2 117	3 858	29	79	2	0	(1 695)	4 390
Koszty finansowe	7 534	47 729	2 077	1	247	0	(39 581)	18 007
Odpis wartości firmy	0	0	0	0	0	0	0	0
Zysk przed opodatkowaniem	79 450	(26 533)	(17 024)	1 300	(3 572)	0	28 899	62 520
Podatek dochodowy	6 611	2 745	(228)	243	(540)	0	(3 398)	5 433
Zysk netto z działalności kontynuowanej	72 839	(29 278)	(16 796)	1 057	(3 032)	0	32 297	57 087
Zysk netto z działalności zaniechanej	0	0	0	0	0	(139)	0	(139)
Zysk (strata) netto	72 839	(29 278)	(16 796)	1 057	(3 032)	(139)	32 297	56 948
Pozostałe informacje								
Aktywa segmentu	736 812	504 901	71 483	14 362	76 973	0	(309 487)	1 095 044
Zobowiązania segmentu	275 763	233 377	62 617	4 240	18 324	0	(44 359)	549 962
Wydatki inwestycyjne	74 450	30 407	3 530	589	11 991	0	0	120 967
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	15 726	8 896	6 571	239	561	0	6 459	38 452
EBITDA	100 593	26 234	(8 405)	1 461	(2 766)	0	(2 528)	114 589

Wyniki w tym samym układzie za rok 2015 – dane przekształcone

Segmenty	Segment sklejkowy	Pozostałe nieprzypisane do segmentów	Segment meblowy	Segment handlowy	Segment nieruchomości	Działalność zaniechana	Korekty konsolidacyjne	Wartość skonsolidowana
Sprzedaż na zewnątrz	445 070	104 956	153 585	51 417	1 267	0	0	756 295
Sprzedaż między segmentami	15 768	25 042	32	701	128	0	(41 671)	0
Przychody ogółem	460 838	129 998	153 617	52 118	1 395	0	(41 671)	756 295
Wynik na sprzedaży	74 814	21 924	(7 056)	1 855	(505)	0	(9 058)	81 974
Pozostałe przychody operacyjne	3 455	411	519	172	43	0	(57)	4 543
Pozostałe koszty operacyjne	(60)	4 499	2 551	161	1 794	0	(38)	8 907
Wynik segmentu	78 329	17 836	(9 088)	1 866	(2 256)	0	(9 077)	77 610
Przychody finansowe	1 367	6 631	409	58	1	0	(4 335)	4 131
Koszty finansowe	5 591	8 633	1 894	60	112	0	(942)	15 348
Odpis wartości firmy	0	0	(996)	0	0	0	0	(996)
Zysk przed opodatkowaniem	74 105	15 834	(10 573)	1 864	(2 367)	0	(12 470)	65 397
Podatek dochodowy	7 703	3 856	(258)	300	0	0	(1 893)	9 708
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	0	0	0	0	(25 412)	0	(25 412)
Zysk (strata) netto	66 402	11 978	(10 315)	1 564	(2 367)	(25 412)	(10 577)	30 277
Pozostałe informacje								
Aktywa segmentu	704 070	461 328	89 281	14 003	61 907	208 253	(365 307)	1 173 535
Zobowiązania segmentu	295 995	211 985	64 843	4 935	2 181	51 928	(25 219)	606 648
Wydatki inwestycyjne	104 471	9 594	3 289	145	168	1 146	0	118 813
Amortyzacja	14 648	7 801	3 796	169	280	0	7 675	34 369
EBITDA	92 977	25 637	(5 292)	2 035	(1 976)	0	(1 402)	111 979

V. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne), albo ich grup w sprzedaży ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym

Na przestrzeni 2016 r. największa zmiana w strukturze osiągniętych przychodów przez spółki Grupy Paged dotyczy zwiększenia udziału w przychodach kategorii „Sklejka” z 54% w 2015 r. do 59%, co było spowodowane wyższymi przychodami ze sprzedaży sklejkowej w 2016. Osiągane przez wszystkie spółki Grupy przychody w podziale na grupy produktów

przedstawiały się następująco:

(wartości w tys. zł)	2015	Udział%	2016	Udział%	Zmiana% r/r
Sklejka	408 673	54%	461 966	59%	13%
Płyty ogółem	20 169	3%	22 619	3%	12%
Kształtki, lignofol i elkon	14 271	2%	11 939	2%	-16%
Krzesła, fotele, sofy	69 495	9%	68 876	9%	-1%
Meble skrzyniowe i stoły	51 691	7%	43 273	6%	-16%
Towary i materiały	55 309	7%	52 397	7%	-5%
Pozostałe wyroby i usługi	136 687	18%	125 691	16%	-8%
RAZEM	756 295	100%	786 761	100%	4%

VI. Informacje o rynkach zbytu, w podziale na krajowe i zagraniczne oraz zmianach w 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

