

# Paged

## PAGED S.A.

Śródroczne Skrócone  
Skonsolidowane Sprawozdanie  
Finansowe według MSSF  
sporządzone na dzień  
31 marca 2017 roku wraz  
z danymi porównywalnymi

*Warszawa, 17.05.2017 r.*



## SPIS TREŚCI

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 DO 31 MARCA 2017 ROKU [UKŁAD KALKULACYJNY].....	4
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 MARCA 2017 ROKU.....	5
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 DO 31 MARCA 2017 ROKU [METODA POŚREDNIA].....	7
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 MARCA 2017 ROKU.....	9
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 MARCA 2016 ROKU.....	10
WYBRANE DANE FINANSOWE.....	11
1. INFORMACJE OGÓLNE.....	12
1.1. Informacje o Jednostce Dominującej i Grupie.....	12
1.2. Podmioty Grupy Kapitałowej Paged objęte Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym.....	13
1.2.1 Zmiana w składzie Grupy w okresie sprawozdawczym.....	14
1.3. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza.....	14
1.4. Porównywalność danych.....	14
1.5. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	14
1.6. Założenie kontynuowania działalności.....	15
1.7. Zasady (polityka) rachunkowości.....	15
2. SEGMENTY.....	15
3. INDEKS NOT OBJAŚNIAJĄCYCH DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	20
3.1. Przychody.....	20
3.2. Koszty działalności operacyjnej.....	20
3.3. Pozostałe przychody operacyjne.....	21
3.4. Pozostałe koszty operacyjne.....	21
3.5. Przychody finansowe.....	22
3.6. Koszty finansowe.....	22
3.7. Rzeczowe aktywa trwałe.....	23
3.8. Wartości niematerialne.....	25
3.9. Pozostałe aktywa finansowe.....	26
3.10. Pozostałe aktywa.....	27
3.11. Zapasy.....	27
3.12. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności.....	28
3.13. Pozostałe zobowiązania finansowe.....	29
3.14. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.....	29
3.15. Rezerwy.....	30
3.16. Trnaskacje z jednostkami powiązаныmi.....	31
3.17. Zobowiązania i aktywa warunkowe.....	31

4. INFORMACJA DODATKOWA – POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	32
ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	38

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 DO 31 MARCA 2017 ROKU [UKŁAD KALKULACYJNY]

	Nota nr	Okres zakończony 31/03/2017 Dane niebadane PLN'000	Okres zakończony 31/03/2016 Dane niebadane PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży	3.1	228 435	204 167
Koszt własny sprzedaży	3.2	171 482	152 915
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>56 953</b>	<b>51 252</b>
Koszty sprzedaży	3.2	13 312	13 191
Koszty zarządu		20 116	16 250
Pozostałe przychody operacyjne	3.3	3 329	1 053
Pozostałe koszty operacyjne	3.4	714	541
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>26 140</b>	<b>22 323</b>
Przychody finansowe	3.5	8 493	2 764
Koszty finansowe		3 019	3 407
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>31 614</b>	<b>21 680</b>
Podatek dochodowy	3.7	5 766	-11 467
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>25 848</b>	<b>33 147</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		0	2 093
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>25 848</b>	<b>35 240</b>
<b>Inne całkowite dochody, które zostaną przekwalifikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków</b>		<b>-327</b>	<b>-598</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		-327	-598
<b>Inne całkowite dochody (netto)</b>		<b>-327</b>	<b>-598</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>		<b>25 521</b>	<b>34 642</b>
<b>Zysk netto przypadający:</b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		24 820	26 502
Udziałom niesprawnym kontroli		1 028	8 738
<b>Całkowity dochód ogółem przypadający:</b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		24 493	25 904
Udziałom niesprawnym kontroli		1 028	8 738
<b>Zysk (strata) przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej na jedną akcję (w zł na jedną akcję, bez akcji własnych)</b>		<b>1,69</b>	<b>1,80</b>
<b>Rozwodniony zysk (strata) przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej na jedną akcję (w zł na jedną akcję, bez akcji własnych)</b>		<b>1,69</b>	<b>1,80</b>
<b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej na jedną akcję (w zł na jedną akcję, bez akcji własnych)</b>		<b>0</b>	<b>0,14</b>
<b>Rozwodniony zysk (strata) z działalności zaniechanej na jedną akcję (w zł na jedną akcję, bez akcji własnych)</b>		<b>0</b>	<b>0,14</b>

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 MARCA 2017 ROKU**

	Nota nr	Okres zakończony 31/03/2017 Dane niebadane PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 Dane badane PLN'000	Okres zakończony 31/03/2016 Dane niebadane PLN'000
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	3.7	490 418	489 039	470 176
Nieruchomości inwestycyjne		70 699	70 699	62 423
Wartość firmy		55 548	44 859	41 677
Wartości niematerialne	3.8	64 992	64 156	70 313
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		413	352	15 730
Pozostałe aktywa finansowe	3.9	71 476	64 616	21 806
Pozostałe aktywa długoterminowe	3.10	48	48	270
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>753 594</b>	<b>733 769</b>	<b>682 395</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	3.11	103 911	102 834	102 233
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	3.12	149 766	143 645	136 055
Pozostałe aktywa finansowe		38 154	42 133	24 777
Bieżące aktywa podatkowe		700	725	1 734
Pozostałe aktywa		42 228	35 380	16 532
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		30 158	35 646	15 271
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia		0	912	218 384
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>364 917</b>	<b>361 275</b>	<b>514 986</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>1 118 511</b>	<b>1 095 044</b>	<b>1 197 381</b>

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE  
NA DZIEŃ 31 MARCA 2017 ROKU**

	Nota nr	Okres zakończony 31/03/2017 Dane niebadane PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 Dane badane PLN'000	Okres zakończony 31/03/2016 Dane niebadane PLN'000
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>				
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy		37 089	37 089	37 089
Kapitał zapasowy		405 441	405 441	328 462
Kapitał z aktualizacji wyceny - zyski aktuarialne		271	271	119
Pozostałe kapitały rezerwowe		45 160	45 160	75 300
Akcje własne (wielkość ujemna)		-9 776	-9 776	-9 776
Różnice kursowe		1 011	1 338	1 733
Zyski zatrzymane w tym:		37 008	12 188	37 751
zysk (strata) netto roku bieżącego		24 820	48 400	26 502
<b>Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>516 204</b>	<b>491 711</b>	<b>470 678</b>
<b>Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli</b>		<b>54 911</b>	<b>53 371</b>	<b>131 063</b>
<b>Razem kapitał własny</b>		<b>571 115</b>	<b>545 082</b>	<b>601 741</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe		110 751	121 241	81 600
Pozostałe zobowiązania finansowe	3.13	62 009	62 330	134 598
Rezerwy na świadczenia pracownicze długoterminowe		8 074	8 074	8 542
Rezerwa na podatek odroczone		38 044	35 273	40 770
Przychody przyszłych okresów		2 934	4 130	3 655
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>221 812</b>	<b>231 048</b>	<b>269 165</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	3.14	117 305	108 272	102 477
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe		149 721	158 874	126 963
Pozostałe zobowiązania finansowe	3.13	35 697	31 635	28 438
Bieżące zobowiązania podatkowe		2 270	3 542	773
Rezerwy krótkoterminowe		11 779	10 058	9 362
Przychody przyszłych okresów		8 197	5 943	6 157
Pozostałe zobowiązania		615	590	1 016
Zobowiązania związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		0	0	51 289
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>325 584</b>	<b>318 914</b>	<b>326 475</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>1 118 511</b>	<b>1 095 044</b>	<b>1 197 381</b>

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 DO 31 MARCA 2017 ROKU [METODA POŚREDNIA]**

	Okres zakończony 31/03/2017 Dane niebadane PLN'000	Okres zakończony 31/03/2016 Dane niebadane PLN'000
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	31 614	21 680
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych		
Przychody / Koszty finansowe ujęte w rachunku zysków i strat (bez różnic kursowych, wyceny instrumentów pochodnych)	-83	1 586
Zysk (strata) ze sprzedaży lub zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	168	-45
Strata netto z wyceny zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	-278	-1 269
Strata netto z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	50	50
Amortyzacja aktywów trwałych	9 234	8 367
(Dodatnie) / ujemne różnice kursowe netto	-5 113	679
Przepływy z działalności zaniechanej	0	4 042
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	-1 498	-13 342
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów	-1 077	12 921
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów	-3 935	-3 659
Zwiększenie salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	4 252	-3 032
Zwiększenie / (zmniejszenie) rezerw	1 449	1 974
Zwiększenie przychodów przyszłych okresów	662	412
Zwiększenie / (zmniejszenie) pozostałych zobowiązań	-36	517
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>35 409</b>	<b>30 881</b>
Zapłacony podatek dochodowy	-4 691	-4 040
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>30 718</b>	<b>26 841</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych	0	-1 140
Otrzymane odsetki	0	27
Płatności z tytułu pożyczek do jednostek powiązanych	-1 348	0
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe	-7 292	-8 616
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	3 033	2 659
Płatności za wartości niematerialne	-291	-129
Inne wydatki inwestycyjne	-31	0
Przepływy z działalności zaniechanej	0	-9 570
Wydatki netto z tytułu przejęcia jednostek zależnych	-7 505	0
Środki pieniężne przejętej spółki	4 109	0
<b>Środki pieniężne netto (wydane) / wygenerowane w związku z działalnością inwestycyjną</b>	<b>-9 325</b>	<b>-16 769</b>

	Okres zakończony 31/03/2017 Dane niebadane PLN'000	Okres zakończony 31/03/2016 Dane niebadane PLN'000
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wpływy z kredytów i pożyczek	45 853	11 900
Wpływy z tytułu faktoringu	62	0
Spłata kredytów i pożyczek	-62 653	-18 600
Płatności z tytułu umów leasingu finansowego	-7 601	-6 098
Odsetki od kredytów i pożyczek	-1 968	-988
Zapłacone odsetki od obligacji	-574	-1 852
Inne wpływy / wydatki finansowe	0	-113
Przepływy z działalności zaniechanej	0	-1 774
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej</b>	<b>-26 881</b>	<b>-17 525</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-5 488</b>	<b>-7 453</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego	35 646	22 724
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych		
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>30 158</b>	<b>15 271</b>



## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 MARCA 2017 ROKU

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny - zyski aktuarialne	Pozostałe kapitały rezerwowe	Akcje własne (wielkość ujemna)	Różnice kursowe	Zyski zatrzymane	Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	Razem
Stan na 1 stycznia 2017 roku	37 089	405 441	271	45 160	-9 776	1 338	12 188	491 711	53 371	545 082
Różnice kursowe	0	0	0	0	0	-327	0	-327	0	-327
Zakup udziałów	0	0	0	0	0	0	0	0	512	512
Zysk roku bieżącego	0	0	0	0	0	0	24 820	24 820	1 028	25 848
Stan na 31 marca 2017 roku	37 089	405 441	271	45 160	-9 776	1 011	37 008	516 204	54 911	571 115

