

Paged

GRUPA KAPITAŁOWA PAGED S.A.

Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe
za III kwartały 2017 roku

Warszawa, 8 listopada 2017 roku



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	9
WYBRANE DANE FINANSOWE.....	12
1. INFORMACJE OGÓLNE	13
1.1. Informacje o Jednostce Dominującej i Grupie	13
1.2. Podmioty Grupy Kapitałowej Paged objęte Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym	14
1.2.1 Zmiana w składzie Grupy w okresie sprawozdawczym.....	15
1.3. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza.....	16
1.4. Podstawa sporządzenia i porównywalność danych.....	17
1.5. Działalność zaniechana	19
1.6. Zapewnienie porównywalności danych	20
1.7. Założenie kontynuowania działalności	23
2. SEGMENTY	23
3. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	27
3.1. Przychody.....	27
3.2. Koszty działalności operacyjnej.....	27
3.3. Pozostałe przychody operacyjne	28
3.4. Pozostałe koszty operacyjne	28
3.5. Przychody finansowe.....	29
3.6. Koszty finansowe.....	29
3.7. Podatek dochodowy	30
3.8. Rzeczowe aktywa trwałe	30
3.9. Wartości niematerialne	31
3.10. Pozostałe aktywa finansowe	32
3.11. Pozostałe aktywa	32
3.12. Zapasy.....	33
3.12.1 Odpis aktualizujący zapasy	33
3.13. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	33
3.14. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia.....	34
3.15. Pozostałe zobowiązania finansowe.....	35
3.16. Terminy wymagalności kredytów, pożyczek i obligacji.....	35
3.17. Instrumenty finansowe	36
3.18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	38
3.19. Rezerwy	38
3.20. Transakcje z jednostkami powiązanymi	39

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

3.21.	Zobowiązania i aktywa warunkowe	40
3.22.	Rozliczenia z tytułu spraw sądowych	40
3.23.	Emisje, wykup i spłaty dłużnych papierów wartościowych	40
3.24.	Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.....	40
3.25.	Informacja na temat zmian organizacyjno-kapitałowych w Grupie Paged w okresie III kwartałów 2017 roku	41
3.26.	Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	42
3.27.	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)	42
3.28.	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	42
3.29.	Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta.....	42
3.30.	Wykaz udzielonych poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji oraz ich zmian od zakończenia ostatniego roku obrotowego.	42
3.31.	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	43
3.32.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	43
3.33.	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	44
3.34.	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.....	47
3.35.	Zdarzenia po dniu bilansowym.....	47
ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....		48

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2017 roku	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2016 roku dane przekształcone	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku dane przekształcone
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	201 091	629 861	193 887	554 635
Koszt własny sprzedaży	151 144	472 104	140 104	396 875
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	49 947	157 757	53 783	157 760
Koszty sprzedaży	13 299	39 001	10 883	35 458
Koszty zarządu	20 680	62 451	16 342	47 142
Pozostałe przychody operacyjne	1 453	2 822	1 152	3 672
Pozostałe koszty operacyjne	928	4 356	104	1 614
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	16 493	54 771	27 606	77 218
Przychody finansowe	1 548	9 508	8 014	4 624
Koszty finansowe	5 200	9 515	3 862	12 032
Odpis wartości firmy	934	934	0	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	11 907	53 830	31 758	69 810
Podatek dochodowy	1 201	8 151	4 012	4 116
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	10 706	45 679	27 746	65 694
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	1 104	-4 716	-1 819	-6 511
Zysk (strata) netto	11 810	40 963	25 927	59 183
Inne całkowite dochody, które zostaną przekwalifikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	104	-371	-580	-1 263
Inne całkowite dochody (netto)	104	-371	-580	-1 263
Całkowite dochody ogółem	11 914	40 592	25 347	57 920
Zysk netto przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	11 947	42 197	23 781	51 505
Udziałom niesprawnym kontroli	-137	-1 234	2 146	7 678
Całkowity dochód ogółem przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	12 051	41 826	23 201	50 242
Udziałom niesprawnym kontroli	-137	-1 234	2 146	7 678
<i>Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej na jedną akcję (w zł, bez akcji własnych)</i>				
	0,81	2,87	1,61	3,50
<i>Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) z działalności zaniechanej na jedną akcję (w zł, bez akcji własnych)</i>				
	0,07	-0,32	-0,12	-0,44

Warszawa, 8 listopada 2017 roku

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	30 września 2017 roku	30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku dane przekształcone	30 września 2016 roku dane przekształcone
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	487 416	478 083	489 039	470 624
Nieruchomości inwestycyjne	70 699	70 699	70 699	62 423
Wartość firmy	54 224	55 548	44 859	44 844
Wartości niematerialne	59 303	61 255	64 156	66 494
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	526	460	352	350
Pozostałe aktywa finansowe	57 465	59 405	64 616	30 720
Pozostałe aktywa	0	0	48	49
Aktywa trwałe razem	729 633	725 450	733 769	675 504
Aktywa obrotowe				
Zapasy	89 575	93 289	99 943	95 425
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	143 973	156 904	148 030	157 313
Pozostałe aktywa finansowe	49 113	46 643	42 133	75 110
Bieżące aktywa podatkowe	1 584	765	725	557
Pozostałe aktywa	42 327	38 240	35 380	28 568
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	46 783	28 342	35 646	46 781
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia	14 632	16 267	912	0
Aktywa obrotowe razem	387 987	380 450	362 769	403 754
Aktywa razem	1 117 620	1 105 900	1 096 538	1 079 258

Warszawa, 8 listopada 2017 roku

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (cd.)

	30 września 2017 roku	30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku dane przekształcone	30 września 2016 roku dane przekształcone
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	37 089	37 089	37 089	37 089
Kapitał zapasowy	472 533	472 533	405 441	421 406
Kapitał z aktualizacji wyceny - zyski aktuarialne	271	271	271	119
Pozostałe kapitały rezerwowe	25 160	25 160	45 160	45 158
Akcje własne (wielkość ujemna)	-9 776	-9 776	-9 776	-9 776
Różnice kursowe	967	863	1 338	1 068
Zyski zatrzymane, w tym:	8 353	-3 594	13 022	298
zysk (strata) netto roku bieżącego	42 197	30 250	48 420	51 505
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	534 597	522 546	492 545	495 362
Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	52 332	53 259	53 747	53 273
Razem kapitał własny	586 929	575 805	546 292	548 635
Zobowiązania długoterminowe				
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	104 752	106 221	121 241	133 547
Pozostałe zobowiązania finansowe	46 875	61 564	62 330	47 945
Rezerwy na świadczenia pracownicze długoterminowe	8 074	8 074	8 074	8 542
Rezerwa na podatek odroczoney	38 283	38 093	35 557	37 554
Przychody przyszłych okresów	4 491	5 405	4 130	3 136
Pozostałe zobowiązania	491	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe razem	202 966	219 357	231 332	230 724
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	103 137	106 731	108 272	109 148
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	145 549	149 152	158 874	148 581
Pozostałe zobowiązania finansowe	53 278	33 805	31 635	27 966
Bieżące zobowiązania podatkowe	2 852	2 278	3 542	1 653
Rezerwy krótkoterminowe	14 723	12 110	10 058	7 868
Przychody przyszłych okresów	7 650	5 255	5 943	3 677
Pozostałe zobowiązania	431	939	590	1 006
Zobowiązania związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do zbycia	105	468	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe razem	327 725	310 738	318 914	299 899
Zobowiązania razem	530 691	530 095	550 246	530 623
Pasywa razem	1 117 620	1 105 900	1 096 538	1 079 258

Warszawa, 8 listopada 2017 roku

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2017 roku	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2016 roku dane przekształcone	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku dane przekształcone
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	11 907	53 830	31 758	69 950
Zysk (strata) przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej	1 104	-4 716	-1 819	-6 511
(Przychody) / Koszty finansowe ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów (bez różnic kursowych, zrealizowanych i niezrealizowanych zysków/strat z instrumentów finansowych)	1 926	6 381	4 409	8 492
(Zysk) / Strata netto zrealizowana na aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenianych w wartości godziwej	1	8	-186	0
(Zysk) / Strata netto z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej	-522	-3 423	-2 356	-1 620
(Dodatnie) / ujemne różnice kursowe netto	2 247	-2 959	-7 669	-1 114
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	9 998	32 566	9 857	25 736
Koszty inwestycji zaniechanych	65	2 268	0	0
(Zysk) / Strata ze sprzedaży lub zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	-1 857	-2 326	-84	-556
Strata na sprzedaży udziałów w jednostce zależnej (działalność zaniechana)	0	0	0	139
Odpis wartości firmy	934	934	0	0
Inne	58	58	-629	-4 800
Razem	25 861	82 621	33 281	89 716
Zmiany w kapitale obrotowym:				
(Zwiększenie) / zmniejszenie należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	14 051	10 802	-21 774	-32 340
(Zwiększenie) / zmniejszenie zapasów	3 714	10 368	7 220	19 729
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów	-4 024	-4 491	-369	-10 929
Zwiększenie / (zmniejszenie) zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	-2 675	-7 232	4 665	5 266
Zwiększenie / (zmniejszenie) rezerw	2 613	4 393	-1 306	998
Zwiększenie / (zmniejszenie) przychodów przyszłych okresów	1 481	1 672	355	-1 027
Zwiększenie / (zmniejszenie) pozostałych zobowiązań	-17	271	-399	507
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	41 004	98 404	21 673	71 920
Zapłacony podatek dochodowy	-1 322	-7 536	-2 134	-5 680
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	39 682	90 868	19 539	66 240

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej

Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych	0	0	-275	-55 475
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	2 500	9 000	0	0
Otrzymane odsetki	0	0	14	53
Płatności z tytułu pożyczek	-2 180	-4 772	-1 386	-2 865
Wydatki netto z tytułu zwiększenia udziału w jednostkach zależnych	-468	-950	-6 476	-6 920
Wydatki netto z tytułu przejścia jednostek zależnych	0	-9 600	0	0
Środki pieniężne przejętej spółki	0	4 109	0	0
Wpływy netto z tytułu sprzedaży jednostek zależnych	0	0	0	86 576
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe	-5 103	-20 276	-50 441	-64 828
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	3 351	9 242	9 129	19 184
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0	2 265
Płatności za wartości niematerialne	-365	-832	2	-180
Inne wydatki inwestycyjne - zaliczki na zakup rzeczowych aktywów trwałych	551	-892	-1 719	-3 700
Inne wydatki inwestycyjne	-1 124	268	-36	-115
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 838	-14 703	-51 188	-26 005

Przepływy pieniężne z działalności finansowej

Płatności z tytułu obligacji	0	0	-49 000	-49 000
Wpływy z kredytów i pożyczek	9 082	72 977	92 586	112 090
Spłata kredytów i pożyczek	-14 896	-104 322	-6 456	-44 426
Wpływy (płatności) z tytułu faktoringu	-253	-1 240	308	501
Płatności z tytułu umów leasingu finansowego	-9 679	-25 588	-9 131	-24 932
Odsetki od kredytów i pożyczek	-2 037	-5 612	-1 010	-3 549
Odsetki od obligacji	-566	-1 140	-2 431	-6 749
Inne wpływy / wydatki finansowe	-54	-103	0	-113
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-18 403	-65 028	24 866	-16 178

Przepływy pieniężne netto razem

Przepływy pieniężne netto razem	18 441	11 137	-6 783	24 057
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego	28 342	35 646	53 564	22 724
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego	46 783	46 783	46 781	46 781

Warszawa, 8 listopada 2017 roku

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	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	13 022	492 545	53 747	546 292
Zysk / (strata) za okres	0	0	0	0	0	0	42 197	42 197	-1 234	40 963
Inne całkowite dochody	0	0	0	0	0	-371	0	-371	0	-371
Całkowite dochody za okres	0	0	0	0	0	-371	42 197	41 826	-1 234	40 592
Podział zysku	0	70 130	0	0	0	0	-70 130	0	0	0
Pokrycie straty	0	-23 264	0	0	0	0	23 264	0	0	0
Częściowe rozwiązanie kapitału rezerwowego	0	20 000	0	-20 000	0	0	0	0	0	0
Nabycie udziałów w spółkach zależnych	0	0	0	0	0	0	0	0	-278	-278
Podwyższenie kapitału spółki zależnej	0	226	0	0	0	0	0	226	97	323
Stan na 30 września 2017 roku	37 089	472 533	271	25 160	-9 776	967	8 353	534 597	52 332	586 929

Warszawa, 8 listopada 2017 roku

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (cd.)