Segment sklejkowy

Sprzedaż eksportowa realizowana przez „Paged-Sklejka” S.A. stanowiła ok. 54% wartości jej przychodów ze sprzedaży i była na poziomie porównywalnym z latami poprzednimi. Wyroby Spółki trafiały głównie na rynki następujących krajów: Niemcy, Francja, Czechy, Wielka Brytania, kraje Beneluxu, Włochy oraz Stany Zjednoczone Ameryki Północnej. Zdecydowana większość przychodów ze sprzedaży spółki stanowiły przychody ze sprzedaży sklejki (86,5% wartości sprzedaży wobec 71% rok wcześniej). Pozostałą część przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody ze sprzedaży płyt stolarskich (8,7% wobec 8% rok wcześniej), okleiny (ok 1%) oraz z pozostałych wyrobów, usług, materiałów i towarów (4,5% wobec ok. 22% rok wcześniej). Udział dostawcy z Grupy Paged (zakupy od „Sklejka-Pisz” Paged S.A.) w zaopatrzeniu Spółki w 2016 roku wyniósł 20,8% ogółu zakupów. Pozostali dostawcy nie osiągnęli poziomu 10% zakupów ogółem.

Udział sprzedaży eksportowej zrealizowanej przez „Sklejka-Pisz” Paged S.A. stanowił ok. 57,9% przychodów ze sprzedaży i był na poziomie nieznacznie wyższym niż w roku 2015 (53%). Wyroby spółki trafiały głównie na rynki następujących krajów: Niemcy, Francja, Dania, Szwecja, Norwegia oraz Stany Zjednoczone. Zdecydowana większość (91,9%; taki sam poziom jak w 2015 roku) przychodów ze sprzedaży wyrobów stanowiły przychody ze sprzedaży sklejki i płyt stolarskich. Pozostałą część przychodów ze sprzedaży wyrobów stanowiły przychody ze sprzedaży: kształtek sklejkowych (2,9%; taki sam poziom jak w 2015 r.), lignofolu, elkonu i płyt specjalnego przeznaczenia (2,4%; taki sam poziom jak w 2015 r.), Sprzedaż pozostałych wyrobów, usług, materiałów i towarów stanowiła łącznie

niewiele ponad 3,6%. Głównymi surowcami do produkcji sklejek są: drewno i żywice klejowe wraz z komponentami. W zakresie zakupów drewna głównym dostawcą są Lasy Państwowe. Udział Lasów Państwowych w 2016 r. wyniósł ponad 61% całości dostaw surowca drzewnego, wobec 59% w 2015 r. Pozostałą ilość drewna spółka zakupiła m.in. z importu głównie z Litwy oraz od krajowych dostawców prywatnych. Sprzedaż do największych odbiorców nie przekracza 10% osiągniętych przychodów ze sprzedaży ogółem (za wyjątkiem jednostki powiązanej „Paged-Sklejka” S.A.), a biorąc pod uwagę całość sprzedaży Grupy próg ten nie jest przekroczony (dodatkowo jest to sprzedaż wewnętrzna, wyłączana na poziomie konsolidacji). Nie występują powiązania formalne pomiędzy Spółką, a jej dostawcami i odbiorcami z wyłączeniem spółek Grupy Paged.

Ze względu na bliską współpracę pomiędzy spółkami segmentu oraz mając na uwadze lepsze wykorzystanie mocy produkcyjnych zakładów obu spółek sklejkowych, występuje sprzedaż pomiędzy nimi. Odbywa się ona na warunkach rynkowych.

Segment meblowy

Głównym źródłem przychodów spółek segmentu meblowego jest sprzedaż produktów - mebli skrzyniowych i szkieletowych (Paged Meble S.A.) oraz towarów meblowych i wyposażenia wnętrz (BUK Ltd) i mebli ogrodowych (Verdon Grey Ltd).

Przychody ogółem ze sprzedaży w 2016 r. były o 6,8% niższe w porównaniu do przychodów roku ubiegłego i wyniosły 143 097 tys. zł (wobec 153 585 tys. zł w 2015 r.). Za spadek przychodów odpowiadały w spółki Paged Meble S.A. (spadek o 5 388 tys. zł wobec 2015 r.) oraz BUK Ltd. (spadek o 5 119 tys. zł wobec 2015 r.). Suma tych liczb wynosi 10 507 tys. zł i uwzględnia sprzedaż Paged Meble S.A. do BUK Ltd (4 281 tys. zł). Spółki segmentu meblowego realizowały sprzedaż na rynku krajowym i rynkach zagranicznych w kategoriach mebli mieszkaniowych, kontraktowych oraz projektowych (sprzedaż do segmentu HoReCa, tj. hoteli, restauracji oraz kawiarni). W 2016 r. sprzedaż w Polsce stanowiła ok. 47,7% ogółu sprzedaży segmentu (43,7% w 2015 roku), a sprzedaż zagraniczna 52,3% (46,3% w 2015 r.). W 2016 r. najważniejszymi krajami poza Polską były: Wielka Brytania (8,0% sprzedaży zagranicznej wobec 8,8% w 2015 r.) oraz Niemcy (7,4% całości sprzedaży zagranicznej wobec 9,4% w 2015 r.). Pozostałe kierunki sprzedaży poza Polską to: Holandia (6,6%), Francja (4,2%), Japonia (3,1%) oraz Australia (3,0%). Nie występują powiązania formalne pomiędzy Spółką, a jej dostawcami i odbiorcami z wyłączeniem spółek Grupy Paged.