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 MARCA 2016 ROKU

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny - zyski aktuarialne	Pozostałe kapitały rezerwowe	Akcje własne (wielkość ujemna)	Różnice kursowe	Zyski zatrzymane	Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitały przypadające udziałom niesprawnym kontrolni	Razem
Stan na 1 stycznia 2016 roku (przed korektą błędów)	37 089	328 575	119	75 300	-9 776	2 331	25 300	458 938	122 093	581 031
Korekta błędów	0	0	0	0	0	0	-14 051	-14 051	-93	-14 144
Stan na 1 stycznia 2016 roku (dane przekształcone)	37 089	328 575	119	75 300	-9 776	2 331	11 249	444 887	122 000	566 887
Zakup akcji "Sklejka-Pisz" Paged S.A.	0	0	0	0	0	0	0	0	-42	-42
Zysk roku bieżącego	0	0	0	0	0	0	26 502	26 502	8 738	35 240
Koszty wprowadzenie akcji do obrotu	0	-113	0	0	0	0	0	-113	0	-113
Pozostałe (udziały w podwyższonym kapitale spółki zależnej)	0	0	0	0	0	0	0	0	367	367
Różnice kursowe	0	0	0	0	0	-598	0	-598	0	-598
Stan na 31 marca 2016 roku	37 089	328 462	119	75 300	-9 776	1 733	37 751	470 678	131 063	601 741

## WYBRANE DANE FINANSOWE

Wybrane dane finansowe sprawozdania skonsolidowanego	w tys. zł		w tys. EURO	
	okres od 01/01/17 do 31/03/17	okres od 01/01/16 do 31/03/16	okres od 01/01/17 do 31/03/17	okres od 01/01/16 do 31/03/16
Przychody ze sprzedaży	228 435	204 167	53 260	46 871
Zysk na działalności operacyjnej	26 140	22 323	6 095	5 125
Zysk przed opodatkowaniem	31 614	21 680	7 371	4 977
Zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	24 820	26 502	5 787	6 084
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	30 718	26 841	7 162	6 162
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-9 325	-16 769	-2 174	-3 850
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-26 881	-17 525	-6 267	-4 023
Przepływy pieniężne netto, razem	-5 488	-7 453	-1 280	-1 711
Liczba akcji	15 500 001	15 500 001	15 500 001	15 500 001
Rozwodniona liczba akcji	15 500 001	15 500 001	15 500 001	15 500 001
Liczba akcji (bez akcji własnych)	14 725 705	14 725 705	14 725 705	14 725 705
Rozwodniona liczba akcji (bez akcji własnych)	14 725 705	14 725 705	14 725 705	14 725 705
	<b>w tys. zł</b>	<b>w tys. zł</b>	<b>w tys. EURO</b>	<b>w tys. EURO</b>
	<b>Stan na dzień</b>	<b>Stan na dzień</b>	<b>Stan na dzień</b>	<b>Stan na dzień</b>
	<b>31/03/17</b>	<b>31/12/16</b>	<b>31/03/17</b>	<b>31/12/16</b>
Aktywa razem	1 118 511	1 095 044	265 063	247 524
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	547 396	549 962	129 721	124 313
Zobowiązania długoterminowe	221 812	231 048	52 565	52 226
Zobowiązania krótkoterminowe	325 584	318 914	77 156	72 087
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	516 204	491 711	122 329	111 146
<b>Zysk (strata) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)</b>	<b>1,69</b>	<b>1,80</b>	<b>0,39</b>	<b>0,41</b>
<b>Zysk (strata) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej przypadający na rozwodnioną liczbę akcji zwykłych (w zł / EUR)</b>	<b>1,69</b>	<b>1,80</b>	<b>0,39</b>	<b>0,41</b>
<b>Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR) bez akcji własnych</b>	<b>35,05</b>	<b>33,39</b>	<b>8,31</b>	<b>7,55</b>
<b>Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR) bez akcji własnych</b>	<b>35,05</b>	<b>33,39</b>	<b>8,31</b>	<b>7,55</b>

Przeliczenie wybranych danych finansowych na EURO:

- do przeliczenia pozycji bilansowych zastosowano kurs średni ogłoszony na dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski, który na dzień 31.12.2016 roku wynosił 4,424 zł a na dzień 31.03.2017 4,2198 zł.

- do przeliczenia pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów zastosowano kurs stanowiący średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca z okresu sprawozdawczego, tj. dla danych za pierwszy kwartał 2017 roku - 4,2891 zł, oraz dla danych za pierwszy kwartał 2016 roku - 4,3559 zł.

## 1. INFORMACJE OGÓLNE

### 1.1. INFORMACJE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ I GRUPIE

Spółka „Paged” Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Emilii Plater 53 (dalej: Paged S.A., Spółka bądź Jednostka) zarejestrowana została w Sądzie Rejonowym dla Miasta Stołecznego Warszawy, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem ewidencyjnym KRS 15401. Paged S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie Paged S.A. (dalej Grupa Paged, Grupa, Grupa Kapitałowa).

Czas trwania Spółki zgodnie z jej statutem jest nieograniczony.

W okresie objętym sprawozdaniem głównym przedmiotem działalności Paged S.A. było:

- 1) działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych;
- 2) pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania;
- 3) sprzedaż hurtowa drewna oraz materiałów budowlanych.

Paged S.A. jako podmiot dominujący w Grupie Kapitałowej sprawuje również funkcje zarządcze dla całej Grupy Paged, w tym w szczególności:

- nadzór właścicielski nad firmami zależnymi;
- kształtowanie polityki HR w obszarze kluczowych pracowników;
- koordynowanie polityki promocji i rozwoju;
- wspomaganie spółek zależnych w Grupie Paged przy wdrożeniach istotnych rozwiązań IT;
- strukturyzacja zadłużenia i finansowania Grupy.

Spółka prowadzi również działalność inwestycyjną dla Grupy Paged.

Na dzień bilansowy tj. 31.03.2017 r., skład Zarządu Jednostki był następujący:

**Zarząd:**

Tomasz Modzelewski	Prezes Zarządu
Magdalena Bartoś	Członek Zarządu

Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skład Zarządu Jednostki dominującej jest następujący:

**Zarząd:**

Tomasz Modzelewski	Prezes Zarządu
Magdalena Bartoś	Członek Zarządu

Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skład Rady Nadzorczej Jednostki jest następujący:

**Rada Nadzorcza**

Piotr Spaczyński	Przewodniczący
Tomasz Wójcik	Wiceprzewodniczący
Zofia Bielecka	Członek Rady Nadzorczej
Przemysław Schmidt	Członek Rady Nadzorczej
Mirosław Stachowicz	Członek Rady Nadzorczej

## 1.2. PODMIOTY GRUPY KAPITAŁOWEJ PAGED OBJĘTE SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM

Podmiot	Siedziba	KRS	% udział
Sklejka Pisz Paged S.A.	Pisz	0000059338	98,78
Paged-Sklejka S.A.	Morąg	0000010478	98,78
Paged Meble S.A.	Jasienica	0000082248	100,00
BUK Ltd.	Bury St. Edmunds	1269080	100,00
Verdon Grey Ltd	Londyn	8187607	100,00
Europa Systems Sp. z o. o	Warszawa	0000518816	74,33
Europa Systems Serwis Sp. z o. o	Warszawa	0000569892	72,98
Alfa Art. Sp. z o.o.	Żabów	0000191566	73,83
Europa Systems FÖRDERTECHNIK ESF GmbH	Minden	HRB 176219	73,83
Ivopol Sp. z o.o *	Świlcza	0000442936	49,99
Forbis Group Sp. z o.o.**	Warszawa	0000638634	70,00
Paged Property Sp. z o.o.	Warszawa	0000340822	100,00
Paged Property Sp. z o.o. Sp. k.	Warszawa	0000344090	100,00
Mineralna Development Sp. z o.o.	Warszawa	0000408980	100,00
Paged Capital Sp. z o.o.	Warszawa	0000409659	100,00
Paged Investments Sp. z o.o.	Warszawa	0000585978	100,00
Paged Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	Warszawa	RFI 1170	100,00
Paged S.A. IP Sp. k.	Warszawa	0000457694	100,00
Paged Consultants Sp. z o.o. w likwidacji	Warszawa	0000601502	100,00
Planeton 1 Sp. z o.o.	Warszawa	000050548	51,00

\* Ivopol Sp. z o. o - Grupa Paged posiada pełną kontrolę nad podmiotem zależnym, pomimo posiadania poniżej 50% w kapitale własnym jednostki. Kontrola nad spółką odbywa się przez wpływ na Radę Nadzorczą, gdzie Grupa ma możliwość wybrania liczby członków posiadających większość kwalifikowaną głosów (3 z 5 członków Rady Nadzorczej).

\*\* Dnia 7.02.2017 roku Grupa Paged poprzez podmiot zależny Paged FIZ AN dokonała nabycia 70% udziałów (odpowiadających 70% liczbie głosów) w podmiocie „Forbis Group” Sp. z o.o.

Wszystkie wyżej wymienione spółki podlegają konsolidacji metodą pełną.

Podmioty wyłączone z konsolidacji ze względu na małą istotność oraz brak znaczącego wpływu na Grupę:

- Serwis Sklejka Sp. z o.o. z siedzibą w Morągu; 38% udziału w kapitale spółki posiada "Paged-Sklejka" S.A., a wartość bilansowa tych udziałów wynosi 0 zł. Spółka nie prowadzi działalności.
- Zumcontract Ltd - spółka zależna od BUK Ltd, nie prowadzi działalności.

### **1.2.1 ZMIANA W SKŁADZIE GRUPY W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM**

W dniu 7.02.2017 roku jednostka zależna od Paged S.A. tj. PAGED FIZ AN podpisała umowę inwestycyjną dotyczącą nabycia 70% ogólnej liczby udziałów w spółce „Forbis Group” Sp. z o.o. prowadzącej działalność w zakresie projektowania oraz kompleksowego realizowania prac wykończeniowych związanych z aranżacją sklepów, biur, wewnątrz branży HoReCa oraz innych przestrzeni użyteczności publicznej.

Transakcja została przeprowadzona za kwotę 8 400 tys. zł. co stanowi cenę podstawową za nabyte udziały. Dodatkowo Grupa Paged zobowiązała się do zapłaty 3 600 tys. zł. ceny dodatkowej pod warunkiem osiągnięcia przez „Forbis Group” Sp. z o.o. określonych wyników finansowych.