	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 2016 roku (przed korektami)	37 089	328 575	119	75 300	-9 776	2 331	25 300	458 938	122 093	581 031
Korekta błęd	0	0	0	0	0	0	-14 052	-14 052	-93	-14 145
Zmiana polityki rachunkowości	0	0	0	0	0	0	814	814	369	1 183
Stan na 1 stycznia 2016 roku (po korektach)	37 089	328 575	119	75 300	-9 776	2 331	12 062	445 700	122 369	568 069
Zysk / (strata) za okres	0	0	0	0	0	0	48 420	48 420	8 555	56 975
Inne całkowite dochody	0	0	152	0	0	-993	-154	-995	0	-995
Całkowite dochody za okres	0	0	152	0	0	-993	48 266	47 425	8 555	55 980
Podział zysku	0	58 397	0	0	0	0	-58 397	0	0	0
Pokrycie straty	0	-9 904	0	0	0	0	9 904	0	0	0
Częściowe rozwiązanie kapitału rezerwowego	0	29 000	0	-29 000	0	0	0	0	0	0
Koszty wprowadzenia akcji do obrotu	0	-113	0	0	0	0	0	-113	0	-113
Nabycie 5% udziałów spółki zależnej	0	0	0	0	0	0	0	0	-2 191	-2 191
Podwyższony kapitał spółki zależnej objęty przez udziałowców mniejszościowych	0	0	0	0	0	0	-467	-467	467	0
Zmian składu Grupy – sprzedaż segmentu zarządzania wierzytelnościami	0	-514	0	-1 140	0	0	1 654	0	-75 453	-75 453
Stan na 31 grudnia 2016 roku	37 089	405 441	271	45 160	-9 776	1 338	13 022	492 545	53 747	546 292

Warszawa, 8 listopada 2017 roku

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (cd.)

	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 2016 roku (przed korektami)	37 089	328 575	119	75 300	-9 776	2 331	25 300	458 938	122 093	581 031
Korekta błędu	0	0	0	0	0	0	-14 052	-14 052	-93	-14 145
Zmiana polityki rachunkowości	0	0	0	0	0	0	814	814	369	1 183
Stan na 1 stycznia 2016 roku (po korektach)	37 089	328 575	119	75 300	-9 776	2 331	12 062	445 700	122 369	568 069
Zysk / (strata) za okres	0	0	0	0	0	0	51 505	51 505	7 678	59 183
Inne całkowite dochody	0	0	0	0	0	-1 263	0	-1 263	0	-1 263
Całkowite dochody za okres	0	0	0	0	0	-1 263	51 505	50 242	7 678	57 920
Podział zysku	0	74 362	0	0	0	0	-74 362	0	0	0
Pokrycie straty	0	-9 904	0	0	0	0	9 904	0	0	0
Częściowe rozwiązanie kapitału rezerwowego	0	29 000	0	-29 000	0	0	0	0	0	0
Koszty wprowadzenia akcji do obrotu	0	-113	0	0	0	0	0	-113	0	-113
Nabycie udziałów spółki zależnej	0	0	0	0	0	0	0	0	-1 788	-1 788
Podwyższony kapitał spółki zależnej objęty przez udziałowców mniejszościowych	0	0	0	0	0	0	-467	-467	467	0
Zmian składu Grupy – sprzedaż segmentu zarządzania wierzytelnościami	0	-514	0	-1 142	0	0	1 656	0	-75 453	-75 453
Stan na 30 września 2016 roku	37 089	421 406	119	45 158	-9 776	1 068	298	495 502	53 273	548 775

Warszawa, 8 listopada 2017 roku

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

WYBRANE DANE FINANSOWE

	w tys. zł		w tys. EURO	
	Okres 9 miesięcy zakończony		Okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2017 roku	30 września 2016 roku	30 września 2017 roku	30 września 2016 roku
Przychody ze sprzedaży	629 861	554 635	147 973	126 954
Zysk na działalności operacyjnej	54 771	77 218	12 867	17 675
Zysk przed opodatkowaniem	53 830	69 810	12 646	15 979
Zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	42 197	51 505	9 913	11 789
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	90 868	66 240	21 348	15 162
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-14 703	-26 005	-3 454	-5 952
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-65 028	-16 178	-15 277	-3 703
Przepływy pieniężne netto, razem	11 137	24 057	2 616	5 507
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)	14 725 703	14 725 703	14 725 703	14 725 703
Rozwodniona liczba akcji (bez akcji własnych)	14 725 703	14 725 703	14 725 703	14 725 703
	30 września 2017 roku	31 grudnia 2016 roku	30 września 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
Aktywa razem	1 117 620	1 096 538	259 363	247 861
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	530 691	550 246	123 156	124 377
Zobowiązania długoterminowe	202 966	231 332	47 102	52 290
Zobowiązania krótkoterminowe	327 725	318 914	76 054	72 087
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	534 597	492 545	124 062	111 335
Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej na jedną akcję (w zł / EUR; bez akcji własnych)	2,87	3,50	0,67	0,80
Podstawowa i rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR; bez akcji własnych)	36,30	33,45	8,42	7,56

Przeliczenie wybranych danych finansowych na EURO:

- do przeliczenia pozycji bilansowych zastosowano kurs średni ogłoszony na dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski, który na dzień 30 września 2017 roku wyniósł 4,3091 zł, a na dzień 31 grudnia 2016 roku – 4,4240 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 III kwartały 2017 roku – 4,2566 zł oraz dla danych za III kwartały 2016 roku – 4,3688 zł.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1. INFORMACJE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ I GRUPIE

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, XII 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) i sporządza jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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 Kapitałowej, w tym w szczególności:

- nadzór właścicielski nad spółkami 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. 30 września 2017 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki był następujący:

Zarząd:

Tomasz Modzelewski	Prezes Zarządu
Magdalena Bartoś	Członek Zarządu

Rada Nadzorcza

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

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

1.2. PODMIOTY GRUPY KAPITAŁOWEJ PAGED OBJĘTE SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM

Podmiot	Siedziba	KRS	% udział
Sklejka-Pisz Paged S.A.****	Pisz	0000059338	98,80
Paged-Sklejka S.A.****	Morąg	0000010478	98,80
Paged Meble S.A.	Jasienica	0000277900	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	74,83
Europa Systems Serwis Sp. z o. o	Warszawa	0000569892	73,97
Alfa Art. Sp. z o.o. w likwidacji	Żabów	0000191566	74,83
Europa Systems FÖRDERTECHNIK ESF GmbH	Minden	HRB 176219	74,83
Ivopol Sp. z o.o *	Świlcza	0000442936	49,99
Royalle Brokers s.r.o. **	Praga	238376	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	0000505348	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 kwalifikowaną większość głosów (3 z 5 członków Rady Nadzorczej).

** Royalle Brokers s.r.o. – spółka w 100% zależna od Ivopol Sp. z o.o., która została nabyta 21 czerwca 2017 roku.

*** 7 lutego 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.

**** Podany udział Grupy Paged na dzień bilansowy 30 września 2017 roku przed wykupem przymusowym (patrz nota 3.35).

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Wszystkie wyżej wymienione spółki podlegają konsolidacji metodą pełną.

Jedynym podmiotem wyłączonym z konsolidacji ze względu na małą istotność oraz brak znaczącego wpływu na Grupę jest Zumcontract Ltd – spółka zależna od BUK Ltd, która nie prowadzi działalności.

1.2.1 ZMIANA W SKŁADZIE GRUPY W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

7 lutego 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 1 pod warunkiem osiągnięcia przez Forbis Group Sp. z o.o. określonych wyników finansowych, a także ceny dodatkowej 2 pod warunkiem przekroczenia przez Forbis Group Sp. z o.o. określonego poziomu EBITDA w latach 2016-2018.

Cena dodatkowa 1 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.

Cena dodatkowa 2 została podzielona na trzy raty zależne od wyników EBITDA za lata 2016-2018 oraz wynosi:

- pierwsza rata – 80% nadwyżki ponad kwotę 3 132 tys. zł EBITDA za rok 2016;
- druga rata – 80% nadwyżki ponad kwotę 3 633 tys. zł EBITDA za rok 2017;
- trzecia rata – 80% nadwyżki ponad kwotę 4 214 tys. zł EBITDA za rok 2018.

Na dzień nabycia została dokonana płatność zaliczkowa w kwocie 7,1 mln zł, natomiast w ciągu okresu sprawozdawczego zapłacona została kwota zatrzymana z ceny podstawowej 1,3 mln zł oraz kwota 1,2 mln zł jako cena dodatkowa 1 za osiągnięcie wymaganego poziomu EBITDA za 2016 rok. Cena dodatkowa 2 za 2016 rok nie zostanie zapłacona w związku z niespełnieniem warunku nadwyżki EBITDA ponad wymagany umową poziom, chyba że Spółka osiągnie kumulatywną EBITDA za lata 2016-2018 na poziomie nie niższym niż 8 938 tys. zł.

Na dzień nabycia wartość godziwa nabytych aktywów i zobowiązań została ustalona zgodnie z MSSF3. Łączna cena nabycia została ustalona jako suma wartości godziwej aktywów wydanych (cena podstawowa) oraz zobowiązań warunkowych (cena dodatkowa 1 oraz cena dodatkowa 2), z uwzględnieniem prawdopodobieństwa realizacji warunków umownych dotyczących EBITDA oraz dyskontowania wypłat odroczonej do poziomu ich wartości bieżącej na dzień wymiany, przy uwzględnieniu prawdopodobnej premii lub dyskonta przy regulowaniu.

Wartości godziwe na moment nabycia oraz ustaloną wartość firmy przedstawia poniższa tabela:

Opłata za nabycie

- płatność gotówkowa na dzień nabycia	7 100
- płatności dokonane w trakcie okresu sprawozdawczego	2 500
- zobowiązania z tytułu zakupu udziałów	2 532
Łącznie opłata za nabycie	12 132

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Aktywa netto zidentyfikowane w nabytym podmiocie	
Wartości niematerialne	2 322
- w tym wartość godziwa zidentyfikowanych wartości niematerialnych na moment nabycia	2 319
Rzeczowe aktywa trwałe	98
Należności handlowe i pozostałe aktywa	4 632
Środki pieniężne	4 109
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	(8 373)
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-389
Razem aktywa netto w wartościach godziwych	2 399
Wartość firmy	10 452
Udział niekontrolujący w nabytej jednostce na moment nabycia	720
Opłaty za zakup w postaci środków pieniężnych	9 600
Środki pieniężne w nabytej jednostce na moment nabycia	4 109
Wypływ środków pieniężnych związanych z nabyciem	(5 491)
Poniesione koszty związane z nabyciem spółki	345
Przychody ze sprzedaży za okres od momentu nabycia do 30 września 2017 roku	14 945
Strata netto za okres od momentu nabycia do 30 września 2017 roku	-487

Powyższa wartość firmy dotyczy głównie synergii oraz ekonomii skali, jakie Paged S.A. spodziewa się osiągnąć w wyniku włączenia Forbis Group Sp. z o.o. do Grupy Paged, w tym w zakresie współpracy z innymi spółkami Grupy, głównie z Paged Meble S.A. i spółkami segmentu sklejkowego.

21 czerwca 2017 roku jednostka zależna od Paged S.A., tj. Ivopol Sp. z o.o., zawarła umowę przejęcia 100% udziałów w spółce czeskiej Royale Brokers s.r.o. Łączna cena nabycia Spółki wyniosła 34 tys. zł, a wartość godziwa nabytych aktywów netto na dzień nabycia wyniosła -5 tys. zł. Wartość firmy nie została rozpoznana na nabyciu tej Spółki. Działalność Royale Brokers S.r.o. ma wspomóc rozwój wynajmu długo- i średnioterminowego na nowych rynkach.

2 marca 2017 roku Paged S.A. nabył od wspólnika mniejszościowego 150 udziałów w Europa Systems Sp. z o.o. za łączną cenę 400 tys. zł. 22 września 2017 roku Paged S.A. nabył od kolejnego wspólnika mniejszościowego 150 udziałów w Europa Systems Sp. z o.o. za łączną cenę 400 tys. zł. W wyniku powyższych transakcji udział Paged zwiększył się do 74,83% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej Spółki

Ponadto w okresie III kwartałów 2017 roku Paged S.A. nabył 89 393 akcji Sklejka-Pisz Paged S.A. od akcjonariuszy mniejszościowych, w wyniku czego łączny udział Grupy Paged zwiększył się do 98,80% ogólnej liczby głosów. Po dniu bilansowym do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Paged S.A. i Paged FIZ AN nabyły kolejne 3 336 941 akcji Sklejka-Pisz Paged S.A. od akcjonariuszy mniejszościowych w wyniku wykupu przymusowego i łączny udział Grupy Paged wynosi obecnie 100% ogólnej liczby głosów (patrz nota 3.35).

1.3. WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA SPRAWOZDAWCZA

Niniejsze skrócone śródroczne 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.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

1.4. PODSTAWA SPORZĄDZENIA I PORÓWNYWALNOŚĆ DANYCH

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z **Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”** w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (dalej: UE) i obowiązującym na dzień niniejszego sprawozdania finansowego.

Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły zmiany do istniejących standardów, które zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i zatwierdzone do stosowania w UE, oraz które miałyby wejść w życie po raz pierwszy w sprawozdaniu finansowym Grupy za 2017 rok. Na dzień 8 listopada 2017 roku następujące nowe standardy zostały wydane przez RMSR i zatwierdzone do stosowania w UE przy czym nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” – zatwierdzony w UE w dniu 22 listopada 2016 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” oraz zmiany do MSSF 15 „Data wejścia w życie MSSF 15” - zatwierdzone w UE w dniu 22 września 2016 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).