Spółka Paged Meble S.A. jest istotnym dostawcą spółki BUK Ltd, odpowiadającym za około 22,6% zakupów tej ostatniej.

Spółka Paged Meble ma jednego klienta przekraczającego 10,0% wartości jej sprzedaży w 2016 r. – jest to Agata Meble (blisko 11,8% wartości sprzedaży).

Segment handlowy

W segmencie handlowym przychody realizowane są na rynku krajowym. Grupa klientów jest dosyć zróżnicowana i obejmuje branżę meblową, budowlaną oraz transportową.

Udział poszczególnych asortymentów w przychodach ogółem przedstawiał się zgodnie z tabelą poniżej.

Sprzedaż towarów wg asortymentów	2015 rok		2016 rok	
	w tys. zł	udział %	w tys. zł	udział %
Sklejka	18 757	37%	17 276	36%
Płyty MDF i HDF	13 282	26%	14 105	29%
Płyty wiórowe laminowane i fornirowane	8 539	17%	7 277	15%
Płyta OSB	4 205	8%	3 583	7%
Płyta wiórowa surowa	2 280	4%	2 227	5%
Płyty stolarskie	1 822	4%	2 022	4%
Płyty pilśniowe	775	2%	818	2%
Tarcica	1 014	2%	652	1%
Pozostałe towary	152	0%	83	0%
RAZEM	50 826	100,0%	48 043	100,0%

Paged posiada stosunkowo liczną bazę odbiorców, wśród których w 2016 r. tylko jeden odpowiadał 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, detalicznych, tzn. klientów paragonowych). Czterech największych klientów (jedyni mający udział w sprzedaży 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**

Segment nieruchomości

W segmencie nieruchomości, ze względu na lokalizację nieruchomości, całość przychodów jest realizowana na rynku krajowym. Ich źródłem są wpływy z czynszu za lokale bądź inne elementy nieruchomości (placę składowe, parkingi) oraz za świadczone usługi związane z obsługą najmu (refakturowanie kosztów usług świadczonych przez podmioty zewnętrzne).

W 2016 r. kluczowym najemcą dla Paged Property w odniesieniu do nieruchomości w Nowym Koniku był podmiot nie powiązany z Grupą Paged. Kluczowymi dostawcami byli dostawcy mediów i usług (dystrybutor energii elektrycznej, operator telekomunikacyjny, podmiot zarządzający nieruchomością w Nowym Koniku).

W odniesieniu do nieruchomości przy ul. Mineralnej w Warszawie kluczowym dostawcą był podmiot świadczący usługi zarządzania projektem inwestycyjnym na tej nieruchomości, jak również biuro architektoniczno-projektowe.

Segment pozostały

„Paged” Spółka akcyjna IP Sp. k. od 2012 r. jest stroną umów licencyjnych, dotyczących korzystania ze znaku towarowego Paged przez spółki z Grupy Paged. Opłaty licencyjne stanowią główne źródło przychodów tej spółki, zaś licencjobiorcami są: Paged, obie spółki segmentu sklejkowego oraz Paged Meble S.A.

Za wyjątkiem Europa Systems Sp. z o.o., spółki zaliczane do segmentu pozostałego świadczą usługi na rzecz podmiotów krajowych. Wśród klientów Europa Systems występuje jeden, z którym obroty przekraczają próg 10% łącznej sprzedaży z tytułu sprzedaży produktów.

Europa Systems Sp. z o.o. osiągnęła przychody ze sprzedaży krajowej na poziomie 23,8%, przychody ze sprzedaży wewnątrzspółnotowej – na poziomie 73,6%, zaś pozostałe przychody ze sprzedaży usług – 2,6% przychodów ogółem ze sprzedaży. Kluczowym rynkiem sprzedaży jest rynek niemiecki.

VII. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej, w tym znanych umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami oraz umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa nie posiada informacji o znaczących dla działalności gospodarczej umowach zawartych pomiędzy Grupą a akcjonariuszami.

Na potrzeby prowadzonej działalności gospodarczej spółki zawierają z podmiotami zewnętrznymi różnego rodzaju umowy współpracy lub kooperacji (np. dostaw surowców i materiałów do produkcji, dostaw energii), jednakże nie spełniają one kryteriów pozwalających na uznanie ich za umowy znaczące dla działalności Grupy Paged. Spółki segmentu sklejkowego zawierają umowy z poszczególnymi nadleśnictwami, stanowiącymi jednostki organizacyjne przedsiębiorstwa Państwowe Gospodarstwo Leśne Lasy Państwowe, na dostawę surowca drzewnego, który odgrywa najważniejszą rolę w procesie produkcji sklejek i innych wyrobów produkowanych przez segment.

Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy Paged przy zawieraniu umów generalnie kierują się zasadą dywersyfikacji partnerów, co pozwala na zminimalizowanie ewentualnych ryzyk związanych z zerwaniem współpracy lub narzucania warunków przez drugą stronę.

Spółki Grupy Paged posiadają zawarte umowy ubezpieczenia:

1. od ognia i innych zdarzeń losowych budynków i budowli,
2. ubezpieczenie środków trwałych oraz zapasów,
3. ubezpieczenie należności,
4. ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej,
5. ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej członków władz spółek (tzw. polisa D&O - Directors & Officers).

Spółki Grupy Paged nie korzystają z tzw. ubezpieczenia „business interruption”, czyli ubezpieczenia gwarantującego firmie zwrot utraconych zysków w przypadku nagłych przerw w jej działaniu oraz wynikłych ze zdarzeń losowych wymienionych w ogólnych warunkach umowy, takich jak: pożar, powódź, eksplozja.

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

Zaciągnięte kredyty

Kredytodawca	Kredytobiorca	Data zawarcia	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	50 tys. zł	19 tys. zł	ND
Bank Zachodni BZ WBK S.A.	Paged Spółka Akcyjna IP Sp. k.	27.07.2016	27.07.2021	71 000 tys. zł	50 000 tys. zł	WIBOR + marża banku
Bank Millenium S.A.	Paged-Sklejka S.A.	03.08.2016	30.07.2018	30 000 tys. zł	15 024 tys. zł	WIBOR 1M + marża banku
Bank Millenium S.A.	Paged-Sklejka S.A.	07.08.2014	31.12.2021	13 878 tys. eur	13 650 tys. eur	EURIBOR 3M + marża banku
PKO BP S.A.	Paged-Sklejka S.A.	21.12.2015	20.12.2018	35 000 tys. zł	14 716 tys. zł	WIBOR 1M + marża banku
Bank Zachodni BZ WBK S.A.	Paged-Sklejka S.A.	23.07.2015	23.07.2017	10 000 tys. zł	4 537 tys. zł	WIBOR 1M + marża banku
BGK S.A.	Paged-Sklejka S.A.	27.07.2015	26.07.2017	19 400 tys. zł	19 053 tys. zł	WIBOR 1M + marża banku
BGK S.A.	Paged-Sklejka S.A.	27.07.2015	26.07.2017	5 000 tys. eur	2 950 tys. eur	EURIBOR 1M + marża banku
Bank Pekao S.A.	Sklejka-Pisz Paged S.A.	27.04.2006	31.05.2018	10 000 tys. zł	0 tys. zł	WIBOR 1M + marża banku
PKO BP S.A.	Sklejka-Pisz Paged S.A.	14.09.2015	13.09.2018	35 000 tys. zł	15 889 tys. zł	WIBOR 1M + marża banku
Bank Millenium S.A.	Sklejka-Pisz Paged S.A.	03.08.2016	30.07.2018	30 000 tys. zł	0 tys. zł	WIBOR 1M + marża banku
Bank Zachodni BZ WBK S.A.	Paged Meble S.A.	16.08.2010	30.10.2017	12 400 tys. zł	12 175 tys. zł	WIBOR O/N + marża banku
ING Bank Śląski S.A.	Europa Systems Sp. z o.o.	18.08.2014	30.09.2019	55 000 tys. zł	37 860 tys. zł	EURIBOR 1M + marża banku
ING Bank Śląski S.A.	Europa Systems Sp. z o.o.	18.08.2014	30.09.2019	12 500 tys. zł	4 183 tys. zł	WIBOR 1M + marża banku
PKO BP S.A.	Europa Systems Sp. z o.o.	05.01.2007	18.10.2018	2 500 tys. zł	0 tys. zł	WIBOR 1M + marża banku
ING Bank Śląski S.A.	Europa Systems Sp. z o.o.	29.09.2016	25.09.2026	2 080 tys. zł	418 tys. zł	WIBOR 1M + marża banku
ING Bank Śląski S.A.	Europa Systems Sp. z o.o.	29.09.2016	25.09.2017	1 500 tys. zł	232 tys. zł	WIBOR 1M + marża banku
Mercedes-Benz Bank S.A.	Ivopol Sp. z o.o.	różne daty zawarcia	27.04.2020	5 039 tys. zł	4 609 tys. zł	WIBOR O/N + marża banku
Volkswagen Bank S.A.	Ivopol Sp. z o.o.	różne daty zawarcia	30.11.2017	6 576 tys. zł	3 117 tys. zł	WIBOR O/N + marża banku
Toyota Bank Polska S.A.	Ivopol Sp. z o.o.	różne daty zawarcia	26.12.2017	7 881 tys. zł	5 424 tys. zł	WIBOR O/N + marża banku

Udzielone lub otrzymane poręczenia i gwarancje

Kredytodawca	Kredytobiorca	Nazwa kredytu/przeznaczenie	Data zawarcia kredytu	Przyznana kwota
ING Bank Śląski S.A.	Europa Systems sp. z o.o.	Kredyt Akwizycyjny	18.08.2014	55 000 tys. zł
		Kredyt Wieloproduktowy	18.08.2014	7 500 tys. zł