Cena dodatkowa została podzielona na trzy równe raty, a warunkami do jej wypłaty jest osiągnięcie przez Spółkę „Forbis Group” Sp. z o.o. następujących parametrów finansowych:

- pierwsza rata 1 200 tys. zł, jeśli EBITDA za rok 2016 wyniesie nie mniej niż 2 835 tys. zł;
- druga rata 1 200 tys. zł, jeśli EBITDA za rok 2017 wyniesie nie mniej niż 2 977 tys. zł;
- trzecia rata 1 200 tys. zł, jeśli EBITDA za rok 2018 wyniesie nie mniej niż 3 126 tys. zł.

Jeśli „Forbis Group” Sp. z o.o. nie zrealizuje powyższych celów w okresie zakładanym powyższymi warunkami ale kumulatywna EBITDA za ten okres będzie na poziomie nie niższym niż 8 938 tys. zł, cena dodatkowa będzie należna sprzedającym.

### **1.3. WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA SPRAWOZDAWCZA**

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w polskich złotych. Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Grupy Paged.

Dane w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały wykazane w tysiącach złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach zostały podane z większą dokładnością.

### **1.4. PORÓWNYWALNOŚĆ DANYCH**

Prezentowane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Paged obejmuje:

- okres bieżący tj. od 1.01 do 31.03.2017 roku,
- okres porównawczy od 1.01 do 31.03.2016 roku.

Grupa sporządziła śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące okres 3 miesięcy zakończony dnia 31.03.2017 roku oraz zawierające dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31.03.2016 roku oraz na dzień 31.12.2016 roku.

Zamieszczone w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31.03.2017 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31.03.2016 roku nie były przedmiotem badania lub przeglądu przez biegłego rewidenta. Dane porównawcze na dzień 31.12.2016 roku były przedmiotem badania przez biegłego rewidenta. Biegły rewident wydał o nich opinię bez zastrzeżeń.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31.03.2017 roku zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 17.05.2017 roku.

### **1.5. PODSTAWA SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej.

Raport Grupy za I kwartał 2017 roku zawiera skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i wybrane dane objaśniające, zawarte w niniejszej Informacji Dodatkowej, zgodnie z MSR 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa”. Polityka księgowa zastosowana do sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania jest we wszystkich istotnych aspektach zgodna z polityką przyjętą do sporządzenia skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy 2016, zgodnego z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno być czytane wraz ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31.12.2016 roku.

#### **1.6. ZAŁOŻENIE KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI**

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółki Grupy Paged.

W związku z tym, iż w Spółce Paged Meble S.A. skumulowana strata z lat poprzednich przewyższa sumę kapitału zapasowego i rezerwowego oraz jedną trzecią kapitału zakładowego, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki w dniu 16 marca 2017 r. podjęło uchwałę dotyczącą dalszej działalności spółki. Za 2016 r. Paged Meble S.A. odnotowała stratę z działalności operacyjnej w wysokości 13 459 tys. zł, oraz stratę netto w wysokości 15 412 tys. zł.

Do dnia sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres zakończony 31.03.2017 roku nie wystąpiły istotne zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego.

Sprawozdania finansowe zostały sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem aktualizacji wyceny niektórych aktywów do wartości godziwej, w tym w szczególności instrumentów finansowych.

Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez Grupę Kapitałową przedstawione zostały poniżej.

#### **1.7. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI**

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany zakresu ani metodologii dokonywania istotnych szacunków. Zmiany wartości szacunkowych wynikały ze zdarzeń, jakie wystąpiły w okresie sprawozdawczym.

## **2. SEGMENTY**

W okresie I kwartału 2017 roku Zarząd Grupy dokonał ponownego przeglądu Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i postanowił dokonać reklasyfikacji przyporządkowania niektórych podmiotów do poszczególnych segmentów sprawozdawczych oraz dokonał zmiany ich nazw.

O ocenie Zarządu obecna struktura lepiej oddaje sposób zarządzania Grupą i pozwala odbiorcom sprawozdania finansowego na lepsze zrozumienie jej struktury.

Względem roku obrotowego zakończonego dnia 31.12.2016 zmiany dotyczyły:

- segment handlowy został połączony z segmentem sklejkowym i otrzymał nową nazwę

segment sklejkowy

- segment meblowy został powiększony o nową Spółkę w Grupie tj. „Forbis Group” Sp. z o.o. i otrzymał nazwę:

**segment aranżacji wnętrz i mebli**

- z segmentu pozostałego zostały wyłączone Spółki Ivopol Sp. z o.o. i Grupa Europa Systems Nowo utworzony segment otrzymał nazwę:

**segment usługowo technologiczny.**

Obecnie działalność Grupy Kapitałowej opiera się na następujących segmentach:

**Segment sklejkowy**

Segment koncentruje się na produkcji oraz sprzedaży sklejek, oklein, płyt stolarskich i innych wyrobów drewnopochodnych (w tym płyt: wiórowych zwykłych, laminowanych i fornirowanych, płyt OSB, płyt pilśniowych i inne) w kraju i za granicą. W segmencie działa spółka „Paged-Sklejka” S.A. z siedzibą w Morągu oraz „Sklejka-Pisz” Paged S.A. z siedzibą w Pisz, a także wydzielony z Paged S.A. Oddział handlowy w Warszawie.

**Segment aranżacji wnętrz i mebli**

Segment obejmuje działalność związaną z kompleksowym projektowaniem wnętrz oraz prowadzeniem prac wykończeniowych, a także z produkcją i sprzedażą mebli w kraju i za granicą. W segmencie tym działa między innymi spółka Paged Meble S.A. zajmująca się produkcją oraz sprzedażą mebli szkieletowych, w tym w szczególności: stołów, ław, krzeseł, foteli. Segment obejmuje również spółkę handlową BUK Ltd z siedzibą w Wielkiej Brytanii zajmująca się sprzedażą mebli, a także od 7.02.2017 roku spółkę „Forbis Group Sp. z o.o.” zajmującą się projektowaniem oraz realizowaniem prac wykończeniowych związanych z aranżacją sklepów, biur i wnętrz branży HoReCa oraz innych przestrzeni użyteczności publicznej.

**Segment usługowo technologiczny**

Segment powstał w wyniku wydzielenia z segmentu pozostałego spółek zgromadzonych wokół Europa Systems Sp. z o.o. (tj. Europa Systems Serwis Sp. z o.o., Europa Systems Fordertechnik ESF GmbH oraz Alfa Art. Sp. z o.o.) a także ze Spółki Ivopol Sp. z o.o.

Grupa Europa Systems zajmuje się kompleksowym projektowaniem i wytwarzaniem zautomatyzowanych linii i systemów transportowych, urządzeń transportu wewnętrznego jak również urządzeń magazynowych. Z kolei spółka Ivopol Sp. z o.o. działająca pod marką „Rent a car direct” specjalizuje się w wynajmie samochodów zastępczych dla kierowców po wypadkach i kolizjach drogowych na podstawie przepisów, które nakładają na ubezpieczyciela obowiązek zapewnienia poszkodowanemu samochodowi zastępczego w ramach polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej (OC) oraz wynajmie komercyjnym pojazdów.

Zarząd Grupy zdecydował się połączyć Spółki i wydzielić je w oddzielne segmenty, gdyż lepiej oddaje to cele jakie dziś Grupa stawia przed Zarządami tych podmiotów oraz odpowiada sposobowi rozliczenia efektów ich działalności. Podmioty zgromadzone w tym segmencie mają być jednym z głównych źródeł dynamicznego wzrostu Grupy Paged w kolejnych latach. Założenia rozwojowe dla tego segmentu jak i wizja jego roli zostały zaprezentowane w opublikowanej w dniu 3.04.2017 roku strategii Grupy na lata 2017 – 2021.

**Segment nieruchomości**

Działalność związana z zagospodarowaniem nieruchomości inwestycyjnych. Segment reprezentowany jest przez spółki Paged Property Spółka z o.o. spółka komandytowa, Paged Property Spółka z o.o. (będąca komplementariuszem wcześniej wymienionej spółki komandytowej) oraz Mineralna Development Sp. z o.o. Obecnie Grupa Paged jest w fazie rozpoczynania realizacji projektów deweloperskich na gruntach inwestycyjnych zlokalizowanych w Warszawie przy ulicy Mineralnej.

**Segment pozostały**

Do segmentu pozostałego zaliczyć trzeba całą pozostałą działalność inwestycyjną Grupy Paged, wykraczającą poza wymienione powyżej segmenty. Podmioty wchodzące w skład tego segmentu nie wywierają istotnego wpływu na działalność operacyjną Grupy, w tym: Paged Capital Sp. z o.o., Planeton 1 Sp. z o.o., Paged Consultants Sp. z o.o., Paged Investments Sp. z o.o. oraz Paged FIZ AN.

**Segment zarządzania wierzytelnościami (segment zaniechany w I kwartale 2016 r.)**

W segmencie tym Grupa Kapitałowa wykazywała spółki zorganizowane w grupie DTP S.A., w której podmiotem dominującym była Spółka DTP S.A. z siedzibą w Warszawie. Wyniki grupy DTP S.A. podlegały pełnej konsolidacji w ramach Grupy Paged od III kwartału 2012 r. do I kwartału 2016 (sprzedaż kontrolnego pakietu akcji). Grupa DTP S.A. obejmowała kilka podmiotów posiadających doświadczenie na rynku zarządzania wierzytelnościami. Podmioty te zajmowały się zakupem, windykacją oraz zarządzaniem portfelami wierzytelności o wartości nominalnej od kilku do kilkuset milionów złotych. Dodatkowo grupa DTP S.A. świadczyła usługi finansowe i prawne. Większość



obsługiwanych spraw (wierzytelności) pochodziła z sektora bankowego, a ponadto z sektorów telekomunikacyjnego i przedsiębiorstw użyteczności publicznej.

Podstawowymi miernikami, na bazie których Zarząd Grupy dokonuje oceny wyników działalności segmentów jest wynik EBITDA, tj. zysk/(strata) z działalności operacyjnej (obliczony jako zysk/strata brutto skorygowany o przychody finansowe oraz koszty finansowe) powiększony o amortyzację oraz przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Zasady stosowane do ustalenia wyników segmentów oraz pomiaru aktywów i zobowiązań segmentu są zgodne z zasadami stosowanymi dla celów sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Transakcje pomiędzy segmentami rozliczane są na warunkach rynkowych.