Ponadto na dzień 8 listopada 2017 roku następujące nowe standardy, zmiany do standardów oraz nowe interpretacje zostały wydane przez RMSR, ale jeszcze nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE:

- MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie) – Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14,
- MSSF 16 „Leasing” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji” – Klasyfikacja oraz wycena płatności na bazie akcji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” – Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wraz z MSSF 4 „Instrumenty ubezpieczeniowe” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie lub w momencie zastosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe” po raz pierwszy),
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” – Charakterystyka opcji przedpłaty z ujemną kompensatą (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany (data wejścia w życie zmian została odroczone do momentu zakończenia prac badawczych nad metodą praw własności),
- Zmiany do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” – Wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych” – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” – Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niezrealizowanych strat (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne” – Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2014-2016)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 12 oraz MSR 28) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (zmiany do MSSF 12 obowiązują w odniesieniu do okresów

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie, a zmiany do MSSF 1 i MSR 28 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),

- Interpretacja KIMSF 22 „Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe” (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 23 „Niepewność w zakresie rozliczania podatku dochodowego” (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie).

Grupa zamierza przyjąć wymienione powyżej nowe standardy oraz zmiany standardów i interpretacji MSSF opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, lecz nieobowiązujące na dzień sprawozdawczy zgodnie z datą ich wejścia w życie.

MSSF 9 Instrumenty finansowe

Standard MSSF 9 dokonuje fundamentalnych zmian w klasyfikacji, prezentacji i wycenie instrumentów finansowych. W ramach standardu wprowadzony zostanie między innymi nowy model oceny utraty wartości, który będzie wymagał bardziej terminowego ujmowania oczekiwanych strat kredytowych oraz zaktualizowane zostaną zasady stosowania rachunkowości zabezpieczeń.

Dotychczasowa analiza standardu wskazuje, iż zmiany mogą dotyczyć głównie następujących obszarów:

- zasad wylczania i ujmowania odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych (przejście z modelu straty poniesionej na model straty oczekiwanej);
- klasyfikacji aktywów finansowych.

Analiza wdrożenia standardu MSSF 9 nie została jeszcze zakończona. Zarząd planuje przeprowadzić stosowne analizy wpływu tego standardu na Grupę do końca 2017 roku.

MSSF 15 Przychody z umów z klientami

Nowy standard MSSF 15 ma za zadanie ujednoczyć zasady ustalania przychodów (za wyjątkiem specyficznych przychodów regulowanych w innych MSSF) oraz wskazać zakres wymaganych ujawnień. Zastosowanie standardu może spowodować zmiany w ujmowaniu przychodów Grupy. Analiza wpływu standardu nie została jeszcze zakończona.

MSSF 16 Leasing

Nowy standard MSSF 16 zmienia zasady ujmowania umów, spełniających definicję leasingu. Główną zmianą jest odejście od podziału na leasing finansowy i operacyjny. Wszystkie umowy spełniające definicję leasingu będą ujmowane co do zasady jak obecny leasing finansowy. Wdrożenie standardu będzie miało następujący efekt:

- w sprawozdaniu z sytuacji finansowej: wzrost wartości niefinansowych aktywów trwałych oraz zobowiązań finansowych,
- w sprawozdaniu z całkowitych dochodów: zmniejszenie kosztów operacyjnych (innych niż amortyzacja), wzrost kosztów amortyzacji oraz kosztów finansowych.

W ramach działalności Grupy zawierane są obecnie umowy klasyfikowane jako leasing operacyjny. Zarząd nie dokonał szczegółowej oceny lub symulacji wpływu tego standardu na datę bilansową i planuje przeprowadzenie stosownych analiz do końca 2018 roku.

Według szacunków Grupy, wyżej wymienione nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów, poza opisanymi powyżej MSSF9, MSSF15 oraz MSSF16, nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na dzień bilansowy.

Prezentowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Grupy Paged S.A. przedstawia skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej według stanu na dzień 30 września 2017 roku, na dzień 30 czerwca 2017 roku, na dzień 31 grudnia 2016 roku i na dzień 30 września 2016 roku, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres 9 miesięcy kończący się 30 września 2017 roku, za 2016 rok oraz za okres 9 miesięcy kończący się 30 września 2016 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów i skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy kończący się 30 września 2017 roku, 9 miesięcy

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

kończący się 30 września 2017 roku, za okres 3 miesięcy kończący się 30 września 2016 roku i za okres 9 miesięcy kończący się 30 września 2016 roku oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego.

Szczegółowe zasady rachunkowości przyjęte przez Grupę zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku. W okresie objętym sprawozdaniem wystąpiły następujące zmiany zasad rachunkowości i sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego w porównaniu do tych ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu za rok 2016:

Spółka z segmentu usługowo-technologicznego dokonała zmiany momentu rozpoznawania przychodów z tytułu sprzedaży. Dotychczas przychody rozpoznawane były w momencie podpisania protokołu częściowego przez odbiorcę i wystawienia faktury częściowej, natomiast obecnie po analizie obowiązującego MSR 18 „Przychody” oraz MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”, który wchodzi w życie od 1 stycznia 2018 roku, Spółka rozpoznaje przychody z tytułu realizacji kontraktów długoterminowych, dla których okres realizacji wynosi co najmniej 6 miesięcy liczony od dnia podpisania umowy z klientem do dnia planowanego protokołu zdawczo-odbiorczego, zgodnie z metodą stopnia zaawansowania prac. Przychody, w okresie od dnia zawarcia umowy do dnia bilansowego – po odliczeniu przychodów, które wpłynęły na wynik finansowy w poprzednich okresach obrotowych – ustala się proporcjonalnie do stopnia jej zaawansowania, jeżeli stopień ten można wiarygodnie ustalić. Zaawansowanie wykonania mierzone jest metodą udziału kosztów poniesionych od dnia zawarcia umowy do dnia ustalenia przychodu w całkowitych kosztach wykonania. W aktywach prezentowane są kwoty należne od odbiorców, w odniesieniu do wszystkich umów w trakcie realizacji, w przypadku których rozpoznane przychody przewyższają należności wynikające z faktur częściowych. Nieuregulowane kwoty naliczone i zafakturowane za pracę wykonaną w ramach umowy prezentowane są w pozycji „należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności”. Natomiast w zobowiązaniach prezentowane są kwoty należne odbiorcom z tytułu prac wynikających z umowy, w odniesieniu do wszystkich umów w trakcie realizacji, w przypadku których kwoty zafakturowane za pracę wykonaną w ramach umowy przewyższają rozpoznane przychody.

Retrospektywny wpływ zmiany polityki rachunkowości w zakresie rozpoznawania przychodów w segmencie usługowo-technicznym został przedstawiony w nocie 1.6.

W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły inne niż powyżej opisane zmiany zasad rachunkowości i sporządzania sprawozdania finansowego w porównaniu do tych ujawnionych w sprawozdaniu za rok 2016.

W związku z dokonaną dobrowolną zmianą prezentacji opisaną w nocie 2.2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku Grupa przekształciła dane porównawcze prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres 9 miesięcy kończący się 30 września 2016 roku. Zmiana ta nie ma wpływu na podstawowy i rozwodniony zysk (stratę) na jedną akcję i została przedstawiona w nocie 1.6.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno być czytane wraz ze skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Paged S.A. na dzień 30 września 2017 roku i za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku oraz ze zbadanym jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku.

1.5. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

Jak ogłoszono w raporcie bieżącym 6/2017 z dnia 21 kwietnia 2017 roku w okresie III kwartałów 2017 roku Grupa Paged realizowała strategię zmian w spółce zależnej – Paged Meble S.A. polegającą na wygaszeniu zakładu produkcyjnego w Jarocinie (produkcji mebli skrzyniowych). Działania te były efektem podjętej decyzji o skoncentrowaniu działalności Spółki na produkcji mebli szkieletowych (tj. krzesel i stołów). W konsekwencji zamknięty został zakład produkcyjny Paged Meble S.A. w Jarocinie oraz nastąpiło skoncentrowanie produkcji w zakładach w Jasienicy i Sędziszowie Małopolskim.

Decyzja Paged Meble S.A. wpisuje się w ogłoszoną w kwietniu przez Zarząd Paged S.A. strategię Grupy Paged na lata 2017-2021 i ma na celu wzrost wartości dla akcjonariuszy Spółki oraz Paged S.A. jako podmiotu dominującego w Grupie Paged. Strategia ta zakładała w szczególności analizę potencjalnych kierunków rozwoju oraz przegląd opcji strategicznych dla segmentu meblowego. Długotrwała nierentowność zakładu w Jarocinie oraz obecny niski popyt na meble skrzyniowe z naturalnych surowców takich jak lite drewno i fornir nie uzasadniała utrzymania zakładu Spółki skoncentrowanego na tej grupie produktów.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Koncentracja na produkcji cieszących się wysokim popytem mebli szkieletowych pozwoli Paged Meble S.A. na dalszy rozwój zakładów w Jasienicy i Sędziszowie Małopolskim oraz ekspansję na nowe rynki zbytu, takie jak Ameryka Łacińska czy kraje arabskie, jak również umocnienie pozycji na rynkach, na których firma operuje już od lat.

Działania restrukturyzacyjne dotyczące Paged Meble S.A., tj. proces wygaszania produkcji mebli skrzyniowych i zamykania zakładu w Jarocinie miały miejsce w drugim kwartale 2017 roku i objęły pracowników w liczbie 211. Pracownikom został przedstawiony Program Dobrowolnych Odejść. Na 211 zwalnianych pracowników 208 przystąpiło do programu i podpisało porozumienia, reszta otrzymała wypowiedzenia.

Zakres działalności zakładu w Jarocinie stanowił odrębną, ważną linię działalności Grupy, dlatego też na podstawie wymogów MSSF 5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana” Grupa wykazała działalność związaną z wygaszaniem produkcji mebli skrzyniowych jako działalność zaniechaną w 2017 roku.

W związku z wydzieleniem działalności zaniechanej Grupa dokonała przekształcenia skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów za III kwartały 2016 roku, tak aby odzwierciedlić działalność kontynuowaną i zaniechaną w prezentowanych danych porównawczych. Wpływ wydzielenia działalności zaniechanej na prezentowane w niniejszym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dane porównawcze za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 września 2016 roku został zaprezentowany w nocie 1.6.

W tabeli poniżej zostały wyodrębnione przychody, koszty oraz wynik, a także przepływy działalności zaniechanej w zakresie produkcji mebli skrzyniowych:

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	Okres zakończony 30 września 2017 roku	Okres zakończony 31 grudnia 2016 roku	Okres zakończony 30 września 2016 roku
Przychody ze sprzedaży	11 068	29 987	23 061
Pozostałe przychody operacyjne	1 859	303	211
Koszty działalności operacyjnej	-17 643	-44 713	-29 644
Pozostałe koszty operacyjne	0	-1 087	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-4 716	-15 510	-6 372
Podatek dochodowy	0	0	0
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-4 716	-15 510	-6 372
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych			
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 763	-7 896	-7 172
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	4 640	-386	-195
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 520	-1 312	-984
Przepływy pieniężne netto	357	-9 594	-8 351

Ponadto jako działalność zaniechaną w okresie III kwartałów 2016 roku Grupa prezentuje dane segmentu zarządzania wierzytelnościami, Grupę DTP S.A., która została sprzedana 26 kwietnia 2016 roku.

1.6. ZAPEWNIENIE PORÓWNYWALNOŚCI DANYCH

Poniżej przedstawiono wpływ na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów zmian opisanych w nocie 1.4 i 1.5 na dane opublikowane w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy Paged S.A. za rok 2015, za okres 9 miesięcy kończący się 30 września 2016 roku oraz za rok 2016 w zakresie:

- zmiany polityki rachunkowości rozpoznawania przychodów w spółce segmentu usługowo-technologicznego;
- wydzielenia działalności zaniechanej opisanej w nocie 1.5 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (przekształcenie danych dotyczy okresu 9 miesięcy kończącego się 30 września 2016 roku oraz roku 2016);
- dobrowolnej zmiany prezentacji opisanej w nocie 2.2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku (przekształcenie danych dotyczy okresu 9 miesięcy kończącego się 30 września 2016 roku);

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

- korekty błędu roku 2015 opisanego w nocie 2.3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku (przekształcenie danych dotyczy okresu 9 miesięcy kończącego się 30 września 2016 roku).