Zmiany w Umowie Kredytowej dotyczące poręczenia

Data zawarcia poręczenia	Poręczyciel	Numer poręczenia	Zabezpieczenie/Poręczenie	Poręczenie ważne do
26.11.2015	Europa Systems Serwis Sp. z o.o.	Poręczenie nr 2	do kwoty 20 000 tys. eur	31.12.2023
26.11.2015	Europa Systems Serwis Sp. z o.o.	Poręczenie nr 3	do kwoty 11 250 tys. zł	01.10.2022
04.10.2016	Europa Systems Fördertechnik ESF GmbH	Poręczenie nr 2	do kwoty 20 000 tys. eur	31.12.2023
04.10.2016	Europa Systems Fördertechnik ESF GmbH	Poręczenie nr 3	zmiana do kwoty 18 750 tys. zł	01.11.2026

Kredytodawca	Kredytobiorca	Nazwa kredytu/przeznaczenie	Data zawarcia kredytu	Przyznana kwota
Bank Zachodni BZ WBK S.A.	Paged Spółka Akcyjna IP Sp. k	Umowa Kredytowa	27.07.2016	71 000 tys. zł

Pozostałe otwarte gwarancje i poręczenia na dzień 31.12.2016

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

IX. 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	Daniel Mzyk	11.12.2014	12.12.2017	1 800 tys. zł	na warunkach rynkowych
Paged	Robert Ditrych	11.09.2013	31.03.2018	200 tys. zł	na warunkach rynkowych

Paged	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
Raiffeisen Leasing	Ivopol Sp. z o.o.	różne daty udzielenia	08.01.2018	15 130 tys. zł	WIBOR O/N + marża banku
Alfa Art. sp. z o.o.	Europa Systems sp. z o.o.	04.08.2014	31.12.2017	530 tys. zł	na warunkach rynkowych
Paged Capital Sp. z o. o.	Paged	20.10.2016	20.10.2017	2 000 tys. zł	na warunkach rynkowych
Paged Spółka Akcyjna IP Sp.k.	Paged	02.04.2013	31.12.2017	63 900 tys. zł	4%
Paged Spółka Akcyjna IP Sp.k.	Paged	04.08.2016	31.12.2022	49 750 tys. zł	WIBOR 1Y + marża
Paged Property Sp. z o.o. Sp. k.	Mineralna Development Sp. z o.o.	21.07.2012	21.07.2017	70 tys. zł	na warunkach rynkowych
Paged Property Sp. z o.o. Sp. k.	Mineralna Development Sp. z o.o.	28.01.2013	28.01.2017	30 tys. zł	na warunkach rynkowych
Paged Property Sp. z o.o. Sp. k.	Mineralna Development Sp. z o.o.	13.03.2013	13.03.2017	130 tys. zł	na warunkach rynkowych
Paged Property Sp. z o.o. Sp. k.	Mineralna Development Sp. z o.o.	07.05.2013	07.05.2017	115 tys. zł	na warunkach rynkowych
Paged Property Sp. z o.o. Sp. k.	Mineralna Development Sp. z o.o.	12.11.2013	12.11.2017	85 tys. zł	na warunkach rynkowych
Paged Property Sp. z o.o. Sp. k.	Mineralna Development Sp. z o.o.	31.03.2014	31.03.2017	170 tys. zł	na warunkach rynkowych
Paged Property Sp. z o.o. Sp. k.	Mineralna Development Sp. z o.o.	09.05.2014	09.05.2017	85 tys. zł	na warunkach rynkowych
Paged Property Sp. z o.o. Sp. k.	Mineralna Development Sp. z o.o.	03.06.2014	03.06.2017	50 tys. zł	na warunkach rynkowych
Paged Property Sp. z o.o. Sp. k.	Mineralna Development Sp. z o.o.	18.08.2014	18.08.2017	50 tys. zł	na warunkach rynkowych
Paged Property Sp. z o.o. Sp. k.	Mineralna Development Sp. z o.o.	16.09.2014	16.09.2017	30 tys. zł	na warunkach rynkowych
Paged Property Sp. z o.o. Sp. k.	Mineralna Development Sp. z o.o.	24.10.2014	24.10.2017	30 tys. zł	na warunkach rynkowych