## Informacje dotyczące segmentów działalności - I kwartał 2017 roku

	Segment sklejkowy	Segment aranżacji wnętrz i mebli	Segment usługowo technologiczny	Segment nieruchomości	Segment pozostały	Korekty konsolidacyjne	Wartość skonsolidowana
Sprzedaż na zewnątrz	165 775	38 393	23 767	350	150	0	228 435
Sprzedaż między segmentami	35	0	159	34	7 436	-7 664	0
<b>Przychody ogółem</b>	<b>165 810</b>	<b>38 393</b>	<b>23 926</b>	<b>384</b>	<b>7 586</b>	<b>-7 664</b>	<b>228 435</b>
<b>Wynik na sprzedaży</b>	<b>25 260</b>	<b>-569</b>	<b>3 727</b>	<b>-151</b>	<b>-2 734</b>	<b>-2 008</b>	<b>23 525</b>
Pozostałe przychody operacyjne	2 627	254	420	0	28	0	3 329
Pozostałe koszty operacyjne	395	71	264	0	1	-17	714
<b>Wynik segmentu</b>	<b>27 492</b>	<b>-386</b>	<b>3 883</b>	<b>-151</b>	<b>-2 707</b>	<b>-1 991</b>	<b>26 140</b>
Przychody finansowe	5 584	48	1 254	0	1 877	-270	8 493
Koszty finansowe	659	407	1 100	194	1 083	-424	3 019
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>32 417</b>	<b>-745</b>	<b>4 037</b>	<b>-345</b>	<b>-1 913</b>	<b>-1 837</b>	<b>31 614</b>
Podatek dochodowy	5 273	-18	999	0	-233	-255	5 766
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>27 144</b>	<b>-727</b>	<b>3 038</b>	<b>-345</b>	<b>-1 680</b>	<b>-1 582</b>	<b>25 848</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>							
<b>Pozostałe informacje</b>							
Aktywa segmentu	752 261	80 723	158 888	76 907	392 204	-342 472	1 118 511
Zobowiązania segmentu	299 582	72 539	113 865	18 743	98 692	-56 025	547 396
Wydatki inwestycyjne	6 267	1 359	6 621	608	331	0	15 186
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	4 725	1 010	1 728	140	68	1 563	9 234
<b>EBITDA</b>	<b>32 217</b>	<b>624</b>	<b>5 611</b>	<b>-11</b>	<b>-2 639</b>	<b>-428</b>	<b>35 374</b>

## Informacje dotyczące segmentów działalności - I kwartał 2016 roku

Przychody	Segment sklejkowy	Segment aranżacji wnętrz i mebli	Segment usługowo technologiczny	Segment nieruchomości	Segment pozostały	Segment zarządzania wierzycelnościami (seg. zaniechany)	Korekty konsolidacyjne	Wartość skonsolidowana
Sprzedaż na zewnątrz	141 409	38 248	23 651	359	500	0	0	204 167
Sprzedaż między segmentami	173	9	0	32	6 907	0	-7 121	0
<b>Przychody ogółem</b>	<b>141 582</b>	<b>38 257</b>	<b>23 651</b>	<b>391</b>	<b>7 407</b>	<b>0</b>	<b>-7 121</b>	<b>204 167</b>
<b>Wynik na sprzedaży</b>	<b>20 447</b>	<b>-1 879</b>	<b>6 715</b>	<b>-97</b>	<b>-976</b>	<b>0</b>	<b>-1 923</b>	<b>22 287</b>
Pozostałe przychody operacyjne	391	272	393	3	0	0	-6	1 053
Pozostałe koszty operacyjne	214	140	186	0	1	0	0	541
<b>Wynik segmentu</b>	<b>20 637</b>	<b>-1 586</b>	<b>6 272</b>	<b>-94</b>	<b>-977</b>	<b>0</b>	<b>-1 929</b>	<b>22 323</b>
Przychody finansowe	1 708	187	174	2	777	0	-84	2 764
Koszty finansowe	1 054	490	598	36	1 338	0	-109	3 407
Zysk przed opodatkowaniem	21 291	-1 889	5 848	-128	-1 538	0	-1 904	21 680
Podatek dochodowy	2 543	0	-13 616	0	-7	0	-387	-11 467
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>18 748</b>	<b>-1 889</b>	<b>19 464</b>	<b>-128</b>	<b>-1 531</b>	<b>0</b>	<b>-1 517</b>	<b>33 147</b>
Zysk netto z działalności zaniechanej	0	0	0	0	0	2 093	0	2 093
<b>Pozostałe informacje</b>								
Aktywa segmentu	704 101	92 303	149 582	52 599	397 810	0	-417 398	978 997
Aktywa do zbycia	0	0	0	0	2 832	215 552	0	218 384
Zobowiązania segmentu	273 588	67 857	105 690	2 818	102 288	0	-7 890	544 351
Zobowiązania do zbycia	0	0	0	0	0	51 289	0	51 289
Wydatki inwestycyjne	9 398	794	4 278	60	21	0	0	14 551
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	3 223	955	2 342	140	90	0	1 617	8 367
<b>EBITDA</b>	<b>23 860</b>	<b>-631</b>	<b>8 614</b>	<b>46</b>	<b>-887</b>	<b>0</b>	<b>-312</b>	<b>30 690</b>

### 3. INDEKS NOT OBJAŚNIAJĄCYCH DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

#### 3.1. PRZYCHODY

Analiza przychodów ze sprzedaży za bieżący rok przedstawia się następująco:

	Okres zakończony 31/03/2017 Dane niebadane PLN' 000	Okres zakończony 31/03/2016 Dane niebadane PLN' 000
Przychody ze sprzedaży wyrobów	205 971	183 468
Przychody ze świadczenia usług	11 354	7 396
Przychody ze sprzedaży towarów	10 531	12 002
Przychody ze sprzedaży materiałów	579	1 301
<b>Razem</b>	<b>228 435</b>	<b>204 167</b>

#### 3.2. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

	Okres zakończony 31/03/2017 Dane niebadane PLN'000	Okres zakończony 31/03/2016 Dane niebadane PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Zmiana stanu produktów	8 706	6 980
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	2 088	-567
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	9 234	8 367
- w tym odpisy aktualizujące	-348	0
Zużycie surowców i materiałów	93 049	87 709
- w tym odpisy aktualizujące zapasy	260	11
Usługi obce	30 837	24 606
Koszty świadczeń pracowniczych	42 537	36 324
Podatki i opłaty	2 256	1 720
Pozostałe koszty	3 709	3 336
Zmiana stanu odpisów należności handlowych	948	465
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	11 546	13 416
<b>Razem</b>	<b>204 910</b>	<b>182 356</b>

##### 3.2.1 Amortyzacja i utrata wartości

	Okres zakończony 31/03/2017 Dane niebadane PLN'000	Okres zakończony 31/03/2016 Dane niebadane PLN'000
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	7 700	6 374
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 882	1 993
Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych	-348	0
<b>Razem</b>	<b>9 234</b>	<b>8 367</b>

W pozycji odpisów aktualizujących wartość środków trwałych Grupa Paged wykazała zmniejszenie przeszacowania majątku trwałego na poziomie 348 tys. zł.

**3.3. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE**

	Okres zakończony 31/03/2017 Dane niebadane PLN'000	Okres zakończony 31/03/2016 Dane niebadane PLN'000
<b>Zyski ze zbycia aktywów:</b>		
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	369	196
<b>Pozostałe przychody operacyjne:</b>		
Odszkodowania	112	46
Zwrot kosztów sądowych	136	0
Rozwiązanie rezerwy na zobowiązania	32	246
Dotacje	73	273
Przeszacowanie wartości produkcji w toku	2 404	0
Likwidacja i sprzedaż aktywów obrotowych	13	53
Refaktury kosztów	48	0
Pozostałe	142	239
<b>Razem</b>	<b>3 329</b>	<b>1 053</b>

W okresie objętym sprawozdaniem największa pozycja dotyczyła zmiany metodologii wyceny produkcji w toku w segmencie sklejkowym. Dotychczasowa wycena produkcji w toku oparta była na wartości materiałów zużytych na dzień bilansowy wycenianych po ich koszcie bezpośrednim nabycia. Po zmianie spółki z segmentu sklejkowego dokonują wyceny po koszcie ewidencyjnym, który zbliżony jest do technicznego kosztu wytworzenia i zawiera zarówno bezpośrednie koszty materiałowe jak i również koszty pośrednie produkcji wraz z odchyleniami.

Zmiana ta wpłynęła na jednorazowe zwiększenie wyników na poziomie 2 404 tys zł.

**3.4. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE**

	Okres zakończony 31/03/2017 Dane niebadane PLN'000	Okres zakończony 31/03/2016 Dane niebadane PLN'000
<b>Straty ze zbycia aktywów:</b>		
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	330	0
<b>Pozostałe koszty operacyjne:</b>		
Koszty postępowania spornego, sądowe i windykacji należności	258	4
Koszty dodatkowe związane z likwidacją majątku trwałego i obrotowego	58	140
Utworzenie rezerw na przyszłe zobowiązania	0	6
Pozostałe	68	391
<b>Razem</b>	<b>714</b>	<b>541</b>

**3.5. PRZYCHODY FINANSOWE**

	Okres zakończony 31/03/2017 Dane niebadane PLN'000	Okres zakończony 31/03/2016 Dane niebadane PLN'000
<b>Przychody odsetkowe:</b>	<b>962</b>	<b>794</b>
Lokaty bankowe	68	31
Pożyczki i należności, w tym:	894	763
- weksle	602	534
- pożyczki i należności	292	229
<b>Zyski z wyceny instrumentów finansowych</b>	<b>2 361</b>	<b>1 227</b>
<b>Pozostałe przychody finansowe:</b>	<b>5 170</b>	<b>743</b>
Zysk z tytułu różnic kursowych	5 113	679
Zysk z rozliczenia transakcji CIRS	23	25
Rozwiązane odpisy aktualizujące na należności z tytułu odsetek	2	38
Pozostałe (zagregowane pozycje nieistotne)	32	1
<b>Razem przychody finansowe</b>	<b>8 493</b>	<b>2 764</b>

Przychody odsetkowe z aktywów finansowych analizowane w podziale na kategorie aktywów:

	Okres zakończony 31/03/2017 Dane niebadane PLN'000	Okres zakończony 31/03/2016 Dane niebadane PLN'000
Pożyczki i należności (w tym weksle, obligacje)	962	794
<b>Razem</b>	<b>962</b>	<b>794</b>

Do przychodów finansowych klasyfikowane są przychody z tytułu otrzymanych dywidend, odsetki od działalności lokacyjnej i inwestycyjnej w różnego rodzaju formy instrumentów finansowych.

Do działalności finansowej zaliczane są także zyski z tytułu różnic kursowych.