31 grudnia 2015 roku

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku

	przed zmianami	dobrowolna	
		zmiana polityki rachunkowości	po zmianie
Przychody ze sprzedaży	756 295	2 829	759 124
Koszt własny sprzedaży	560 481	1 369	561 850
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	195 814	1 460	197 274
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	77 610	1 460	79 070
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	65 397	1 460	66 857
Podatek dochodowy	9 708	277	9 985
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	55 689	1 183	56 872
Zysk (strata) netto	30 277	1 183	31 460
Zysk netto przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	10 171	814	10 985
Udziałom niesprawnym kontroli	20 106	369	20 475
<i>Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej na jedną akcję (w zł)</i>	0,69	0,06	0,75

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku

	przed zmianami	dobrowolna	
		zmiana polityki rachunkowości	po zmianach
Aktywa obrotowe	479 983	1 460	481 443
Zapasy	115 154	-1 369	113 785
Należności z tytułu dostaw oraz pozostałe należności	141 242	2 829	144 071
Kapitał własny	566 887	1 183	568 070
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	444 887	814	445 701
Kapitały przypadające udziałom niesprawnym kontroli	122 000	369	122 369
Zyski zatrzymane	11 249	814	12 063
Zysk (strata) netto roku bieżącego	10 171	814	10 985
Zobowiązania długoterminowe	308 028	277	308 305
Rezerwa na podatek odroczonej	39 018	277	39 295

30 września 2016 roku

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku

	przed zmianami	dobrowolna zmiana polityki rachunkowości	zmiany		po zmianach
			wydzielenie działalności zaniechanej	dobrowolna zmiana prezentacji	
Przychody ze sprzedaży	574 457	7 432	-23 061	-4 193	554 635
Koszt własny sprzedaży	417 808	4 093	-23 432	-1 594	396 875
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	156 649	3 339	371	-2 599	157 760
Koszty sprzedaży	39 252	0	-3 794	0	35 458
Koszty zarządu	49 560	0	-2 418	0	47 142
Pozostałe przychody operacyjne	6 822	0	-211	-2 939	3 672
Pozostałe koszty operacyjne	7 152	0	0	-5 538	1 614
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	67 507	3 339	6 372	0	77 218
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	60 099	3 339	6 372	0	69 810

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Podatek dochodowy	3 455	661	0	0	4 116
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	56 644	2 678	6 372	0	65 694
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-139	0	-6 372	0	-6 511
Zysk (strata) netto	56 505	2 678	0	0	59 183

Zysk netto przypadający:

Akcjonariuszom jednostki dominującej	49 564	1 941	0	0	51 505
Udziałom niesprawującym kontroli	6 941	737	0	0	7 678

Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej na jedną akcję (w zł, bez akcji własnych)

	3,37	0,13	0,00	0,00	3,50
--	------	------	------	------	------

Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) z działalności zaniechanej na jedną akcję (w zł, bez akcji własnych)

	-0,01	0,00	-0,43	0,00	-0,44
--	-------	------	-------	------	-------

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku

	przed zmianami	zmiany		po zmianach
		dobrowolna zmiana polityki rachunkowości	korekta błędu dokonana w SSF na 31.12.2016	
Aktywa trwałe	679 121	0	-3 617	675 504
Nieruchomości inwestycyjne	66 040	0	-3 617	62 423
Aktywa obrotowe	397 846	4 939	968	403 754
Zapasy	100 747	-5 322	0	95 425
Należności z tytułu dostaw oraz pozostałe należności	146 084	10 261	968	157 313
Kapitał własny	548 983	4 001	-4 349	548 635
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	496 863	2 754	-4 255	495 362
Zyski zatrzymane	1 799	2 754	-4 255	298
Zysk (strata) netto roku bieżącego	49 564	1 941	0	51 505
Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	52 120	1 247	-94	53 273
Zobowiązania długoterminowe	228 603	939	1 182	230 724
Rezerwa na podatek odroczony	36 993	939	-378	37 554
Przychody przyszłych okresów	1 576	0	1 560	3 136
Zobowiązania krótkoterminowe	299 381	0	518	299 899
Rezerwy krótkoterminowe	7 350	0	518	7 868

31 grudnia 2016 roku

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 roku

	przed zmianami	zmiany		po zmianie
		dobrowolna zmiana polityki rachunkowości	wydzielenie działalności zaniechanej	
Przychody ze sprzedaży	786 761	1 556	-29 987	758 330
Koszt własny sprzedaży	584 932	1 522	-35 782	550 672
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	201 829	34	5 795	207 658
Koszty sprzedaży	53 384	0	-6 059	47 325
Koszty zarządu	68 025	0	-2 872	65 153
Pozostałe przychody operacyjne	4 038	0	-303	3 735
Pozostałe koszty operacyjne	8 321	0	-1 087	7 234
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	76 137	34	15 510	91 681
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	62 520	34	15 510	78 064
Podatek dochodowy	5 433	7	0	5 440
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	57 087	27	15 510	72 624
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-139	0	-15 510	-15 649

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Zysk (strata) netto	56 948	27	0	56 975
Zysk netto przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	48 400	20	0	48 420
Udziałom niesprawującym kontroli	8 548	7	0	8 555
<i>Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej na jedną akcję (w zł)</i>	<i>3,29</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>3,29</i>
<i>Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) z działalności zaniechanej na jedną akcję (w zł, bez akcji własnych)</i>	<i>-0,01</i>	<i>0,00</i>	<i>-1,05</i>	<i>-1,06</i>

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 roku

	przed zmianami	dobrowolna zmiana polityki rachunkowości	po zmianach
Aktywa obrotowe	361 275	1 494	362 769
Zapasy	102 834	-2 891	99 943
Należności z tytułu dostaw oraz pozostałe należności	143 645	4 385	148 030
Kapitał własny	545 082	1 210	546 292
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	491 711	834	492 545
Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	53 371	376	53 747
Zyski zatrzymane	12 188	834	13 022
Zysk (strata) netto roku bieżącego	48 400	20	48 420
Zobowiązania długoterminowe	231 048	284	231 332
Rezerwa na podatek odroczony	35 273	284	35 557

1.7. ZAŁOŻENIE KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Jednostkę Dominującą oraz jednostki wchodzące w skład Grupa Paged 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.

2. SEGMENTY

W okresie III kwartałów 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.

W 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 grudnia 2016 zmiany dotyczyły:

- segment handlowy został połączony z segmentem sklejkowym i otrzymał 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

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

i innych) w kraju i za granicą. W segmencie działa spółka Paged-Sklejka S.A. z siedzibą w Morażu oraz Sklejka-Pisz Paged S.A. z siedzibą w Piszcu, 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 lutego 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. w likwidacji) a także ze Spółki Ivopol Sp. z o.o. oraz Royale Brokers s.r.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 wydzielić Spółki w oddzielny segment, gdyż lepiej oddaje to cele jakie dziś Grupa stawia przed Zarządami tych podmiotów oraz odpowiada sposobowi rozliczania 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 kwietnia 2017 roku strategii Grupy na lata 2017-2021.

Segment nieruchomości

Segment nieruchomości to 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. (będącą 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, w tym: Paged Capital Sp. z o.o., Paged S.A. IP Sp. komandytowa, Planeton 1 Sp. z o.o., Paged Consultants Sp. z o.o. w likwidacji, Paged Investments Sp. z o.o. oraz Paged FIZ AN, nie wywierają istotnego wpływu na działalność operacyjną Grupy.

Segment zarządzania wierzytelnościami (segment zaniechany w okresie III kwartałów 2016 roku)

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 roku do I kwartału 2016 roku (sprzedaż kontrolnego pakietu akcji). Podmioty z grupy DTP S.A. zajmowały się zakupem, windykacją oraz zarządzaniem portfelami wierzytelności o wartości nominalnej od kilku do kilkuset mln zł.

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.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Informacje dotyczące segmentów działalności - III kwartały 2017 roku

	Segment sklejkowy	Segment aranżacji wnętrz i mebli	Segment usługowo- technologiczny	Segment nieruchomości	Segment pozostały	Korekty konsolidacyjne	Wartość skonsolidowana
Sprzedaż na zewnątrz	460 018	91 029	77 641	1 020	153	0	629 861
Sprzedaż między segmentami	79	29	473	98	19 733	-20 412	0
Przychody ogółem	460 097	91 058	78 114	1 118	19 886	-20 412	629 861
Wynik na sprzedaży	50 772	-71	10 631	-376	1 114	-5 765	56 305
Pozostałe przychody operacyjne	1 421	434	938	0	29	0	2 822
Pozostałe koszty operacyjne	725	179	1 135	2 316	1	0	4 356
Wynik segmentu	51 468	184	10 434	-2 692	1 142	-5 765	54 771
Przychody finansowe	4 614	5	1 151	4	5 745	-2 011	9 508
Koszty finansowe	2 422	1 775	3 149	585	3 079	-1 495	9 515
Odpis wartości firmy	0	0	990	0	0	-56	934
Zysk przed opodatkowaniem	53 660	-1 586	7 446	-3 273	3 808	-6 225	53 830
Podatek dochodowy	8 002	-169	2 015	0	-638	-1 059	8 151
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	45 658	-1 417	5 431	-3 273	4 446	-5 166	45 679
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	-4 716	0	0	0	0	-4 716
Zysk (strata) netto	45 658	-6 133	5 431	-3 273	4 446	-5 166	40 963
Pozostałe informacje							
Aktywa segmentu	789 840	75 843	182 240	74 972	362 085	-367 360	1 117 620
Zobowiązania segmentu	249 854	72 638	133 618	19 173	94 200	-38 792	530 691
Wydatki inwestycyjne	16 835	4 277	22 930	1 494	343	0	45 879
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	14 859	3 200	5 930	421	4 394	3 762	32 566
EBITDA	66 327	3 384	16 364	-2 271	5 536	-2 003	87 337

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Informacje dotyczące segmentów działalności - III kwartały 2016 roku

	Segment sklejkowy	Segment aranżacji wnętrz i mebli	Segment usługowo- technologiczny	Segment nieruchomości	Segment pozostały	Segment zarządzania wierzytelnościami (seg. zaniechany)	Korekty konsolidacyjne	Wartość skonsolidowana
Sprzedaż na zewnątrz	387 771	85 561	79 379	999	925	0	0	554 635
Sprzedaż między segmentami	313	27	47	103	20 652	0	-21 142	0
Przychody ogółem	388 084	85 588	79 426	1 102	21 577	0	-21 142	554 635
Wynik na sprzedaży	50 145	943	19 917	-288	10 328	0	-5 885	75 160
Pozostałe przychody operacyjne	1 367	492	1 794	19	0	0	0	3 672
Pozostałe koszty operacyjne	761	402	449	0	2	0	0	1 614
Wynik segmentu	50 751	1 033	21 262	-269	10 326	0	-5 885	77 218
Przychody finansowe	1 851	48	243	2	3 431	0	-951	4 624
Koszty finansowe	3 566	1 352	3 210	115	5 359	0	-1 570	12 032
Zysk przed opodatkowaniem	49 036	-271	18 295	-382	8 398	0	-5 266	69 810
Podatek dochodowy	5 767	0	2 163	0	-747	0	-3 067	4 116
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	43 269	-271	16 132	-382	9 145	0	-2 199	65 694
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	-6 372	0	0	0	-139	0	-6 511
Zysk (strata) netto	43 269	-6 643	16 132	-382	9 145	-139	-2 199	59 183
Pozostałe informacje								
Aktywa segmentu	731 065	84 407	148 668	52 759	397 796	0	-335 437	1 079 258
Zobowiązania segmentu	270 868	65 219	112 081	3 234	105 785	0	-26 564	530 623
Wydatki inwestycyjne	69 253	2 687	18 431	459	773	0	0	91 603
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	10 805	1 652	6 756	421	218	0	4 850	24 702
EBITDA	61 556	2 685	28 018	152	10 544	0	-1 035	101 920

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

3. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

3.1. PRZYCHODY

	Okres 3 miesiący zakończony 30 września 2017 roku	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku	Okres 3 miesiący zakończony 30 września 2016 roku	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku
Przychody ze sprzedaży wyrobów	173 053	555 433	175 813	495 350
Przychody ze świadczenia usług	18 220	42 134	8 914	25 377
Przychody ze sprzedaży towarów	9 133	30 216	9 224	33 142
Przychody ze sprzedaży materiałów	685	2 078	-64	766
Razem	201 091	629 861	193 887	554 635

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

3.2. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

	Okres 3 miesiący zakończony 30 września 2017 roku	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku	Okres 3 miesiący zakończony 30 września 2016 roku	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku
Działalność kontynuowana				
Zmiana stanu produktów	-3 772	5 116	-10 043	-19 037
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-434	1 554	3 749	2 907
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	9 998	32 566	8 683	24 702
- w tym odpisy aktualizujące	0	3 822	70	70
Zużycie surowców i materiałów	88 469	262 220	88 195	247 947
- w tym odpisy aktualizujące zapasy	-310	-962	-95	179
Usługi obce	29 980	91 780	24 740	66 500
Koszty świadczeń pracowniczych	44 325	127 289	37 099	105 105
Podatki i opłaty	2 172	6 351	1 898	5 170
Pozostałe koszty	3 796	11 721	3 394	10 129
Zmiana stanu odpisów należności handlowych	1 044	3 259	824	2 490
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-13 299	-39 001	-10 883	-35 458
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-20 680	-62 451	-16 342	-47 142
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	141 599	440 404	131 314	363 313
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	9 545	31 700	8 790	33 562
Razem	151 144	472 104	140 104	396 875

3.2.1 Amortyzacja i utrata wartości

	Okres 3 miesiący zakończony 30 września 2017 roku	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku	Okres 3 miesiący zakończony 30 września 2016 roku	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	7 891	22 919	6 609	18 664
Amortyzacja wartości niematerialnych	2 107	5 825	2 004	5 968
Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych	0	3 822	70	70
Razem	9 998	32 566	8 683	24 702

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

3.3. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2017 roku	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2016 roku	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku
Zyski ze zbycia aktywów:	305	666	145	1 106
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	305	666	145	1 106
Pozostałe przychody operacyjne:	1 135	2 156	1 007	2 566
Odszkodowania	99	375	86	376
Kary za nieterminowe dostawy	0	0	88	88
Zwrot kosztów sądowych	192	447	227	0
Rozwiązanie rezerwy na zobowiązania	573	606	119	383
Dotacje	73	219	270	817
Refundacja wynagrodzeń z Funduszu Pracy	2	3	36	126
Likwidacja i sprzedaż aktywów obrotowych	36	62	50	120
Spisanie zobowiązań	109	127	0	5
Otrzymane nieodpłatnie części	55	55	0	0
Pozostałe	9	262	131	651
Razem	1 453	2 822	1 152	3 672