Paged Property Sp. z o.o. Sp. k.	Mineralna Development Sp. z o.o.	09.12.2014	09.12.2017	60 tys. zł	na warunkach rynkowych
Paged Property Sp. z o.o. Sp. k.	Mineralna Development Sp. z o.o.	29.01.2015	29.01.2017	100 tys. zł	na warunkach rynkowych
Paged Property Sp. z o.o. Sp. k.	Mineralna Development Sp. z o.o.	20.02.2015	20.02.2017	40 tys. zł	na warunkach rynkowych
Paged Property Sp. z o.o. Sp. k.	Mineralna Development Sp. z o.o.	03.04.2015	03.04.2017	40 tys. zł	na warunkach rynkowych
Paged Property Sp. z o.o. Sp. k.	Mineralna Development Sp. z o.o.	29.04.2015	29.04.2017	40 tys. zł	na warunkach rynkowych
Paged Property Sp. z o.o. Sp. k.	Mineralna Development Sp. z o.o.	14.07.2015	14.07.2017	20 tys. zł	na warunkach rynkowych
Paged Property Sp. z o.o. Sp. k.	Mineralna Development Sp. z o.o.	14.04.2016	14.04.2017	85 tys. zł	na warunkach rynkowych
Paged Property Sp. z o.o. Sp. k.	Mineralna Development Sp. z o.o.	16.05.2016	16.05.2017	80 tys. zł	na warunkach rynkowych
Paged Property Sp. z o.o. Sp. k.	Mineralna Development Sp. z o.o.	28.06.2016	28.06.2017	100 tys. zł	na warunkach rynkowych
Paged Property Sp. z o.o. Sp. k.	Mineralna Development Sp. z o.o.	24.08.2016	24.08.2017	60 tys. zł	na warunkach rynkowych
Paged Property Sp. z o.o. Sp. k.	Mineralna Development Sp. z o.o.	19.09.2016	19.09.2017	60 tys. zł	na warunkach rynkowych
Paged Property Sp. z o.o. Sp. k.	Mineralna Development Sp. z o.o.	15.11.2016	15.11.2017	65 tys. zł	na warunkach rynkowych

X. Opis wykorzystania wpływów z emisji papierów wartościowych

W 2016 r. Grupa Paged nie emitowała papierów wartościowych w postaci akcji lub obligacji.

XI. 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 koniec 2016 r. zobowiązania finansowe oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania Grupy wyniosły 482 942 tys. zł.

Zobowiązania finansowe (kredyty bankowe, pożyczki oraz pozostałe zobowiązania finansowe) na dzień 31.12.2016 r. wyniosły 374 080 tys. zł (wobec 426 538 tys. zł na dzień 31.12.2015 r.; spadek o 12%), z czego 183 571 tys. zł (256 222 tys. zł na koniec 2015 r.; spadek o 28%) to zobowiązania długoterminowe. Szczegółowa informacja na temat zobowiązań finansowych zawarta jest w notach 28 i 29 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zobowiązania finansowe netto (tj. zobowiązania finansowe po odjęciu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów) na koniec 2016 roku wyniosły 283 324 tys. zł (wobec 403 814 tys. zł na koniec 2015 r.; spadek o 30%).

Wskaźnik Dług netto / EBITDA na koniec 2016 r. wyniósł 2,5 (wobec 2,6 na koniec 2015 r.).

Spółki Grupy regularnie obsługują swoje zobowiązania.

XII. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju technicznego

Spółki Grupy Paged w 2016 r. nie prowadziły tego rodzaju badań. Jednakże za działania w kierunku rozwoju technicznego można uznać przedsięwzięcia inwestycyjne, mające na celu unowocześnienie parku maszynowego, wzrost wydajności oraz poprawę jakości produkowanych wyrobów. Spółki Grupy Paged w 2016 r. poniosły wydatki inwestycyjne na kwotę 127 709 tys. zł.

W szczególności działalność badawczo-rozwojową rozwija Europa Systems Sp. z o.o. – ze względu na specyfikę prowadzonej działalności, tj. często występującą unikalność i innowacyjność rozwiązań zaprojektowanych i wykonanych dla poszczególnych klientów. W 2016 r. spółka ta rozpoczęła realizację budowy własnego Centrum Badawczo-Rozwojowego (CBR), które będzie zlokalizowane – jako odrębna hala produkcyjna – na terenie obecnego zakładu produkcyjnego w Żabowie. CBR zostanie sfinansowane ze środków własnych oraz z dotacji unijnej programu 2.1 „Wsparcie inwestycji w infrastrukturę B+R przedsiębiorstw”. Oddanie Centrum Badawczo-Rozwojowego nastąpi w 2017 r.

Ponadto Europa Systems Sp. z o.o. ma szansę na uzyskanie dofinansowania unijnego z programu 1.1 „Badania przemysłowe i prace rozwojowe realizowane przez przedsiębiorstwa”. Spółka skierowała też swoje dwa innowacyjne projekty na badanie zdolności patentowej i czeka na rezultaty.

XIII. 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

Zarząd Spółki nie publikował prognozy wyników Spółki ani Grupy Paged na 2016 r.

XIV. 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 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.) oraz Europa Systems Sp. z o.o. (2014 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. 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.

Przedsięwzięcia ujęte w zatwierdzonych planach inwestycyjnych spółek Grupy Paged na 2017 r. w większości mają już zapewnione źródła finansowania.

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.

„Paged-Sklejka” S.A. oraz „Sklejka-Pisz” Paged S.A.

W ramach dotychczas opracowanych planów dotyczących integracji segmentu sklejkowego Zarządy spółek planują kontynuację inwestycji mających na celu obniżenie energochłonności oraz pracochłonności produkcji poprzez wymianę maszyn, redukcję „wąskich gardeł” oraz wzrost mocy produkcyjnych. Inwestycje będą też ukierunkowane na poprawę warunków i bezpieczeństwa pracy pracowników.