**3.6. KOSZTY FINANSOWE**

	Okres zakończony 31/03/2017 Dane niebadane PLN'000	Okres zakończony 31/03/2016 Dane niebadane PLN'000
<b>Koszty odsetkowe:</b>	<b>2 857</b>	<b>2 530</b>
Odsetki od kredytów	1 968	921
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	585	565
Odsetki od obligacji	287	1 013
Odsetki od weksli	0	1
Prowizja od kredytu bankowego	3	0
Pozostałe koszty odsetkowe	14	30

	Okres zakończony 31/03/2017 Dane niebadane PLN'000	Okres zakończony 31/03/2016 Dane niebadane PLN'000
<b>Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych</b>	<b>50</b>	<b>187</b>
Wycena transakcji zabezpieczających	0	137
Odpis wartości udziałów, akcji	50	50
<b>Pozostałe koszty finansowe:</b>	<b>112</b>	<b>690</b>
Strata na różnicach kursowych	0	394
Strata z rozliczenia transakcji IRS	83	156
Koszty emisji obligacji	17	57
Pozostałe koszty finansowe	12	83
<b>Razem koszty finansowe</b>	<b>3 019</b>	<b>3 407</b>

Grupa Paged nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń. Wartość różnic kursowych od instrumentów finansowych odnoszona jest w ciężar okresu, w którym zmiana wartości wystąpiła.

Różnice kursowe powstałe na pozycjach pieniężnych ujmuje się w wynik okresu, w którym powstają, z wyjątkiem:

- różnic kursowych dotyczących aktywów w budowie przeznaczonych do przyszłego wykorzystania produkcyjnego, które włącza się do kosztów tych aktywów i traktuje jako korekty kosztów odsetkowych kredytów w walutach obcych;
- różnic kursowych wynikających z pozycji pieniężnych należności lub zobowiązań względem jednostek zagranicznych, z którymi nie planuje się rozliczeń lub też takie rozliczenia nie są prawdopodobne, stanowiących część inwestycji netto w jednostkę zlokalizowaną za granicą i ujmowanych pierwotnie w pozostałych całkowitych dochodach oraz przenoszone z kapitału na zysk/stratę w momencie zbycia inwestycji netto.

### 3.7. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

	Stan na 31/03/2017 Dane niebadane PLN'000	Stan na 31/12/2016 Dane badane PLN'000	Stan na 31/03/2016 Dane niebadane PLN'000
Wartość brutto	726 659	720 211	686 989
Umorzenie	-236 241	-231 172	-216 813
<b>Razem</b>	<b>490 418</b>	<b>489 039</b>	<b>470 176</b>
Grunty własne	6 651	6 651	6 651
Budynki	141 497	142 452	100 182
Maszyny i urządzenia	240 846	241 456	126 162
Środki transportu	6 696	7 195	5 558
Inne środki trwałe	1 298	1 232	1 144
Środki trwałe w budowie	32 370	30 093	132 950
Urządzenia w leasingu finansowym	61 060	59 960	97 529
<b>Razem</b>	<b>490 418</b>	<b>489 039</b>	<b>470 176</b>

	Grunty własne PLN'000	Budynki PLN'000	Maszyny i urządzenia PLN'000	Środki transportu PLN'000	Inne środki trwałe PLN'000	Środki trwałe w budowie PLN'000	Urządzenia w leasingu finansowym PLN'000	Razem PLN'000
<b>Wartość brutto</b>								
<b>Stan na 1 stycznia 2016 roku</b>	6 651	148 916	265 280	15 076	6 097	125 689	114 064	681 773
Zwiększenie stanu	0	0	515	261	7	8 267	0	9 050
Oddanie do użytkowania	0	0	1 948	287	0	-1 006	-1 229	0
Sprzedaż	0	0	0	-49	0	0	-1 837	-1 886
Likwidacje	0	0	-1	0	0	0	0	-1
Przekwalifikowane do zbycia	0	-172	-493	-166	0	0	-1 116	-1 947
<b>Stan na 31 marca 2016 roku</b>	6 651	148 744	267 249	15 409	6 104	132 950	109 882	686 989
<b>Stan na 1 stycznia 2017 roku</b>	6 651	193 659	392 689	17 329	5 814	30 093	73 976	720 211
Zwiększenie stanu	0	42	65	109	0	7 567	3 861	11 644
Oddanie do użytkowania	0	820	4 043	61	110	-5 290	256	0
Sprzedaż	0	-1 100	-3	-896	0	0	-1 924	-3 923
Likwidacje	0	-3	-1 218	0	-52	0	0	-1 273
<b>Stan na 31 marca 2017 roku</b>	6 651	193 418	395 576	16 603	5 872	32 370	76 169	726 659
<b>Umorzenie i utrata wartości</b>								
<b>Stan na 1 stycznia 2016 roku</b>	0	47 779	138 339	9 644	4 769	0	10 721	211 252
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku	0	0	0	-49	0	0	0	-49
Eliminacja przy przeklasyfikowaniu do aktywów przeznaczonych do zbycia	0	-42	-388	-2	124	0	-320	-628
Koszty amortyzacji	0	825	3 136	258	67	0	2 088	6 374
Zakończenie leasingu	0	0	0	0	0	0	-136	-136
<b>Stan na 31 marca 2016 roku</b>	0	48 562	141 087	9 851	4 960	0	12 353	216 813



	Grunty własne PLN'000	Budynki PLN'000	Maszyny i urządzenia PLN'000	Środki transportu PLN'000	Inne środki trwałe PLN'000	Środki trwałe w budowie PLN'000	Urządzenia w leasingu finansowym PLN'000	Razem PLN'000
Stan na 1 stycznia 2017 roku	0	51 207	151 233	10 134	4 582	0	14 016	231 172
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku	0	-484	-705	-503	-52	0	-539	-2 283
Koszty amortyzacji	0	1 198	4 202	276	44	0	1 632	7 352
Stan na 31 marca 2017 roku	0	51 921	154 730	9 907	4 574	0	15 109	236 241
Wartość netto na 31 marca 2016 roku	6 651	100 182	126 162	5 558	1 144	132 950	97 529	470 176
Wartość netto na 31 marca 2017 roku	6 651	141 497	240 846	6 696	1 298	32 370	61 060	490 418

### 3.7.1. Odpisy z tytułu utraty wartości

W bieżącym okresie Grupa dokonała przeglądu wartości ekonomicznej posiadanego rzeczowego majątku trwałego. Na jego podstawie odwrócono odpis z tytułu utraty wartości aktywów trwałych na 348 tys. zł. (ujęte w kosztach amortyzacja i utrata wartości).

### 3.7.2. Aktywa oddane w zastaw jako zabezpieczenie

Grunt, budynki, maszyny i urządzenia zostały oddane w zastaw jako zabezpieczenie kredytów zaciągniętych przez spółki Grupy do wysokości 302 325 tys. zł. (w 2016 roku 299 000 tys. zł).

Grunt oraz budynki oddano również w zastaw kredytu hipotecznego.

Zobowiązania Spółek wynikające z leasingu finansowego zostały zabezpieczone tytułem własności leasingodawcy do aktywów wynajmowanych w ramach leasingu.

## 3.8. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	Stan na 31/03/2017 Dane niebadane PLN'000	Stan na 31/12/2016 Dane badane PLN'000	Stan na 31/03/2016 Dane niebadane PLN'000
Wartość brutto	98 554	95 836	97 046
Umorzenie	-33 562	-31 680	-26 733
<b>Razem</b>	<b>64 992</b>	<b>64 156</b>	<b>70 313</b>
Prawo użytkowania wieczystego gruntu	11 812	11 853	12 401
Patenty	0	3	0
Znaki towarowe	1 255	968	971
Licencje	760	628	1 117
Know-how	16 503	17 008	18 680
Relacje z klientami	34 662	33 694	37 138
Inne wartości niematerialne	0	2	6
<b>Razem</b>	<b>64 992</b>	<b>64 156</b>	<b>70 313</b>

### 3.9. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE

	Stan na 31/03/2017 Dane niebadane PLN'000	Stan na 31/12/2016 Dane badane PLN'000	Stan na 31/03/2016 Dane niebadane PLN'000
<b>Instrumenty pochodne</b>	<b>0</b>	<b>148</b>	<b>499</b>
Kontrakty forward w walutach obcych	0	148	499
<b>Pożyczki i należności</b>			
Weksle	40 377	39 914	38 126
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	7 700	6 525	2 212
Pożyczki dla pozostałych podmiotów	1 673	1 391	2 057
<b>Razem</b>	<b>49 750</b>	<b>47 830</b>	<b>42 395</b>
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>			
Certyfikaty inwestycyjne	56 121	55 110	0
Akcje	3 759	3 809	3 689
<b>Razem</b>	<b>59 880</b>	<b>58 919</b>	<b>3 689</b>
Aktywa obrotowe	38 154	42 133	24 777
Aktywa trwałe	71 476	64 616	21 806
<b>Razem pozostałe aktywa finansowe</b>	<b>109 630</b>	<b>106 749</b>	<b>46 583</b>

#### Hierarchia wartości godziwej

	Hierarchia wartości godziwej	Stan na 31/03/2017 Dane niebadane PLN'000	Stan na 31/12/2016 Dane badane PLN'000	Stan na 31/03/2016 Dane niebadane PLN'000
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>				
Akcje/ Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie	3	3 164	3 164	3 164
Akcje spółek notowanych na giełdzie	1	595	645	525
Certyfikaty inwestycyjne	3	56 121	55 110	0
<b>Pożyczki i należności</b>				
Weksle	3	40 377	39 914	38 126
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	3	7 700	6 525	2 212
Pożyczki dla pozostałych podmiotów	3	1 673	1 391	2 057

#### 3.9.1. Przesunięcia pomiędzy poszczególnymi poziomami hierarchii wartości godziwej

W roku 2017 Grupa nie dokonywała przesunięć w zakresie poziomów hierarchii wyceny.

#### 3.9.2. Zmiany w klasyfikacji instrumentów finansowych

W roku 2017 Grupa nie dokonywała zmian w klasyfikacji instrumentów finansowych.