3.4. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2017 roku	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2016 roku	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku
Straty ze zbycia aktywów:	0	57	37	269
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	0	57	37	269
Pozostałe koszty operacyjne:	915	4 299	67	1 345
Koszty utrzymania obiektów nieużywanych	0	0	1	20
Koszty postępowania spornego, sądowe i windykacji należności	348	898	0	391
Koszty zaniechanej inwestycji	0	2 203	0	0
Koszty dodatkowe związane z likwidacją majątku trwałego i obrotowego	28	415	0	127
Koszty napraw	75	75	0	0
Zapłacone odszkodowania	0	2	0	280
Koszt niewykorzystanych mocy produkcyjnych	359	359	0	0
Utworzenie rezerw na przyszłe zobowiązania	0	44	4	22
Przekazane darowizny	21	21	0	0
Składki na rzecz organizacji	15	15	0	0
Pozostałe	82	267	62	505
Razem	928	4 356	104	1 614

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

3.5. PRZYCHODY FINANSOWE

	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2017 roku	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2016 roku	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku
Przychody odsetkowe:	946	2 749	895	2 711
Lokaty bankowe	51	162	115	273
Pożyczki i należności, w tym:	895	2 587	780	2 438
- weksle	635	1 854	593	1 626
- pożyczki i należności	260	733	187	812
Zyski z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych	522	3 423	2 379	1 758
Pozostałe przychody finansowe:	80	3 336	4 740	155
Zysk z tytułu różnic kursowych	0	3 106	4 701	7
Zysk na zbyciu certyfikatów	0	84	0	0
Zysk na zrealizowanych instrumentach finansowych	22	55	31	82
Pozostałe	58	91	8	66
Razem przychody finansowe	1 548	9 508	8 014	4 624

3.6. KOSZTY FINANSOWE

	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2017 roku	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2016 roku	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku
Koszty odsetkowe:	2 777	8 740	3 505	9 065
Odsetki od kredytów i pożyczek	1 576	5 541	1 833	4 041
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	736	2 066	607	1 847
Odsetki od obligacji	295	876	1 047	3 068
Pozostałe koszty odsetkowe	170	257	18	109
Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych	0	0	0	115
Wycena transakcji zabezpieczających	0	0	0	115
Pozostałe koszty finansowe:	2 423	775	357	2 852
Strata na różnicach kursowych	2 247	147	0	1 861
Strata na zrealizowanych instrumentach finansowych	23	147	0	237
Prowizje bankowe	21	72	0	0
Koszty emisji obligacji	17	51	330	471
Pozostałe koszty finansowe	115	358	27	283
Razem koszty finansowe	5 200	9 515	3 862	12 032

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

3.7. PODATEK DOCHODOWY

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku
Bieżący podatek dochodowy	1 087	6 030	2 756	5 073
Odroczony podatek dochodowy	114	2 121	1 256	-957
Obciążenie podatkowe w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	1 201	8 151	4 012	4 116

3.8. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

	30 września 2017 roku	30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku	30 września 2016 roku
Wartość brutto	723 966	705 754	720 211	672 937
Umorzenie	-236 550	-227 671	-231 172	-202 313
Razem	487 416	478 083	489 039	470 624

	30 września 2017 roku	30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku	30 września 2016 roku
Grunty własne	7 142	6 651	6 651	6 651
Budynki	129 793	129 197	142 452	141 622
Maszyny i urządzenia	232 834	235 717	241 456	244 963
Środki transportu	8 873	8 074	7 195	6 708
Inne środki trwałe	1 446	1 272	1 232	1 049
Środki trwałe w budowie	20 038	33 454	30 093	11 452
Urządzenia w leasing finansowym	87 290	63 718	59 960	58 179
Razem	487 416	478 083	489 039	470 624

Opisy z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia	30 września 2017 roku	30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku	30 września 2016 roku
Stan odpisu na początek okresu	2 949	2 949	115	115
Utworzenie odpisu	4 619	4 170	2 904	0
Rozwiązanie odpisu	-348	-348	-70	0
Wykorzystanie odpisu	-1 698	0	0	0
Stan odpisu na koniec okresu	5 522	6 771	2 949	115

W bieżącym okresie sprawozdawczym spółki segmentu sklejkowego dokonały nabycia rzeczowych aktywów trwałych na kwotę 11 317 tys. zł, sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych na kwotę 292 tys. zł oraz odwrócenia odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych na kwotę 348 tys. zł. Spółki segmentu sklejkowego posiadały skapitalizowane koszty na toczących się inwestycjach (środki trwałe w budowie) na 30 września 2017 roku w kwocie 6 137 tys. zł. Poczynione zobowiązania przez spółki segmentu sklejkowego na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych na 30 września 2017 roku wyniosły 8 788 tys. zł. Ponadto spółki segmentu sklejkowego otrzymały w okresie III kwartałów 2017 roku zezwolenia na prowadzenie

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

działalności gospodarczej na terenie Warmińsko-Mazurskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Jednym z warunków prowadzenia działalności na terenie WMSSE jest poniesienie na terenie strefy nakładów inwestycyjnych w wysokości co najmniej 110 000 tys. zł oraz 10 500 tys. zł w terminie do 31 grudnia 2022 roku oraz 31 grudnia 2021 roku.

W okresie III kwartałów 2017 roku spółki segmentu aranżacji wnętrz i mebli dokonały nabycia rzeczowych aktywów trwałych na kwotę 5 596 tys. zł oraz zbycia rzeczowych aktywów trwałych na kwotę 10 897 tys. zł. Spółki segmentu aranżacji wnętrz i mebli posiadały na dzień bilansowy środki trwałe w budowie w kwocie 1 264 tys. zł.

Spółki segmentu usługowo-technologicznego dokonały nabycia rzeczowych aktywów trwałych na kwotę 29 694 tys. zł oraz sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych na kwotę 6 018 tys. zł w okresie III kwartałów 2017 roku. Spółki segmentu usługowo-technologicznego posiadały skapitalizowane koszty na toczących się inwestycjach (środki trwałe w budowie) w kwocie 7 615 tys. zł. Poczynione zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych na 30 września 2017 roku spółek segmentu usługowo-technologicznego wyniosły 6 896 tys. zł.

W okresie 9 miesięcy kończącym się 30 września 2017 roku w ramach segmentu nieruchomości dokonano spisania kosztów zaniechanej inwestycji na kwotę 2 203 tys. zł (zaniechanie inwestycji związane jest z realizacją innej koncepcji, na którą otrzymano pozwolenie, od pierwotnie zakładanej). Nabycia rzeczowych aktywów trwałych w okresie sprawozdawczym w segmencie nieruchomości wyniosły 1 494 tys. zł.

W segmencie pozostałym w okresie III kwartałów 2017 roku dokonano spisania wartości środków trwałych do ceny możliwej do uzyskania (łącznie kwota utworzonego odpisu wyniosła 4 170 tys. zł) oraz przeklasyfikowano te środki trwałe do aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia, gdyż Spółka nie wykorzystuje ich w swojej działalności operacyjnej i trwają intensywne negocjacje z potencjalnymi nabywcami, a część została sprzedana po dniu bilansowym.

3.9. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	30 września 2017 roku	30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku	30 września 2016 roku
Wartość brutto	96 974	96 753	95 836	97 209
Umorzenie	-37 671	-35 498	-31 680	-30 715
Razem	59 303	61 255	64 156	66 494
Prawo użytkowania wieczystego gruntu	10 013	10 049	11 853	12 188
Patenty	0	0	3	156
Znaki handlowe	1 173	1 238	968	1 115
Licencje	894	948	628	628
Know-how	15 416	15 899	17 008	17 563
Relacje z klientami	31 807	33 121	33 694	34 842
Inne wartości niematerialne	0	0	2	2
Razem	59 303	61 255	64 156	66 494

	30 września 2017 roku	30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku	30 września 2016 roku
Odpisy z tytułu utraty wartości				
Stan odpisu na początek okresu	147	147	147	147
Utworzenie odpisu	0	0	0	0
Rozwiązanie odpisu	0	0	0	0
Wykorzystanie odpisu	-147	-147	0	0
Stan odpisu na koniec okresu	0	0	147	147

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

3.10. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE

	30 września 2017 roku	30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku	30 września 2016 roku
Instrumenty pochodne	112	258	0	100
Kontrakty forward w walutach obcych	112	258	0	100
Pożyczki i należności	54 509	51 812	47 830	45 803
Weksle	41 630	40 997	39 914	39 180
Pożyczki	12 879	10 815	7 916	6 514
Inne	0	0	0	109
Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej	51 957	53 978	58 919	59 927
Certyfikaty inwestycyjne	48 013	50 204	55 110	56 073
Akcje	3 944	3 774	3 809	3 854
Aktywa obrotowe	49 113	46 643	42 133	75 110
Aktywa trwałe	57 465	59 405	64 616	30 720
Razem	106 578	106 048	106 749	105 830

Hierarchia wartości godziwej

	Hierarchia wartości godziwej	30 września 2017 roku	30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku	30 września 2016 roku
Kontrakty forward w walutach obcych	2	112	258	0	100
Akcje spółek nie notowanych na giełdzie	3	3 164	3 164	3 164	3 164
Akcje spółek notowanych na giełdzie	1	780	610	645	690
Certyfikaty inwestycyjne	1	48 013	50 204	55 110	56 073

W bieżącym okresie Grupa nie dokonywała przesunięć w zakresie poziomów hierarchii wyceny wartości aktywów finansowych.

Grupa ujęła nieistotne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych w okresie III kwartałów 2017 roku (patrz nota 3.6), nie dokonywała natomiast odwrócenia takich odpisów.

3.11. POZOSTAŁE AKTYWA

	30 września 2017 roku	30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku	30 września 2016 roku
Rozliczenia międzyokresowe czynne, w tym:	10 526	9 906	7 396	5 849
- ubezpieczenia,	3 433	3 356	3 196	1 490
- umowy 'buy-back' rozliczane w czasie	2 573	1 276	2 357	2 246
- koszty adaptacji biura	368	392	145	0
- prace badawczo-rozwojowe	496	479	0	0
- VAT od nie zapłaconych faktur	0	154	154	0
- usługi dotyczące przyszłych okresów	1 987	1 425	913	759
- podatek od nieruchomości i opłata za użytkowanie wieczyste	470	941	0	544
- koszty targów	246	376	0	33
- odpis na ZFŚS	507	1 015	0	432
- inne	446	492	631	345
Transakcje typu 'buy back' - depozyt	30 038	27 403	27 525	22 767
Należności niezafakturowane	1 763	931	0	0
Inne	0	0	507	0

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Aktywa obrotowe	42 327	38 240	35 380	28 568
Aktywa trwałe	0	0	48	49
Razem	42 327	38 240	35 428	28 617

Grupa nie ujmowała, ani nie dokonywała odwrócenia, odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości pozostałych aktywów w III kwartałach 2017 roku.

3.12. ZAPASY

	30 września 2017 roku	30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku	30 września 2016 roku
Materiały	41 899	50 159	48 058	43 303
Produkcja w toku	12 836	11 019	12 026	17 759
Wyroby gotowe	26 564	24 749	37 520	27 689
Towary	13 986	15 255	12 043	13 396
Razem zapasy brutto	95 285	101 182	109 647	102 147
Odpis aktualizujący zapasy	-5 710	-7 893	-9 704	-6 722
Razem zapasy netto	89 575	93 289	99 943	95 425

3.12.1 ODPIS AKTUALIZUJĄCY ZAPASY

	30 września 2017 roku	30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku	30 września 2016 roku
Materiały	1 971	2 148	2 672	2 389
Produkcja w toku	378	382	859	370
Wyroby gotowe	3 192	5 042	5 789	3 571
Towary	169	321	384	392
Razem	5 710	7 893	9 704	6 722

Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów przedstawiają się następująco:

	30 września 2017 roku	30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku	30 września 2016 roku
Odpis na początek okresu	9 704	9 704	11 417	8 520
Utworzenie odpisu	947	731	1 372	240
Rozwiązanie odpisu	-489	-363	-2 780	-2 038
Wykorzystanie odpisu	-4 452	-2 179	-305	0
Odpis na koniec okresu	5 710	7 893	9 704	6 722

W powyższej nocie uwzględniono ruchy na odpisach na zapasach związanych z działalnością kontynuowaną, jak i zaniechaną.