Spółki segmentu sklejkowego dysponują możliwościami finansowania realizacji ww. projektów, zarówno przy udziale kapitału własnego, jak i kapitału obcego (leasing, kredyt). W styczniu 2017 r. spółki zawarły z bankiem PKO BP S.A. umowę limitu kredytowego wielocelowego o wartości 110 000 tys. zł w celu refinansowania zobowiązań wynikających z wcześniejszych umów oraz w celu udzielenia nowego finansowania kredytobiorcom.

Paged Meble S.A.

W 2017 r. spółka Paged Meble S.A. planuje przeprowadzenie inwestycji odtworzeniowych i optymalizacyjnych (zakup nowych maszyn oraz wykonanie instalacji, które przyczynią się do zmniejszenia kosztów działalności) o wartości 6.400 tys. zł. Realizacja tych inwestycji będzie finansowana przez leasing oraz z pożyczek od podmiotów z Grupy Paged.

Mineralna Development Sp. z o.o.

Na początku 2016 r. została wypracowana nowa koncepcja zagospodarowania własnej nieruchomości przy ul. Mineralnej w Warszawie, polegająca na wybudowaniu kompleksu obiektów z lokalami typu Small Business Units. Została podjęta decyzja o rozpoczęciu działań w kierunku realizacji tej koncepcji. W listopadzie 2016 roku Mineralna Development Sp. z o.o. nabyła dodatkową działkę przy ul. Mineralnej w Warszawie w celu zwiększenia obszaru planowanej inwestycji.

Spółka prowadzi działania ukierunkowane na rozpoczęcie realizacji przedsięwzięcia w możliwie najkrótszym terminie. Zakłada się, że projekt deweloperski zostanie sfinansowany z wykorzystaniem finansowania zewnętrznego, przy ok. 20-procentowym udziale własnym, pod warunkiem uzyskania odpowiedniego poziomu komercjalizacji obiektów (wykazania możliwości uzyskiwania odpowiednich wpływów z tytułu czynszów od przyszłych najemców na poziomie zapewniającym obsługę finansowania zewnętrznego).

XV. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności gospodarczej za 2016 rok, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

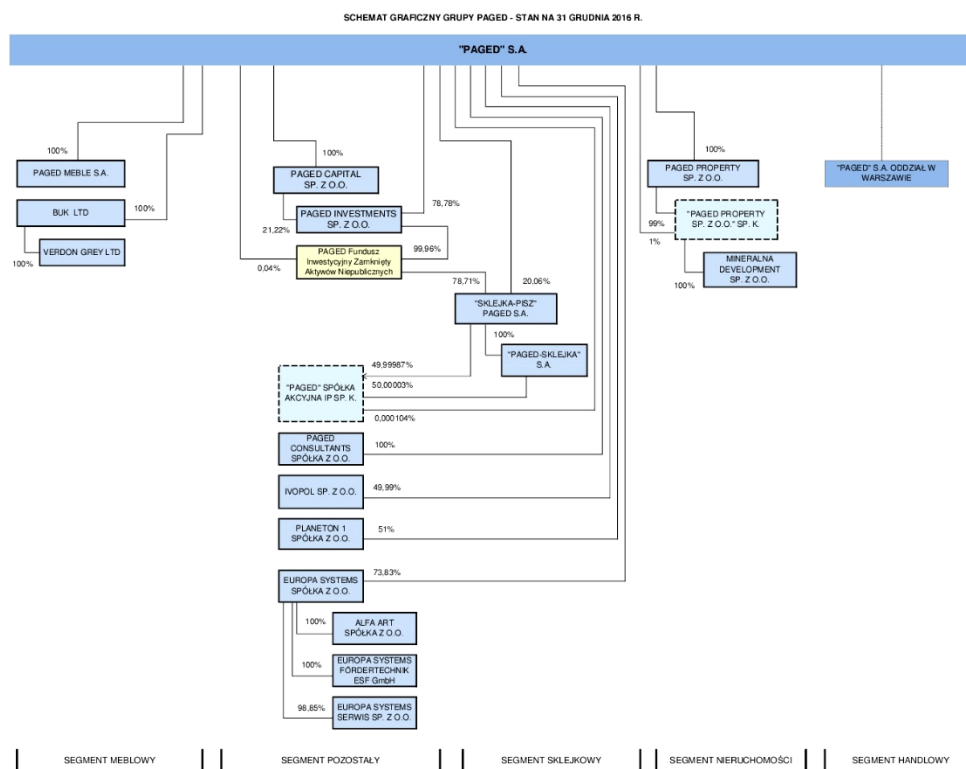
XVI. Informacja o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach)

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

Pozostałe jednostki należące do Grupy Paged nie utworzyły w 2016 r. nowych oddziałów (zakładów), ani nie dokonały likwidacji już posiadanych.