**3.10. POZOSTAŁE AKTYWA**

	Stan na 31/03/2017 Dane niebadane PLN'000	Stan na 31/12/2016 Dane badane PLN'000	Stan na 31/03/2016 Dane niebadane PLN'000
Rozliczenia międzyokresowe czynne, w tym:	13 698	7 396	6 502
- ubezpieczenia,	3 234	3 196	1 270
- umowy 'buy-back' rozliczane w czasie	3 703	2 357	873
- koszty adaptacji biura	137	145	0
- prace badawczo-rozwojowe	216	0	0
- VAT od nie zapłaconych faktur	154	154	154
- usługi dotyczące przyszłych okresów	865	913	48
- podatek od nieruchomości i opłata za użytkowanie wieczyste	1 663	0	1 076
- usługi rozliczane w następnych okresach	2 019	0	1 553
- odpis na ZFŚS	1 521	0	1 297
- inne	186	631	231
Transakcje typu Buy Back - "Depozyt"	28 578	27 525	10 300
Inne	0	507	0
Aktywa obrotowe	42 228	35 380	16 532
Aktywa trwałe	48	48	270
<b>Razem</b>	<b>42 276</b>	<b>35 428</b>	<b>16 802</b>

**3.11. ZAPASY**

	Stan na 31/03/2017 Dane niebadane PLN'000	Stan na 31/12/2016 Dane badane PLN'000	Stan na 31/03/2016 Dane niebadane PLN'000
Materiały	54 010	48 058	55 600
Produkcja w toku	19 473	14 917	16 858
Wyroby gotowe	27 441	37 520	23 098
Towary	12 006	12 043	15 209
<b>Razem zapasy brutto</b>	<b>112 930</b>	<b>112 538</b>	<b>110 765</b>
Odpis aktualizujący zapasy	-9 019	-9 704	-8 532
<b>Razem</b>	<b>103 911</b>	<b>102 834</b>	<b>102 233</b>

**3.12. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI**

	Stan na 31/03/2017 Dane niebadane PLN'000	Stan na 31/12/2016 Dane badane PLN'000	Stan na 31/03/2016 Dane niebadane PLN'000
Należności z tytułu dostaw i usług	124 286	120 704	116 928
Odpis na należności zagrożone	-9 616	-8 735	-6 329
<b>Razem</b>	<b>114 670</b>	<b>111 969</b>	<b>110 599</b>
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	19 294	16 876	12 771
Inne należności, w tym:	15 965	14 978	13 006
- zaliczki na środki trwałe w budowie	2 669	2 563	823
- kaucje	564	127	72
- należności z tytułu sprzedaży udziałów / akcji	11 762	11 836	11 896
Odpis na należności zagrożone	-163	-178	-321
<b>Razem</b>	<b>35 096</b>	<b>31 676</b>	<b>25 456</b>
<b>Razem należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności</b>	<b>149 766</b>	<b>143 645</b>	<b>136 055</b>

Analiza wiekowa należności z dostaw i usług:

	Stan na 31/03/2017 PLN'000	Stan na 31/12/2016 PLN'000	Stan na 31/03/2016 PLN'000
Należności nieprzeterminowane	79 536	72 868	80 641
1-30 dni	19 532	23 572	12 269
31-90 dni	6 129	8 216	6 091
91-180 dni	3 858	4 897	6 409
ponad 180 dni	5 615	2 416	5 189
<b>Razem</b>	<b>114 670</b>	<b>111 969</b>	<b>110 599</b>

Powyższe należności Zarząd uznaje za odzyskiwalne.

Zmiany stanu odpisów na należności zagrożone

	Stan na 31/03/2017 PLN'000	Stan na 31/12/2016 PLN'000	Stan na 31/03/2016 PLN'000
<b>Stan na początek roku</b>	<b>8 913</b>	<b>6 435</b>	<b>6 435</b>
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	958	6 362	667
Kwoty odpisane jako nieściągalne	-25	-3 131	-154
Kwoty odzyskane w ciągu roku	-4	-756	-249
Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości	-59	3	-49
Różnice kursowe	-4	0	0
<b>Stan na koniec roku obrotowego</b>	<b>9 779</b>	<b>8 913</b>	<b>6 650</b>

**3.13. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE**

	Stan na 31/03/2017 Dane niebadane PLN'000	Stan na 31/12/2016 Dane badane PLN'000	Stan na 31/03/2016 Dane niebadane PLN'000
<b>Instrumenty pochodne</b>			
Swapy stóp procentowych	207	516	777
<b>Zobowiązania z tytułu zakupu udziałów</b>	<b>5 031</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zobowiązania finansowe prezentowane w koszcie zamortyzowanym</b>			
Obligacje	21 084	21 001	72 417
Zobowiązania z tytułu factoringu	2 527	2 465	1 704
Zobowiązania z tytułu leasingu	68 738	68 893	87 895
Instrumenty pochodne przeznaczone do zbycia nie wyznaczone jako zabezpieczenia	119	1 090	243
<b>Razem zobowiązania finansowe prezentowane w koszcie zamortyzowanym</b>	<b>92 468</b>	<b>93 449</b>	<b>162 259</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	35 697	31 635	28 438
Zobowiązania długoterminowe	62 009	62 330	134 598
<b>Razem pozostałe zobowiązania finansowe</b>	<b>97 706</b>	<b>93 965</b>	<b>163 036</b>

**3.14. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA**

	Stan na 31/03/2017 Dane niebadane PLN'000	Stan na 31/12/2016 Dane badane PLN'000	Stan na 31/03/2016 Dane niebadane PLN'000
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	79 946	81 511	75 439
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	17 583	12 241	13 245
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	8 061	6 625	6 015
Inne, w tym:	11 715	7 895	7 778
rozrachunki z tytułu inwestycji (nabycie rzeczowych aktywów)	2 436	3 928	4 346
kaucje	1 427	1 666	1 175
ZFŚS	5 433	1 692	503
<b>Razem</b>	<b>117 305</b>	<b>108 272</b>	<b>102 477</b>

**3.15. REZERWY**

	Stan na 31/03/2017 Dane niebadane PLN'000	Stan na 31/12/2016 Dane badane PLN'000	Stan na 31/03/2016 Dane niebadane PLN'000
Świadczenia pracownicze, w tym:	15 203	14 798	15 048
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	7 272	7 272	7 872
Rezerwy na odprawy emerytalno-rentowe	2 108	2 004	1 571
Rezerwy na urlopy pracownicze	5 588	5 372	5 505
Rezerwy na niewypłacone premie	235	150	100
Inne rezerwy (patrz poniżej)	4 650	3 334	2 287
<b>Razem</b>	<b>19 853</b>	<b>18 132</b>	<b>17 335</b>
Rezerwy krótkoterminowe	11 779	10 058	9 362
Rezerwy długoterminowe	8 074	8 074	8 542
<b>Razem</b>	<b>19 853</b>	<b>18 132</b>	<b>17 904</b>

**Inne rezerwy**

	Gwarancje i rękojmie PLN'000	Sprawy sądowe i koszty prawne PLN'000	Usługi obce PLN'000	Razem PLN'000
<b>Stan na 1 stycznia 2016 roku</b>	<b>644</b>	<b>561</b>	<b>628</b>	<b>1 833</b>
Zwiększenia rezerw	0	10	696	706
Rozwiązanie rezerw	0	-252	0	-252
Wykorzystanie rezerw	0	0	0	0
<b>Stan na 31 marca 2016 roku</b>	<b>644</b>	<b>319</b>	<b>1 324</b>	<b>2 287</b>
	Gwarancje i rękojmie PLN'000	Sprawy sądowe i koszty prawne PLN'000	Usługi obce PLN'000	Razem PLN'000
<b>Stan na 1 stycznia 2017 roku</b>	<b>1 490</b>	<b>141</b>	<b>1 703</b>	<b>3 334</b>
Zwiększenia rezerw	94	3	1 225	1 322
Rozwiązanie rezerw	0	-6	0	-6
<b>Stan na 31 marca 2017 roku</b>	<b>1 584</b>	<b>138</b>	<b>2 928</b>	<b>4 650</b>

### 3.16. TRNASKACJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

Transakcje między Spółką a jej jednostkami zależnymi będącymi stronami powiązаныmi Spółki zostały wyeliminowane w trakcie konsolidacji i nie wykazano ich w niniejszej notce. Informacje o transakcjach między Grupą Paged a pozostałymi stronami powiązаныmi przedstawiono poniżej.

	Kwoty należne od stron powiązanych			Kwoty płatne na rzecz stron powiązanych		
	Stan na 31/03/2017 Dane niebadane PLN'000	Stan na 31/12/2016 Dane badane PLN'000	Stan na 31/03/2016 Dane niebadane PLN'000	Stan na 31/03/2017 Dane niebadane PLN'000	Stan na 31/12/2016 Dane badane PLN'000	Stan na 31/03/2016 Dane niebadane PLN'000
Mespila Investments Limited	5 641	4 219	0	0	0	0
Daniel Mzyk	2 059	2 029	1 919	0	0	0
Robert Ditrych	0	277	293	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>7 700</b>	<b>6 525</b>	<b>2 212</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Oprocentowanie pożyczki udzielonej Panu Danielowi Mzyk wynosi 6.5% w stosunku rocznym. Termin spłaty pożyczki upływa dnia 15.12.2017 r.

Oprocentowanie pożyczek udzielanych Mespila Investments Limited na podstawie umowy ramowej było wg warunków rynkowych. Termin całkowitej spłaty pożyczki - zgodnie z aneksem zawartym w dniu 30.03.2017 r. upływa 31.12.2018 r.

Pan Robert Ditrych został odwołany z funkcji członka Zarządu 19 grudnia 2016 r. i na dzień publikacji sprawozdania nie jest stroną powiązaną. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6.5% w stosunku rocznym. Termin spłaty pożyczki to 31.03.2018 r.

### 3.17. ZOBOWIĄZANIA I AKTYWA WARUNKOWE

#### ZOBOWIĄZANIA

	Stan na 31/03/2017 Dane niebadane PLN'000	Stan na 31/12/2016 Dane badane PLN'000	Stan na 31/03/2016 Dane niebadane PLN'000
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych	10 783	15 100	9 229
Poręczenie Paged S.A dla banku finansującego związane z przejęciem Forbis Group Sp. z o.o.	10 000	0	0
Gwarancja bankowa Banku Zachodniego BZ WBK S.A. na potrzeby zabezpieczenia przyszłych płatności za powierzchnię najmu biura	179	179	0
Gwarancja bankowa Banku Credir Agricole S.A. na potrzeby zabezpieczenia przyszłych płatności za powierzchnię najmu biura	131	131	0
Poręczenia z tytułu realizowanych kontraktów	2 560	0	0
Weksle in blanco - odsetki od leasingu	2 505	2 672	5 482

#### AKTYWA

Aktywa warunkowe na dzień 31.03.2017 r. nie wystąpiły.