3.13. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

	30 września 2017 roku	30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku	30 września 2016 roku
Należności z tytułu dostaw i usług	121 659	134 391	125 089	126 949
Odpis na należności zagrożone	-10 717	-9 979	-8 735	-6 983
Należności z tytułu dostaw i usług netto	110 942	124 412	116 354	119 966
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	13 712	14 420	16 876	21 766
Zaliczki na dostawy	488	530	0	0
Inne należności, w tym:	19 002	17 715	14 978	15 755

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

- zaliczki na środki trwałe	3 619	3 613	2 563	3 694
- kaucje	1 015	1 299	127	72
- należności z tytułu sprzedaży udziałów / akcji	11 839	11 762	11 836	11 762
- odszkodowania	572	0	0	0
- inne	1 898	980	452	227
Odpis na należności zagrożone	-171	-173	-178	-174
Pozostałe należności netto	33 031	32 492	31 676	37 347
Razem należności	143 973	156 904	148 030	157 313

Analiza wiekowa należności z dostaw i usług niezagrożonych (nie objętych odpisem):

	30 września 2017 roku	30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku	30 września 2016 roku
Należności nieprzetworzone	87 270	94 045	77 253	88 884
1-30 dni	12 000	16 434	23 572	16 482
31-90 dni	3 153	3 904	8 216	4 045
91-180 dni	5 667	4 103	4 897	5 660
ponad 180 dni	2 852	5 926	2 416	4 895
Razem	110 942	124 412	116 354	119 966

Zmiany stanu odpisów na należności zagrożone:

	30 września 2017 roku	30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku	30 września 2016 roku
Stan na początek okresu	8 913	8 913	6 435	6 435
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	3 521	2 347	6 362	2 307
Kwoty odpisane jako nieściągalne	-1 241	-919	-3 131	-746
Kwoty odzyskane w ciągu roku	-301	-178	-756	-486
Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości	0	-4	3	-353
Różnice kursowe	-4	-7	0	0
Stan na koniec okresu	10 888	10 152	8 913	7 157

W powyższej nocie uwzględniono ruchy na odpisach na należnościach związanych z działalnością kontynuowaną, jak i zaniechaną.

3.14. AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA

	30 września 2017 roku	30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku	30 września 2016 roku
Budynki i budowle	11 190	11 190	617	0
Maszyny i urządzenia własne i w leasingu	1 716	3 351	0	0
Wieczyste użytkowanie gruntu	1 726	1 726	295	0
Razem aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	14 632	16 267	912	0
Pozostałe zobowiązania finansowe - leasing	105	468	0	0
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do zbycia	105	468	0	0
Aktywa netto sklasyfikowane jako przeznaczone do zbycia	14 527	15 799	912	0

Na 31 grudnia 2016 roku Grupa wykazała wartość 912 tys. zł. związanych z nieruchomością położoną w Jarocinie (segment aranżacji wnętrz i mebli) jako aktywa przeznaczone do zbycia, które zostały sprzedane 11 stycznia 2017 roku.

Natomiast na 30 września 2017 roku jako aktywa trwałe przeznaczone do zbycia prezentowane są nieruchomości oraz maszyny i urządzenia zamkniętego zakładu w Jarocinie, którego wyniki zostały

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

zaprezentowane jako działalność zaniechana w III kwartałach 2017 roku (patrz nota 1.5), w łącznej kwocie 13 450 tys. zł i związane z nimi zobowiązania z tytułu leasingu w kwocie 105 tys. zł. Ponadto jako aktywa trwałe przeznaczone do zbycia prezentowane są urządzenia posiadane przez Planeton 1 Sp. z o.o. w kwocie 1 182 tys. zł, gdyż Spółka nie wykorzystuje ich w swojej działalności operacyjnej i trwają intensywne negocjacje z potencjalnymi nabywcami, a część została sprzedana po dniu bilansowym.

3.15. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

	30 września 2017 roku	30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku	30 września 2016 roku
Instrumenty pochodne	250	182	1 606	1 136
Swapy stóp procentowych	250	182	1 606	1 136
Zobowiązania z tytułu zakupu udziałów	2 532	2 532	0	0
Zobowiązania finansowe prezentowane w koszcie zamortyzowanym	97 371	92 655	92 359	74 775
Obligacje	21 140	21 395	21 001	21 043
Zobowiązania z tytułu factoringu	1 049	1 478	2 465	2 400
Zobowiązania z tytułu leasingu	75 182	69 782	68 893	51 332
Zobowiązania krótkoterminowe	53 278	33 805	31 635	27 966
Zobowiązania długoterminowe	46 875	61 564	62 330	47 945
Razem pozostałe zobowiązania finansowe	100 153	95 369	93 965	75 911

Hierarchia wartości godziwej

	Hierarchia wartości godziwej	30 września 2017 roku	30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku	30 września 2016 roku
Swapy stóp procentowych	2	250	182	1 606	1 136

W bieżącym okresie Grupa nie dokonywała przesunięć w zakresie poziomów hierarchii wyceny wartości pozostałych zobowiązań finansowych.

3.16. TERMINY WYMAGALNOŚCI KREDYTÓW, POŻYCZEK I OBLIGACJI

Struktura umownych terminów wymagalności kredytów, pożyczek i obligacji (wartości bilansowe) przedstawia się następująco:

	30 września 2017 roku	30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku	30 września 2016 roku
Kredyty bankowe:	250 301	255 373	267 778	282 128
- do roku	100 316	149 152	131 512	130 945
- od roku do 3 lat	119 094	70 957	79 914	104 223
- od 3 do 5 lat	15 145	33 841	54 929	26 960
- powyżej 5 lat	15 746	1 423	1 423	20 000
Pożyczki:	0	0	12 337	0
- do roku	0	0	12 337	0
Obligacje:	21 140	21 395	21 001	21 043
- do roku	21 140	1 133	1 138	1 138
- od roku do 3 lat	0	20 262	19 863	19 905

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Paged Meble S.A. (segment aranżacji wnętrz i mebli) zgodnie podpisanym aneksem do umowy kredytu w rachunku bieżącym nie osiągnęła wskazanego poziomu EBITDA na 30 września 2017 roku. Saldo kredytu na dzień 30 września 2017 roku wynosiło 12 366 tys. zł i zostało zaprezentowane jako zobowiązanie krótkoterminowe.

3.17. INSTRUMENTY FINANSOWE

Poniższe tabele przedstawiają wartości w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wszystkich instrumentów finansowych Grupy, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań. W bieżącym okresie Grupa nie dokonywała przesunięć zmian w klasyfikacji instrumentów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.

Stan na 30 września 2017 roku

Klasy instrumentów finansowych	Środki pieniężne	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pozostałe zobowiązania	Ogółem
Pozostałe aktywa finansowe	-	3 944	48 125	54 509	-	-	106 578
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	-	-	-	143 973	-	-	143 973
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	46 783	-	-	-	-	-	46 783
Pożyczki i kredyty bankowe	-	-	-	-	-	-250 301	-250 301
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-	-	-250	-99 903	-100 153
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	-	-	-	-	-103 137	-103 137
Ogółem	46 783	3 944	48 125	198 482	-250	-453 341	-156 257

Stan na 30 czerwca 2017 roku

Klasy instrumentów finansowych	Środki pieniężne	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pozostałe zobowiązania	Ogółem
Pozostałe aktywa finansowe	-	3 774	50 462	51 812	-	-	106 048
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	-	-	-	156 904	-	-	156 904
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28 342	-	-	-	-	-	28 342
Pożyczki i kredyty bankowe	-	-	-	-	-	-255 373	-255 373
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-	-	-182	-95 187	-95 369
Zobowiązania z tytułu	-	-	-	-	-	-106 731	-106 731

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

dostaw i usług oraz
pozostałe zobowiązania

Ogółem	28 342	3 774	50 462	208 716	-182	-457 291	-166 179
---------------	---------------	--------------	---------------	----------------	-------------	-----------------	-----------------

Stan na 31 grudnia 2016 roku

Klasy instrumentów finansowych	Środki pieniężne	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pozostałe zobowiązania	Ogółem
Pozostałe aktywa finansowe	-	3 809	55 110	47 830	-	-	106 749
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	-	-	-	148 030	-	-	148 030
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	35 646	-	-	-	-	-	35 646
Pożyczki i kredyty bankowe	-	-	-	-	-	-280 115	-280 115
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-	-	-1 606	-92 359	-93 965
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	-	-	-	-	-108 272	-108 272
Ogółem	35 646	3 809	55 110	195 860	-1 606	-480 746	-191 927

Stan na 30 września 2016 roku

Klasy instrumentów finansowych	Środki pieniężne	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pozostałe zobowiązania	Ogółem
Pozostałe aktywa finansowe	-	3 854	56 073	45 803	-	-	105 730
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	-	-	-	157 313	-	-	157 313
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	46 781	-	-	-	-	-	46 781
Pożyczki i kredyty bankowe	-	-	-	-	-	-282 128	-282 128
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-	-	-1 136	-74 775	-75 911
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	-	-	-	-	-109 148	-109 148
Ogółem	46 781	3 854	56 073	203 116	-1 136	-466 051	-157 363

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Do instrumentów finansowych, które podlegają wycenie według wartości godziwej Grupa zalicza pozostałe aktywa i zobowiązania finansowe, tj. akcje, certyfikaty inwestycyjne, kontrakty forward w walutach obcych oraz swapy stóp procentowych (patrz nota 3.10 i 3.15).

Poniższa tabela zawiera zestawienie wartości godziwych z wartościami bilansowymi aktywów i zobowiązań (także tych, które nie są wyceniane w wartości godziwej, ale wymagane są ujawnienia o wartościach godziwych):

	30 września 2017 roku	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Aktywa finansowe		
Pozostałe aktywa finansowe	106 578	105 939
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	143 973	143 973
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	46 783	46 783
Zobowiązania finansowe		
Pożyczki i kredyty bankowe	-250 301	-249 800
Pozostałe zobowiązania finansowe	-100 153	-100 253
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-103 137	-103 137

Wartość godziwa aktywów i zobowiązań z tytułu weksli, pożyczek, kredytów i obligacji została ustalona jako wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowana bieżącą stopą procentową.

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

3.18. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

	30 września 2017 roku	30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku	30 września 2016 roku
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	71 837	75 048	81 026	78 273
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	17 809	19 011	11 684	15 421
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	7 745	7 689	5 742	6 979
Inne, w tym:	5 746	4 983	9 820	8 475
- rozrachunki z tytułu inwestycji (nabycie rzeczowych aktywów)	2 418	1 740	3 928	3 378
- kaucje	791	829	1 666	626
- ZFŚS	1 437	1 465	1 692	3 619
- ubezpieczenia majątkowe i osobowe	373	297	682	122
- potrącenia z list płac	447		121	479
- pozostałe	280	652	1 731	251
Razem	103 137	106 731	108 272	109 148

3.19. REZERWY

	30 września 2017 roku	30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku	30 września 2016 roku
Świadczenia pracownicze, w tym:	17 358	15 116	14 798	14 580
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	7 271	7 271	7 272	7 813
Rezerwy na odprawy emerytalno-rentowe	2 158	2 134	2 004	1 572
Rezerwy na urlopy pracownicze	4 659	5 620	5 372	5 095
Rezerwy na niewypłacone premie	3 270	91	150	100
Inne rezerwy (patrz poniżej)	5 439	5 068	3 334	1 830
Razem	22 797	20 184	18 132	16 410
Rezerwy krótkoterminowe	14 723	12 110	10 058	7 868

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Rezerwy długoterminowe	8 074	8 074	8 074	8 542
Razem	22 797	20 184	18 132	16 410

Inne rezerwy

	Gwarancje i rękojmie	Sprawy sądowe i koszty prawne	Usługi obce	Razem
Stan na 1 stycznia 2016 roku	126	561	628	1 315
Zwiększenia rezerw	518	27	409	954
Rozwiązanie rezerw	0	-439	0	-439
Wykorzystanie rezerw	0	0	0	0
Stan na 30 września 2016 roku	644	149	1 037	1 830
	Gwarancje i rękojmie	Sprawy sądowe i koszty prawne	Usługi obce	Razem
Stan na 1 stycznia 2016 roku	644	561	628	1 833
Zwiększenia rezerw	860	30	1 105	1 995
Rozwiązanie rezerw	-15	-449	-30	-494
Wykorzystanie rezerw	0	0	0	0
Stan na 31 grudnia 2016 roku	1 489	142	1 703	3 334
	Gwarancje i rękojmie	Sprawy sądowe i koszty prawne	Usługi obce	Razem
Stan na 1 stycznia 2017 roku	112	376	2 959	3 447
Zwiększenia rezerw	0	23	2 686	2 437
Rozwiązanie rezerw	0	-86	-559	-645
Wykorzystanie rezerw	0	0	-72	-72
Stan na 30 września 2017 roku	112	313	5 014	5 439

3.20. TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

Transakcje między spółkami w Grupie zostały wyeliminowane w trakcie konsolidacji i nie wykazano ich w niniejszej notcie. Informacje o transakcjach między Grupą Paged a pozostałymi stronami powiązanymi* przedstawiono poniżej.

Przychody i koszty

Okres 9 miesięcy zakończony

	30 września 2017 roku	30 września 2016 roku
Przychody finansowe:	1 351	999
- od pozostałych jednostek powiązanych	1 351	999
Razem przychody	1 351	999

Należności	30 września 2017 roku	31 grudnia 2016 roku	30 września 2016 roku
Pożyczki udzielone:	11 421	6 248	5 196
- pozostałym jednostkom powiązanym	11 421	6 248	5 196
Należności wekslowe:	21 433	20 484	20 177
- od pozostałych jednostek powiązanych	21 433	20 484	20 177
Razem należności	32 854	26 732	25 373

* do pozostałych jednostek powiązanych zaliczono jednostki posiadające ponad 5% bezpośredni lub pośredni udział w kapitale własnym Spółki oraz członków kluczowego personelu kierowniczego Paged S.A.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

3.21. ZOBOWIĄZANIA I AKTYWA WARUNKOWE

	30 września 2017 roku	31 grudnia 2016 roku*	30 września 2016 roku*
Aktywa warunkowe	0	0	0
Od pozostałych jednostek z tytułu otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0
Zobowiązania warunkowe	254 154	223 701	239 298
Na rzecz pozostałych jednostek, z tytułu:	254 154	223 701	239 298
- wystawionych weksli jako zabezpieczenie	4 084	3 081	3 595
- udzielonych gwarancji i poręczeń	250 070	220 620	235 703

*W danych za rok 2016 uwzględniono nowo ujawnione zobowiązania warunkowe.