XVII. Informacje o 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

Schemat Grupy Paged na dzień 31.12.2016 r.:



W 2016 r. Paged bezpośrednio nie nabywała żadnych nowych nieruchomości, natomiast przeprowadziła 1 dezynwestycję 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 wspólnika 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.

XVIII. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeśli jednorazowa lub łączna wartość kilku transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku stanowi wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro

Podmioty Grupy Paged dokonywały wzajemnych transakcji związanych z ich działalnością operacyjną. Wszystkie transakcje zawierane były na warunkach rynkowych.

Paged odnotowała następujące obroty w zakresie transakcji z podmiotami powiązanymi (transakcje o największej wartości):

(i) sprzedaż towarów i usług

- „Paged-Sklejka” S.A.: **1 903 tys. zł**, [usługi doradztwa strategicznego]
- „Sklejka-Pisz” Paged S.A.: **1 759 tys. zł**, [usługi doradztwa strategicznego]
- „Paged” Spółka akcyjna IP Sp. k.: **664 tys. zł**, [wynagrodzenie za poręczenie]
- Paged Meble S.A.: **325 tys. zł** [towary - materiały do produkcji]

(ii) zakup towarów i usług:

- „Paged-Sklejka” S.A.: **15 262 tys. zł**, [towary handlowe]
- „Sklejka-Pisz” Paged S.A.: **704 tys. zł**, [towary handlowe]
- „Paged” Spółka akcyjna IP Sp. k.: **240 tys. zł**, [opłaty licencyjne]
- „Paged Property Spółka z o.o.” Sp. k.: **128 tys. zł** [dzierżawa magazynu]

„Paged” Spółka akcyjna IP Sp. k. jako licencjodawca udostępniała znak towarowy Paged innym podmiotom z Grupy Paged, pobierając opłaty licencyjne. W 2016 r. opłaty z tytułu zawartych umów licencyjnych wyniosły:

- od „Paged-Sklejka” S.A.: **12 725 tys. zł**,
- od „Sklejka-Pisz” Paged S.A.: **7.867 tys. zł**,
- od Paged Meble S.A.: **590 tys. zł**,
- od Paged: **240 tys. zł**.

„Sklejka-Pisz” Paged S.A. dokonywała transakcji sprzedaży swoich wyrobów na rzecz spółki zależnej „Paged-Sklejka” S.A. W okresie 2016 r. obrót ten wynoszący 34 963 tys. zł stanowił 15,1% przychodów ze sprzedaży ogółem. Z kolei sprzedaż wyrobów „Paged-Sklejka” S.A. na rzecz „Sklejka-Pisz” Paged S.A. wyniósł 5 912 tys. zł i stanowił 2,0% ogółu zakupów.

XIX. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Paged i Grupą Paged

W 2016 r. nie zostały wprowadzone żadne istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Paged i Grupy Paged.

XX. 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 Ditrych 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.

XXI. 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.)”

XXII. 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

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	2 022

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	172

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.

XXIII. 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 2016 r. 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.

XXIV. 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.

XXV. 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 Paged mniejszy niż 0,01% oraz odpowiadał jej 1 głos na walnym zgromadzeniu, co stanowi poniżej 0,01% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

XXVI. 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 66,00% 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.

XXVII. Informacje o znanych emitentowi zawartych w ciągu ostatniego roku obrotowego umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy Paged

Paged nie posiada informacji o zawarciu umów, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

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 25.07.2016 r. z firmą Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie przy Al. Jana Pawła II 22.

Przedmiotem umowy było 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 z Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa za przeprowadzenie badania i przeglądu za 2016 rok w Paged wyniosło 145 tys. zł netto, w tym 75 tys. zł za badanie oraz 70 tys. zł za przegląd (za 2015 r. wynagrodzenie PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa wyniosło 69 tys. zł netto, w tym 36 tys. zł za badanie oraz 33 tys. zł za przegląd).

Łączne wynagrodzenie określone w umowach z Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa za przeprowadzenie badania i przeglądu za 2016 rok w całej Grupie Paged wyniosło 413 tys. zł netto, w tym 343 tys. zł za badanie oraz 70 tys. zł za przegląd (za 2015 r. wynagrodzenie PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa wyniosło 282 tys. zł netto).

XXXII. Informacja o istotnych postępowaniach sądowych wobec Emitenta

Wobec Spółki, jak i jednostek od niej zależnych, nie toczą się, ani nie zostały wszczęte postępowania sądowe, dotyczące zobowiązań lub wiarygodności, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Paged.

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 na 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 wnoszącego o zarządzanie przerwą.

Komentarz spółki dotyczący sposobu stosowania powyższej zasady.

Spółka nie jest w stanie zapewnić, że akcjonariusz wnoszący o zarządzanie przerwą przedstawi w sposób wyczerpujący i należyty powody, które skłoniły go do zgłoszenia wniosku, tj. że przedstawi uzasadnienie uchwały w sprawie zarządzania przerwą.

IV.Z.8. Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie zarządzania przerwą 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 powiązanymi

V.Z.5. Przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce lub podmiotem powiązanym zarząd 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 powiązanym 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 powiązanym 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 wyłączania 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 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