#### 4. INFORMACJA DODATKOWA – POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Do najważniejszych zdarzeń w okresie I kwartału 2017 roku w Grupie Kapitałowej Paged S.A. (zwanej dalej „Grupą Paged”) należy zaliczyć:

- zawarcie w dniu 7.02.2017 roku przez podmiot powiązany Paged FIZ AN umowy inwestycyjnej dotyczącej nabycia 70% ogólnej liczby udziałów w spółce „Forbis Group” Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie, zajmującej się kompleksową realizacją projektów wykończenia wnętrz w powierzchniach biurowych i handlowych (fit-out),
- zakończenie prac i opublikowanie w dniu 03.04.2017 roku strategii rozwoju dla Grupy Paged na lata 2017-2021,
- restrukturyzację w spółce Paged Meble S.A. polegającą na skoncentrowaniu działalności na produkcji tzw. mebli szkieletowych (tj. krzesel i stołów) oraz rozpoczęcia wygaszania produkcji mebli tzw. mebli skrzyniowych.

Dane finansowe Grupy Paged S.A. w kwartale 2017 roku utrzymywały dodatnią dynamikę wzrostu względem roku ubiegłego (przychody 228,4 mln PLN vs. 204,1 mln PLN w I kwartale 2016 roku), EBITDA (35,4 mln PLN vs. 30,7 mln PLN w I kwartale 2016 roku). Zysk netto spadł do poziomu 25,8 mln PLN z 35,2 mln PLN w I kwartale 2016 roku. Spadek zysku netto względem roku ubiegłego wynikał ze zdarzenia jednorazowego - rozpoznania aktywa na podatek odroczony w roku ubiegłym.

Grupa odnotowała również stabilny poziom zysku netto przypadającego dla akcjonariuszy jednostki dominującej – zysk ten wyniósł 24,8 mln PLN vs. 26,5 mln PLN w roku ubiegłym.

##### Informacja na temat zmian organizacyjno-kapitałowych w grupie Paged w okresie od 1.01.2017 roku do 31.03.2017.

W okresie I kwartału 2017 roku w spółkach Grupy Paged miały miejsce następujące zmiany organizacyjne

i kapitałowe:

- 01.01.2017 r. – powołanie Magdaleny Bartoś na Członka Zarządu Paged,
- 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%),
- 13.02.2017 r. – wydanie decyzji o warunkach zabudowy dla II etapu inwestycji City Link Okęcie, obejmującego działkę nr 4/8 przy ul. Mineralnej w Warszawie;
- 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.,
- 02.03.2017 r. – nabycie przez Paged od wspólnika mniejszościowego 150 udziałów w Europa Systems Sp. z o.o., w wyniku czego łączny udział Paged zwiększył się z 73,83% do 74,33% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki,
- od 22.02.2017 r. do 27.03.2017 r. – nabycie przez Paged 4.620 akcji „Sklejka-Pisz” Paged S.A. od akcjonariuszy mniejszościowych, w wyniku czego łączny udział zwiększył się z 98,77% do 98,78% ogólnej liczby głosów.

W okresie rozpoczętego II kwartału 2017 roku w spółkach Grupy Paged wystąpiły następujące zmiany organizacyjne i kapitałowe.

- od 08.05.2017 r. do 15.05.2017 r. – nabycie przez Paged 8.202 akcji „Sklejka-Pisz” Paged S.A. od akcjonariuszy mniejszościowych, w wyniku czego łączny udział zwiększył się z 98,78% do ok. 98,78% ogólnej liczby głosów.

Do dokonań Grupy Paged zaliczyć można wydanie w dniu 20.04.2017 r. decyzji o pozwoleniu na budowę I etapu inwestycji City Link Okęcie, obejmującego działkę nr 6 przy ul. Mineralnej w Warszawie (decyzja stała się ostateczna w dniu 06.05.2017 r.).

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

W okresie objętym sprawozdaniem spółki zorganizowane w segmencie sklejkowym dokonały zmiany metodologii wyceny produkcji w toku. Dotychczasowa wycena produkcji w toku oparta była na wartości materiałów zużytych na dzień bilansowy wycenianych po ich koszcie bezpośrednim nabycia. Po zmianie spółki z segmentu sklejkowego dokonują wyceny po koszcie



ewidencyjnym, który zbliżony jest do technicznego kosztu wytworzenia i zawiera zarówno bezpośrednie koszty materiałowe jak i również koszty pośrednie produkcji wraz z odchyleniami.

Zmiana ta wpłynęła na jednorazowe zwiększenie wyników na poziomie 2 404 tys. zł.

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

#### **Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.**

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

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

Wartość odpisów na zapasy zaprezentowano w nocie 3.11.

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

Wartość odpisów na należności zaprezentowano w nocie 3.12.

Wartość odpisów aktualizujących wartość środków trwałych w nocie 3.2.1.

#### **Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw.**

Wartość zawiązanych i wykorzystanych rezerw zaprezentowano w nocie 3.15.

#### **Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego.**

W 1 kwartale 2017 roku Grupa dokonała zwiększenia naliczenia aktywa na podatek odroczony na poziomie 61 tys. zł. oraz zwiększyła saldo rezerwy na poziomie 2 771 tys. zł.

W 1 kwartale 2016 roku Grupa dokonała naliczenia aktywa na podatek odroczony w wysokości 14 200 tys. zł w związku z zakończeniem reorganizacji kapitałowej grupy Europa Systems Sp. z o.o. Aktywo rozpoznano od wartości straty podatkowej powstałej przy sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa. W 2 kwartale 2016 roku Zarząd zdecydował się na odwrócenie uprzednio zawiązanego aktywa z uwagi na zamiany w przepisach podatkowych związanych z wprowadzeniem klauzuli objęcia prawa.

#### **Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.**

Zmiany w zakresie wartości środków trwałych zostały zaprezentowane w nocie 3.7.

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

Na koniec I kwartału 2017 roku istotnymi pozycjami zobowiązań z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych były:

- „Paged-Sklejka” S.A. – 1 500 tys. zł. oraz z tytułu leasingów środków trwałych 14 700 tys. zł.,
- „Sklejka-Pisz” Paged S.A. - 900 tys. zł. oraz z tytułu leasingów środków trwałych 20 300 tys. zł.,
- Ivopol Sp. z o.o. – zobowiązania na poziomie 3 325 tys. zł w postaci leasingu,
- Paged Meble Sp. z o.o. – zobowiązanie na poziomie 81 tys. zł., całość w postaci leasingu.

#### **Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.**

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

#### **Wskazanie korekt błędów okresów poprzednich.**

W okresie I kwartału 2017 nie dokonywano korekty błędów okresów poprzednich.

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

W I kwartale 2017 roku nie wystąpiły znaczące zmiany sytuacji gospodarczej oraz warunki prowadzenia działalności, które miałyby istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych. Ze względu na duży udział eksportu w przychodach segmentu sklejkowego i aranżacji wnętrz i mebli, a także poziom zobowiązań finansowych, spółki

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

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

W I kwartale 2017 roku w Spółce „Paged-Sklejka” S.A. (segment sklejkowy) kowenant dotyczący wskaźnika zadłużenia w umowie kredytowej podpisanej z Bankiem Zachodnim WBK S.A. został naruszony.

Kredyt którego dotyczyło naruszenie kowenantu w bilansie zaprezentowany został w pozycji zobowiązania krótkoterminowe. Na dzień bilansowy saldo zobowiązania wynosiło 2 100 tys. zł., termin spłaty kredytu jest określony na dzień 23.07.2017 roku.

W spółce Forbis Group Sp. z o.o. (segment aranżacji wnętrz i mebli) kowenanty związane z: dźwignią finansową, poziomem zadłużenie względem EBITDA, a także z poziomem kapitału własnego zostały naruszone.

Kredyt którego dotyczyło naruszenie kowenantów w bilansie zaprezentowany został w pozycji zobowiązania krótkoterminowe. Na dzień bilansowy saldo zobowiązania wynosiło 1 003 tys. zł., termin spłaty kredytu jest określony na dzień 28.07.2017 roku.

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

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

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

Zdarzenia takie nie miały miejsca.

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

Zdarzenia takie nie miały miejsca.

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

Zdarzenia takie nie miały miejsca.

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

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

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

W dniu 21.04.2017 r. Zarząd spółki zależnej, tj. Paged Meble S.A. z siedzibą w Jasienicy (dalej: Paged Meble), przystąpił do realizacji wygaszania przez Paged Meble produkcji tzw. mebli skrzyniowych. Działania te są efektem podjętej decyzji o skoncentrowaniu działalności Paged Meble na produkcji tzw. mebli szkieletowych. W konsekwencji zamknięty zostanie zakład produkcyjny Paged Meble w Jarocinie oraz nastąpi skoncentrowanie produkcji w należących do Paged Meble pozostałych zakładach w Jasienicy i Sędziszowie Małopolskim, specjalizujących się w produkcji mebli szkieletowych. Długotrwała nierentowność zakładu w Jarocinie oraz obecny niski popyt na meble skrzyniowe z naturalnych surowców jak lite drewno i fornir nie uzasadnia utrzymywania zakładu Paged Meble skoncentrowanego na tej grupie produktów.

Złożone zostało zawiadomienie do urzędów pracy o zwolnieniach grupowych w Jarocinie. Zakładowym organizacjom związkowym, reprezentującym interesy pracowników Paged Meble oraz pracownikom zakładu w Jarocinie, przedstawiono Program Dobrowolnych Odejść, z którego każdy pracownik może skorzystać.

Wspomniane działania restrukturyzacyjne dotyczące Paged Meble, tj. proces wygaszania produkcji i zamykania zakładu w Jarocinie, będą miały miejsce w 2 kwartale 2017 r. i obejmą pracowników w liczbie nie większej niż 211. Ostateczne dane w zakresie rozważanych działań restrukturyzacyjnych, w tym liczba objętych restrukturyzacją pracowników oraz związane z nią koszty i oszczędności, będą znane po zakończeniu przez Zarząd Paged Meble procesu konsultacji ze związkami zawodowymi.

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

W związku ze zmianą kursu waluty EUR od dnia bilansowego kończącego ostatni rok obrotowy, zmiana wartości poręczenia „Sklejka-Pisz” Paged S.A. w Pisz dla kredytobiorcy „Paged-Sklejka” S.A. w Morągu, w związku z udzielonym przez Bank Millennium S.A. kredytem inwestycyjnym na kwotę 16 500 tys. EUR, z wyniosła 3 400 tys. zł.

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

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

Nie dotyczy.

**Wykaz udzielonych poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji oraz ich zmian od zakończenia ostatniego roku obrotowego.**Poręczenie Paged wynikające z Umowy Inwestycyjnej dotyczącej „Forbis Group” Sp. z o.o.

Na podstawie Umowy Inwestycyjnej z dnia 7.02.2017 roku Paged gwarantuje i poręcza należyte wykonywanie wszystkich aktualnych i przyszłych zobowiązań pieniężnych i niepieniężnych Paged FIZAN wynikających z Umowy Inwestycyjnej, Umowy Sprzedaży Udziałów z 07.02.2017 r. oraz Umowy Wspólników, w szczególności za zobowiązanie do zapłaty Ceny Podstawowej za Udziały Sprzedawców, Ceny Dodatkowej 1 oraz Ceny Dodatkowej 2. Gwarancja i poręczenie są bezterminowe, nieodwołalne, obowiązuje pomimo ustania istnienia Paged FIZAN.