3.22. ROZLICZENIA Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH

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

3.23. EMISJE, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W pierwszym półroczu 2017 roku Grupa zapłaciła 1 140 tys. zł odsetek od obligacji V serii.

W dniu 29 kwietnia 2017 roku Paged S.A. zakupiła weksel wyemitowany przez Paged Property Sp. z o.o. Sp. k. w kwocie 113 tys. zł (wartość nominalna 120 tys. zł) z datą odkupu w dniu 29 kwietnia 2018 roku. Wartość zakupu weksla została skompensowana z wartością odkupu weksla wyemitowanego przez Paged Property Sp. z o.o. Sp. k. w 2015 roku o wartości nominalnej 113 tys. zł., którego termin odkupu przypadał na dzień 29 kwietnia 2017 roku.

W dniu 9 czerwca 2017 roku Spółka Sklejka-Pisz Paged S.A. zakupiła weksel wyemitowany przez Paged Meble S.A. w kwocie 2.000 tys. zł (wartość nominalna 2.048 tys. zł) z datą odkupu w dniu 16 listopada 2017 roku.

W dniu 30 września 2017 roku Spółka Sklejka-Pisz Paged S.A. zakupiła weksel wyemitowany przez Paged S.A. w kwocie 3.210 tys. zł (wartość nominalna 3.387 tys. zł) z datą odkupu w dniu 30 września 2018 roku. Wartość zakupu weksla została skompensowana z wartością odkupu weksla wyemitowanego przez Paged S.A. w 2016 r. o wartości nominalnej 3.210 tys. zł., którego termin odkupu przypadał na dzień 30 września 2017 roku.

Powyższe transakcje wekslowe między spółkami Grupy Paged zostały wyeliminowane w trakcie konsolidacji i nie mają wpływu na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.

3.24. ZWIĘZŁY OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH

Do najważniejszych zdarzeń w okresie III kwartałów 2017 roku w Grupie Kapitałowej Paged należy zaliczyć:

- zawarcie 7 lutego 2017 roku przez 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 3 kwietnia 2017 roku strategii rozwoju dla Grupy Paged na lata 2017-2021,
- restrukturyzację w spółce Paged Meble S.A. polegającą na skoncentrowaniu działalności na produkcji mebli szkieletowych oraz wygaszeniu produkcji mebli mebli skrzyniowych,

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

- wydanie w dniu 20 kwietnia 2017 roku 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 6 maja 2017 roku),
- wezwanie do sprzedaży wszystkich akcji Paged ogłoszone 7 lipca 2017 roku przez Mespila Investments Limited z siedzibą na Cyprze, co zostało szerzej opisane w nocie 3.33,
- pożar obiektu suszarni w zakładzie przetwórstwa drzewnego Paged Sklejka w Morągu pod koniec lipca 2017 roku,
- uroczyste otwarcie 5 sierpnia 2017 roku w Żabowie pod Szczecinem Centrum Badań i Rozwoju spółki Europa Systems Sp. z o.o.,
- zakończenie inwestycji w prasę do filmowania w Sklejka-Pisz Paged S.A. co znacznie zwiększa wydajność produkcyjną spółki w zakresie produkcji sklejek o wysokiej wartości dodanej.

W okresie III kwartałów 2017 roku Grupa Paged S.A. skupiła się na zwiększeniu efektywności zarządzania kapitałem obrotowym dzięki czemu wygenerowała wzrost przepływów z działalności operacyjnej o 26,5 mln zł w porównaniu do okresu analogicznego poprzedniego roku.

3.25. INFORMACJA NA TEMAT ZMIAN ORGANIZACYJNO-KAPITAŁOWYCH W GRUPIE PAGED W OKRESIE III KWARTAŁÓW 2017 ROKU

W okresie III kwartałów 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. – zawarcie przez PAGED FIZAN umowy 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,
- 07.02.2017 r. – przydział certyfikatów serii E PAGED FIZ AN na rzecz Paged Investments Sp. z o.o. (6 985), w wyniku czego struktura własnościowa PAGED FIZ AN przedstawia się następująco: Paged Investments Sp. z o.o. – 700 015 certyfikatów (99,96%), Paged - 273 certyfikaty (0,04%),
- 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,
- 18.05.2017 r. – przydział certyfikatów serii F PAGED FIZ AN na rzecz Paged Investments Sp. z o.o. (2 795), w wyniku czego struktura własnościowa PAGED FIZAN przedstawia się następująco: Paged Investments Sp. z o.o. – 702 810 certyfikatów (99,96%), Paged - 273 certyfikaty (0,04%),
- 09.06.2017 r. – wpis do rejestru przedsiębiorców KRS podwyższenia kapitału zakładowego Forbis Group Sp. z o.o. (uchwalonego przez NZW z dnia 12.05.2017 r.) o 500 zł; udział procentowy Paged FIZAN w kapitale zakładowym tej spółki nie zmienił się i pozostał na poziomie 70%,
- 21.06.2017 r. – zawarcie przez Ivopol Sp. z o.o. umowy nabycia 100% udziałów w czeskiej spółce Royale Brokers s.r.o.,
- 29.06.2017 r. – wykreślenie z rejestru przedsiębiorców spółki Serwis-Sklejka Sp. z o.o. (Paged-Sklejka S.A. posiadała 38% udziałów w tej spółce),
- 03.07.2017 r. – podjęcie uchwały o rozwiązaniu spółki Alfa Art Sp. z o.o. z siedzibą w Żabowie i otwarciu likwidacji tej spółki z dniem 03.07.2017 r.,

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

- 25.09.2017 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 74,33% do 74,83% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki,
- od 22.02.2017 r. do 07.08.2017 r. – nabycie przez Paged S.A. 89.393 akcji Sklejka-Pisz Paged S.A. od akcjonariuszy mniejszościowych, w wyniku czego łączny udział zwiększył się z 98,77% do 98,80% ogólnej liczby głosów.

3.26. 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.

3.27. 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 okresie III kwartałów 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, usługowo-technologicznego oraz 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.

3.28. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCI 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 TRANSAKCI MOGĄ BYĆ ZGRUPOWANE WEDŁUG RODZAJU, Z WYJĄTKIEM PRZYPADKU, GDY INFORMACJE NA TEMAT POSZCZEGÓLNYCH TRANSAKCI 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.

3.29. INNE INFORMACJE MOGĄCE W ISTOTNY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ I WYNIKU FINANSOWEGO EMITENTA

Nie dotyczy.

3.30. WYKAZ UDZIELONYCH PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI ORAZ ICH ZMIAN OD ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO.

7 lutego 2017 roku Paged zawarł z Paged FIZ AN umowę gwarancji, w której Paged udzielił Paged FIZ AN gwarancji w wysokości 29 mln zł w zakresie poniesionych przez ten fundusz wydatków stanowiących kary umowne, wynikające z postanowień Umowy Wspólników z dnia 7 lutego 2017 roku, 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

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

postanowień Umowy Wspólników Paged FIZ AN 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.

7 czerwca 2017 roku Paged udzielił bankowi BZ WBK S.A. gwarancji w związku z umową o kredyt w rachunku bieżącym i umowami leasingowymi podpisanymi z Paged Meble S.A. w wysokości 18,6 mln zł.

13 września 2017 roku Paged udzielił bankowi Credit Agricole Bank Polska S.A. gwarancji z tytułu udzielenia Frobis Group Sp. z o.o. linii wielocelowej do maksymalnej wysokości 8 mln zł.

13 września 2017 roku Paged poręczył weksle in blanco Paged Meble S.A. jako zabezpieczenie podpisanych umów leasingu 4 maszyn.

Spółki segmentu sklejkowego, Paged Meble S.A. oraz Ivopol Sp. z o.o. wystawiły w bieżącym okresie sprawozdawczym weksle in blanco jako zabezpieczenie spłat odsetek od leasingu, łączne zobowiązanie warunkowe z tego tytułu na dzień 30 września 2017 roku wynosiło 4 084 tys. zł (3 081 tys. zł wg stanu na 31 grudnia 2016 roku).

Ponadto 2 spółki segmentu sklejkowego posiadają zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji bankowych udzielonych na rzecz Regionalnych Dyrekcji Lasów Państwowych, stan tego zobowiązania warunkowego na dzień bilansowy wynosi 9 900 tys. zł (12 650 tys. zł na 31 grudnia 2016 roku).

Ponadto Forbis Group Sp. z o.o. w bieżącym okresie sprawozdawczym ustanowił poręcznie spłaty kredytu na kwotę 17 600 tys. zł, udzielił gwarancji jako zabezpieczenie dobrego wykonania umów w kwocie 352 tys. zł oraz ustanowił zabezpieczenie płatności za dostawy w postaci weksla in blanco w kwocie 400 tys. zł.

3.31. 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.

3.32. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

Najważniejszy wpływ na osiągnięte wyniki w Grupie Paged w IV kwartale 2017 roku oraz w kolejnych okresach będą miały:

- **czynniki wewnętrzne, takie jak:**
 - rozwój kompetencji menedżerskich w Grupie oraz możliwość pozyskania kluczowych pracowników w spółkach Grupy,
 - rozwój i osiągnięcie zakładanych planów produkcyjnych dla inwestycji w linię do produkcji sklejki MIRROR oraz inne inwestycje podnoszące efektywność produkcyjną, jak również dalszy rozwój spółek segmentu sklejkowego,
 - uruchomienie nowej prasy w Sklejka-Pisz Paged S.A. pod koniec III kwartału 2017 roku,
 - nowe inwestycje kapitałowe realizowane przez zespół inwestycyjny Paged S.A.,
 - rozwój sieci sprzedaży na rynku polskim i niemieckim oraz realizacja zamówień przez spółkę Europa Systems Sp. z o.o.,
 - realizacja strategii komercyjnej przez spółkę Paged Meble S.A.,
 - dalszy rozwój sprzedaży, budowa marki Paged oraz optymalizacja wykorzystania aktywów produkcyjnych w segmencie meblowym;
- **czynniki zewnętrzne, takie jak:**
 - ceny surowca – surowiec drzewny, zwłaszcza w segmencie sklejkowym jest istotnym składnikiem kosztów wytworzenia, a jego podaż jest ograniczona. Zasadnicza część surowca jest dostarczana przez

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Lasy Państwowe, które okresowo wprowadzają podwyżki cen drewna w związku ze wzrostem popytu krajowego; podejmowane są działania mające na celu mitygację tego typu ryzyk poprzez aktywną politykę zarządzania zakupami, w tym kierunkami dostaw i asortymentem surowca na potrzeby fabryk Grupy,

- kursy walut – wśród głównych ekonomistów krajowych banków spodziewana jest zmienność waluty krajowej w kolejnych kwartałach, taka sytuacja może skutkować zmiennością wyników finansowych, w tym możliwym czasowym obniżeniem obrotów handlowych i uzyskiwanych marż,
- koniunktura gospodarcza na świecie – jej konsekwencje w istotny sposób będą kształtować portfele zamówień w eksporcie, w przypadku dekoniunktury należy liczyć się z presją na obniżanie cen również w walutach, co może oznaczać ryzyko utraty części zamówień i obniżenia wolumenu / wartości sprzedaży,
- popyt na rynku krajowym – popyt ze strony konsumentów jest pochodną dostępności kredytów konsumpcyjnych i hipotecznych, co przekłada się np. sprzedaż mebli na rynku mieszkaniowym oraz materiałów budowlanych (w tym sklejek) do budowy nowych mieszkań, ograniczenie aktywności kredytowej przez banki finansujące na rynku polskim może przełożyć się na ograniczenie popytu,
- kondycja finansowa kontrahentów – zdolność do terminowej obsługi zobowiązań wpływa na możliwości współpracy i poziom ryzyka prowadzonej działalności,
- dostępność kapitału oraz możliwość pozyskania finansowania dłużnego – realizacja potencjalnych inwestycji Paged S.A. poza branżą drzewno-meblową będzie uzależniona od możliwości pozyskania finansowania na potrzeby realizacji projektów.

3.33. 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 Paged (według stanu na dzień 30.09.2017 r.):

Akcjonariusz	Liczba akcji	%	Liczba głosów na WZ	%
Mespila BIS S.A.	10 462 098	67,50%	10 462 098	67,50%
Mespila Investments Limited	2 713 978	17,51%	2 713 978	17,51%
Paged S.A. - akcje własne	774 298	5,00%	774 298	5,00%
Dyrekcja Generalna Lasów Państwowych	1 265 000	8,16%	1 265 000	8,16%

Mespila BIS S.A. jest podmiotem zależnym od Mespila Investments Limited. Ogółem Mespila Investments Limited posiadała bezpośrednio i pośrednio bądź sprawowała kontrolę nad 13.950.374 akcjami Paged, które stanowiły 90,0024% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Paged.