Poręczenie Paged wynikające z Umowy Wspólników spółki „Forbis Group” Sp. z o.o.

Paged zobowiązał się udzielić lub zorganizować „Forbis Group” Sp. z o.o. zabezpieczenie w postaci poręczenia do łącznej wysokości nie większej niż 10 000 tys. zł, na warunkach, które zostaną szczegółowo określone w osobnej umowie pomiędzy Paged a „Forbis Group” Sp. z o.o. oraz wierzycielem przyznającym Finansowanie Dłużne, przy czym zobowiązanie Paged obowiązywać będzie pod warunkami zawieszającymi wskazanymi w Umowie Wspólników.

Gwarancja Paged za ewentualne kary umowne Paged FIZAN wynikające z Umowy Wspólników spółki „Forbis Group” Sp. z o.o.

W dniu 07.02.2017 r. Paged zawarł z Paged FIZAN umowę gwarancji, w której Paged udzielił Paged FIZAN gwarancji w zakresie poniesionych przez ten fundusz wydatków stanowiących kary umowne, wynikające z postanowień Umowy Wspólników z dnia 07.02.2017 r., której stroną byli: Paged, Paged FIZAN, „Forbis Group” Sp. z o.o., 2 osoby fizyczne oraz MM Invest Company Sp. z o.o. Na podstawie postanowień Umowy Wspólników Paged FIZAN może być zobowiązany do zapłaty na rzecz pozostałych stron Umowy Wspólników kar umownych. Udzielona przez Paged gwarancja nie dotyczy zobowiązań o zapłatę kar umownych wynikających z Umowy Wspólników w związku z działaniami lub zaniechaniami Paged FIZAN sprzecznymi z instrukcjami Paged jako uczestnika funduszu lub w związku z działaniami lub zaniechaniami funduszu z winy umyślnej lub rażącego niedbalstwa funduszu.

Poręczenie Paged za zobowiązania „Forbis Group” Sp. z o.o. wynikające z Umowy Gwarancji

W dniu 13.04.2017 r. Paged udzielił bankowi Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu gwarancji korporacyjnej, w której Paged zobowiązał się nieodwołalnie i bezwarunkowo na pierwsze pisemne żądanie banku zawierające oświadczenie, że „Forbis Group” Sp. z o.o. nie zaspokoił jakiegokolwiek wymagalnej wierzytelności banku wynikającej z Umowy Gwarancji, (zawartej w dniu 07.04.2017 r. pomiędzy „Forbis Group” Sp. z o.o. a bankiem, na podstawie której bank udzielił spółce gwarancji w wysokości 46 tys. EUR na warunkach i terminach spłaty określonych w Umowie Gwarancji lub warunkach finansowania klientów korporacyjnych wydanych przez bank) do zapłacenia niezwłocznie, lecz nie później niż w terminie 10 dni, wskazanej w żądaniu kwoty, obejmującej należną kwotę kapitału, odsetek oraz udokumentowane koszty dochodzenia roszczenia poniesione przez bank, pod warunkiem, że żądanie zapłaty zostanie doręczone w terminie ważności gwarancji, tj. do dnia 31 sierpnia 2017 r.

Pozostałe poręczenia

W stosunku do stanu z dnia 31.12.2016 r. zmniejszyła się wartość gwarancji bankowych udzielonych przez Europa Systems Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Wartość na 31.03.2017 r. wynosiła łącznie 6 408 tys. zł (na 31.12.2016 r. wynosiła 8 100 tys. zł.)

„Sklejka-Pisz” Paged” S.A. z siedzibą w Pisz na koniec I kwartału 2017 r. posiadała następujące poręczenia:

- solidarne poręczenie za zobowiązania wynikające z umowy kredytowej pomiędzy „Paged-Sklejka” S.A. w Morągu a Bankiem Millennium S.A. do wysokości 16 500 tys. EUR,
- poręczenie za zobowiązania wynikające z umowy o kredyt parasolowy oraz umów zawartych w jej ramach pomiędzy „Sklejka-Pisz” Paged S.A., „Paged-Sklejka” S.A. w Morągu i Bankiem Millennium S.A. do kwoty 30 000 tys. zł.

Ponadto spółka ta ma otwarte w banku PKO Bank Polski S.A. gwarancje na rzecz Regionalnych Dyrekcji Lasów Państwowych w wysokości 4 000 tys. zł.

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

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

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

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

Dane segmentowe zostały zaprezentowane w nocie 2 Segmenty.

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

• **Czynniki wewnętrzne:**

- dalszy rozwój działalności operacyjnej, optymalizacja procesów (zwłaszcza w obszarze produkcji i sprzedaży sklejki MIRROR) oraz dalsze inwestycje podnoszące efektywność produkcyjną i ekonomiczną spółek segmentu sklejkowego - „Sklejka-Pisz” Paged S.A. i „Paged-Sklejka” S.A.,
- dalszy rozwój działalności operacyjnej Europa Systems Sp. z o.o. (segment usługowo technologiczny)
- kontynuacja restrukturyzacji operacyjnej i finansowej Paged Meble S.A., w tym zdefiniowanie polityki sprzedaży, wzmocnienie marki Paged oraz optymalizacja użycia aktywów produkcyjnych,
- możliwe inwestycje kapitałowe realizowane przez zespół inwestycyjny Paged zgodnie z przyjętą strategią,
- dalszy rozwój i wzmocnianie zespołu menedżerskiego Grupy Paged (możliwość pozyskania kluczowych zarządzających, menedżerów oraz pracowników),
- kontynuacja projektów w ramach segmentu nieruchomości,

• **Czynniki zewnętrzne:**

- **cenę podstawowych surowców** – a zwłaszcza surowca drzewnego, który jest istotnym składnikiem kosztów wytworzenia w segmencie sklejkowym, a jego podaż jest ograniczona. Zasadniczą część surowca (pomiędzy 60% - 70%) jest dostarczana przez Lasy Państwowe, które okresowo wprowadzają zmiany cen drewna w związku ze zmianą popytu krajowego; podejmowane są działania mające na celu mitygację tego typu ryzyk poprzez aktywną politykę zarządzania zakupami, w tym kierunkami dostaw (import oraz dostawcy krajowi spoza sektora państwowego) i asortymentem surowca,
- **kursy walutowe** – kształtowanie się kursów walut, a zwłaszcza zmienność kursu PLN w stosunku do EUR oraz GBP w kolejnych kwartałach może skutkować zmiennością uzyskanych wyników finansowych, w tym możliwym czasowym obniżeniem obrotów handlowych i uzyskiwanych marż,
- **koniunktura gospodarcza na świecie** – jej konsekwencje w istotny sposób mogą kształtować portfele zamówień w eksporcie, w przypadku dekoniunktury należy liczyć się z presją na obniżanie cen, co może implikować 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 na 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 ich potrzeby.

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

Akcjonariusze posiadający ponad 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (według stanu na dzień 31.03.2017 roku):

Akcjonariusz	Liczba akcji	%	Liczba głosów na WZ	%
Mespila Investments Limited	2 882 368	18,60	2 882 368	18,60
CC14 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	1 496 680	9,66	1 496 680	9,66
(a) CI Consulting Sp. z o.o. Delta S.K.A.	1 485 450	9,58	1 485 450	9,58
(b) Fresita Sp. z o.o. S.K.A.	1 432 569	9,24	1 432 569	9,24
(c) Yellema Holdings Limited Delta S.K.A.	1 432 569	9,24	1 432 569	9,24
(d) Ksati Investments Sp. z o.o. Delta S.K.A.	1 286 177	8,3	1 286 177	8,3
Generalna Dyrekcja Lasów Państwowych w Warszawie	1 265 000	8,16	1 265 000	8,16
(e) Polski Instytut Inwestycyjny Sp. z o.o.	936 569	6,04	936 569	6,04
YAWAL S.A.	899 999	5,81	899 999	5,81
(f) Paged S.A. - akcje własne	774 298	5,00	774 298	5,00
Pozostali	1 608 322	10,38	1 608 322	10,38
<b>SUMA</b>	<b>15 500 001</b>	<b>100</b>	<b>15 500 001</b>	<b>100</b>

**OBJAŚNIENIA DO TABELI:**

Mespila Investments Limited jest związana z akcjonariuszem Karoliną Mzyk porozumieniem, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 ustawy o ofercie publicznej, w związku z czym w zestawieniu powyżej w odniesieniu do Mespila Investments Limited podano liczbę akcji Paged należących bezpośrednio do tej spółki (2.713.978 akcji), jak również liczbę akcji należących do Karoliny Mzyk (168.390 akcji).

Z kolei spółki od (a) do (f) są podmiotami zależnymi do Mespila Investments Limited. Ogółem Mespila Investments Limited posiada bezpośrednio i pośrednio bądź sprawuje kontrolę nad 10.230.000 akcji Paged, stanowiących 66,00% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Paged.

W zestawieniu 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).

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego (tj. raportu rocznego za 2016 rok, który został przekazany w dniu 03.04.2017 roku) nie nastąpiły żadne zmiany wśród akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Paged.

Powyższe dane, dotyczące struktury akcjonariatu Paged, zostały zebrane i przedstawione z zachowaniem należytej staranności na podstawie wiedzy Spółki na dzień 31.03.2017 roku, jednakże mogą one nie uwzględniać ewentualnych transakcji kupna-sprzedaży akcji przez akcjonariuszy, o których Paged nie została poinformowana.

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

Według stanu na dzień przekazania raportu kwartalnego członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Paged.

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. raportu rocznego za 2016 rok, który został przekazany w dniu 03.04.2017 roku nie nastąpiły żadne zmiany w stanie posiadania akcji Paged przez osoby zarządzające i nadzorujące.

Powyższe dane, dotyczące stanu posiadania akcji Paged przez osoby zarządzające i nadzorujące, zostały zebrane i przedstawione z zachowaniem należytej staranności na podstawie wiedzy Paged na dzień 17.05.2017 roku, jednakże mogą one nie uwzględniać ewentualnych transakcji kupna-sprzedaży akcji przez te osoby, o których Paged nie został poinformowany.

**ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd 17.05.2017 roku.

**PODPIS ZARZĄDU:**

<b>Magdalena Bartoś</b> Członek Zarządu 17.05.2017	<b>Tomasz Modzelewski</b> Prezes Zarządu 17.05.2017

**PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH:**

<b>Mirosława Słonecka</b> 17.05.2017