Według stanu na dzień przekazania niniejszego raportu, tj. na dzień 8 listopada 2017 roku, struktura akcjonariatu Paged przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	%	Liczba głosów na WZ	%
Mespila BIS S.A.	12 011 725	77,49%	12 011 725	77,49%
Mespila Investments Limited	2 713 978	17,51%	2 713 978	17,51%
Paged S.A. - akcje własne	774 298	5,00%	774 298	5,00%
SUMA	15 500 001	100%	15 500 001	100%

Mespila BIS S.A. jest podmiotem zależnym od Mespila Investments Limited. Ogółem Mespila Investments Limited posiada bezpośrednio i pośrednio bądź sprawuje kontrolę nad 15.500.001 akcjami Paged, które stanowią 100% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Paged.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

W dniu 07.07.2017 r. Mespila Investments Limited z siedzibą na Cyprze ogłosiła wezwanie do sprzedaży wszystkich akcji Paged. Następnie w dniu 13.10.2017 r. została ogłoszona i wszczęta procedura przymusowego wykupu akcjonariuszy mniejszościowych Paged na podstawie art. 82 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, która to procedura została zakończona w dniu 17.10.2017 r. W efekcie doszło do osiągnięcia progu 100% kapitału zakładowego Paged oraz 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Paged przez Mespila Investments Limited.

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego (tj. raportu za I półrocze 2017 r., który został przekazany w dniu 22.08.2017 r.) nastąpiły następujące zmiany wśród akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Paged:

- 1) w dniu 21.09.2017 r. do Paged wpłynęło zawiadomienie od spółki Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, działającej w imieniu funduszu CC14 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie informujące, iż fundusz CC14 FIZ zmniejszył stan posiadania poniżej 5% ogólnej liczby głosów w Paged, co nastąpiło na skutek rozliczenia w dniu 21.09.2017 r. transakcji zawartych w dniu 20.09.2017 r. w ramach wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Paged ogłoszonego 07.07.2017 r. Przed dokonaniem zbycia fundusz posiadał bezpośrednio 1.496.680 akcji, reprezentujących 9,66% kapitału zakładowego Paged, dających prawo do 1.496.680 głosów na Walnym Zgromadzeniu Paged, stanowiących 9,66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Paged. Po zawarciu transakcji fundusz nie posiada ani jednej akcji Paged.
- 2) w dniu 22.09.2017 r. do Paged wpłynęło zawiadomienie od spółki Yawal S.A. z siedzibą w Herbach, informujące, iż Yawal S.A. wraz ze spółką zależną Final S.A. zmniejszył stan posiadania poniżej 5% ogólnej liczby głosów w Paged, co nastąpiło na skutek rozliczenia w dniu 21.09.2017 r. transakcji zawartych w dniu 20.09.2017 r. w ramach wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Paged ogłoszonego 7.07.2017 r. Przed dokonaniem zbycia spółka Yawal S.A. posiadała bezpośrednio 449.999 akcji Paged, stanowiących 2,90% udziału w kapitale zakładowym Paged oraz 449.999 głosów stanowiących 2,90 % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Paged, zaś wraz z podmiotem zależnym Final S.A., Yawal S.A. posiadała pośrednio 899.999 akcji Paged, stanowiących 5,81% udziału w kapitale zakładowym Paged oraz 899.999 głosów stanowiących 5,81% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Paged. Po zawarciu transakcji Yawal S.A. ani Final S.A. nie posiadają ani jednej akcji Paged.
- 3) w dniu 25.09.2017 r. do Paged S.A. wpłynęło zawiadomienie od spółki Trigon Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie informujące, iż fundusze inwestycyjne zarządzane przez Trigon TFI S.A. łącznie zmniejszyły stan posiadania poniżej 5% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Paged, co nastąpiło na skutek rozliczenia w dniu 21.09.2017 r. transakcji zawartych w dniu 20.09.2017 r. w ramach wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Paged ogłoszonego 07.07.2017 r. Przed dokonaniem zbycia fundusze inwestycyjne zarządzane przez Trigon TFI S.A. posiadały łącznie 881.821 akcji Paged, reprezentujących 5,69% kapitału zakładowego Paged, dających prawo do 881.821 głosów na Walnych Zgromadzeniach Paged, stanowiących 5,69% ogólnej liczby głosów w Paged. Po zmianie fundusze inwestycyjne zarządzane przez Trigon TFI S.A. posiadały łącznie 100 akcji Paged, stanowiących 0,0006% kapitału zakładowego Paged, uprawniających do 100 głosów w Spółce, co stanowiło 0,0006% w ogólnej liczbie głosów w Paged.
- 4) w dniu 22.09.2017 r. do Paged wpłynęło zawiadomienie od spółki Mespila Investments Limited z siedzibą na Cyprze oraz od spółki Mespila BIS S.A. z siedzibą w Warszawie, informujące o (a) pośrednim nabyciu przez Mespila Investments Limited 3.888.764 akcji Paged, stanowiących 25,09% akcji w kapitale zakładowym Paged i uprawniających do wykonywania 3.888.764 głosów na walnym zgromadzeniu Paged, stanowiących 25,09% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Paged oraz (b) bezpośrednim nabyciu przez Mespila BIS S.A. 3.888.764 akcji Paged, stanowiących 25,09% akcji w kapitale zakładowym Paged i uprawniających do wykonywania 3.888.764 głosów na walnym zgromadzeniu Paged, stanowiących 25,09% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Paged.

Nabycie akcji Spółki nastąpiło w związku z rozliczeniem w dniu 21.09.2017 r. transakcji nabycia akcji przez Mespila BIS S.A. zawartych w dniu 20.09.2017 r. w ramach ogłoszonego 07.07.2017 r. przez Mespila Investments Limited wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Paged.

Przed Wezwaniem:

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

- a) Mespila Investments bezpośrednio posiadała 2.713.978 akcji Spółki, stanowiących 17,51% akcji w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 2.713.978 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, a ponadto, pośrednio posiadała 7.347.632 akcje w kapitale zakładowym Spółki stanowiące ok. 47,41% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz 7.347.632 głosy na walnym zgromadzeniu Spółki stanowiące ok. 47,41% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki poprzez następujące podmioty zależne od Mespila Investments:
- 1) Mespila BIS posiadającą 6.573.334 akcji Spółki, stanowiące 42,41% akcji w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do wykonywania 6.573.334 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 42,41% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki; oraz
 - 2) Spółkę posiadającą 774.298 akcji własnych oraz tę samą liczbę głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiącą 5% akcji w kapitale zakładowym Spółki i 5% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki;

w związku z powyższym Mespila Investments bezpośrednio i pośrednio łącznie posiadała 10.061.610 akcji, stanowiących 64,91% akcji w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do wykonywania 10.061.610 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 64,91% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki;

- b) Mespila BIS bezpośrednio posiadała 6.573.334 akcje Spółki, stanowiące 42,41% akcji w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do wykonywania 6.573.334 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 42,41% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Po rozliczeniu Wezwania, na dzień 22.09.2017 r.:

- a) Mespila Investments bezpośrednio posiada 2.713.978 akcji Spółki, stanowiących 17,51% akcji w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 2.713.978 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 17,51% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki a ponadto, pośrednio posiada 11.236.396 akcji Spółki, stanowiących 72,49% akcji w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 11.236.396 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 72,49% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki poprzez następujące podmioty zależne od Mespila Investments:
- (1) Mespila BIS posiadającą 10.462.098 akcji Spółki, stanowiące 67,50% akcji w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do wykonywania 10.462.098 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 67,50% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki; oraz
 - (2) Spółkę posiadającą 774.298 akcji własnych oraz tę samą liczbę głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiącą 5% akcji w kapitale zakładowym Spółki i 5% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki;

w związku z powyższym Mespila Investments bezpośrednio i pośrednio łącznie posiadała 13.950.374 akcji, stanowiących 90,0024% akcji w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do wykonywania 13.950.374 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 90,0024% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki;

- b) Mespila BIS bezpośrednio posiadała 10.462.098 akcji Spółki, stanowiących 67,50% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 10.462.098 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 67,50% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.
- 5) w dniu 18.10.2017 r. do Paged wpłynęło zawiadomienie od spółki Mespila Investments Limited z siedzibą na Cyprze oraz od spółki Mespila BIS S.A. z siedzibą w Warszawie, informujące o: (a) pośrednim nabyciu przez Mespila Investments 1.549.627 akcji Paged, stanowiących 9,9976% akcji w kapitale zakładowym Paged i uprawniających do wykonywania 1.549.627 głosów na walnym zgromadzeniu Paged, stanowiących 9,9976% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Paged oraz (b) bezpośrednim nabyciu przez Mespila BIS 1.549.627 akcji Paged, stanowiących 9,9976% akcji w kapitale zakładowym Paged i uprawniających do wykonywania 1.549.627 głosów na walnym zgromadzeniu Paged, stanowiących 9,9976% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Nabycie akcji Spółki nastąpiło w związku z rozliczeniem w dniu 17.10.2017 r. żądania przymusowego wykupu ogłoszonego w dniu 13.10.2017 r. na podstawie art. 82 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych przez Mespila Investments („Przymusowy Wykup”).

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Przed Przymusowym Wykupem:

- a) Mespila Investments bezpośrednio posiadała 2.713.978 akcji Spółki, stanowiących 17,51% akcji w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 2.713.978 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki stanowiących 17,51% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, a ponadto, pośrednio posiadała 11.236.396 akcji w kapitale zakładowym Spółki stanowiące ok. 72,49% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz 11.236.396 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki stanowiące ok. 72,49% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki poprzez następujące podmioty zależne od Mespila Investments:
- (1) Mespila BIS posiadającą 10.462.098 akcji Spółki, stanowiące 67,50% akcji w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do wykonywania 10.462.098 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 67,50% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki; oraz
 - (2) Spółkę posiadającą 774.298 akcji własnych oraz tę samą liczbę głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiącą 5% akcji w kapitale zakładowym Spółki i 5% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki;
- w związku z powyższym Mespila Investments bezpośrednio i pośrednio łącznie posiadała 13.950.374 akcje, stanowiących 90,0024% akcji w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do wykonywania 13.950.374 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 90,0024% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki;
- b) Mespila BIS bezpośrednio posiadała 10.462.098 akcje Spółki, stanowiące 67,50% akcji w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do wykonywania 10.462.098 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 67,50% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Po rozliczeniu Przymusowego Wykupu, na dzień niniejszego raportu:

- a) Mespila Investments bezpośrednio posiada 2.713.978 akcji Spółki, stanowiących 17,51% akcji w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 2.713.978 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 17,51% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki a ponadto, pośrednio posiada 12.786.023 akcji Spółki, stanowiących 82,49% akcji w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 12.786.023 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 82,49% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki poprzez następujące podmioty zależne od Mespila Investments:
- 1) Mespila BIS posiadającą 12.011.725 akcji Spółki, stanowiące 77,49% akcji w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do wykonywania 12.011.725 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 77,49% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki; oraz
 - 2) Spółkę posiadającą 774.298 akcji własnych oraz tę samą liczbę głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiącą 5% akcji w kapitale zakładowym Spółki i 5% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki;
- w związku z powyższym Mespila Investments bezpośrednio i pośrednio łącznie posiada 15.500.001 akcji, stanowiących 100,00% akcji w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do wykonywania 15.500.001 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 100,00% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki;
- b) Mespila BIS bezpośrednio posiada 12.011.725 akcji Spółki, stanowiących 77,49% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 12.011.725 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 77,49% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

3.34. 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.

3.35. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

W dniu 20 października 2017 roku Paged S.A. wpłacił cenę wykupu w wysokości 8.608.969,80 zł i stał się właścicielem 3.336.810 akcji Sklejka-Pisz Paged S.A. przymusowo wykupionych od akcjonariuszy mniejszościowych, zaś Paged FIZ AN stał się nabywcą 131 akcji. Uchwałą w sprawie przymusowego wykupu akcji

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

została podjęta 8 września 2017 roku przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Sklejka-Pisz Paged S.A.

Po rozliczeniu przymusowego wykupu akcjonariat Sklejka-Pisz Paged S.A. przedstawia się następująco: Paged FIZAN – 219.449.975 akcji (78,71% ogólnej liczby akcji i głosów na WZ Spółki), Paged S.A. - 59.361.547 akcji (21,29% ogólnej liczby akcji i głosów na WZ Spółki).

Od dnia 13 października 2017 roku, w którym to dniu została ogłoszona procedura przymusowego wykupu (szczegóły patrz nota 3.33), obrót akcjami Spółki na rynku głównym GPW jest zawieszony.

20 października 2017 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, na którym reprezentowane było 100% kapitału zakładowego Spółki, podjęło uchwałę o zniesieniu dematerializacji wszystkich akcji Spółki i wycofaniu akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

24 października 2017 roku Paged S.A. złożyła do Komisji Nadzoru Finansowego wnioski o udzielenie zezwolenia na przywrócenie akcjom Spółki formy dokumentu (zniesienie dematerializacji akcji) w związku z planowanym wycofaniem z obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej akcji Spółki. Spółka zawnioskowała, aby nastąpiło to ze skutkiem od dnia 1 grudnia 2017 roku.

Do dnia publikacji niniejszego raportu Komisja Nadzoru Finansowego nie ustosunkowała się do wniosku Spółki z 24 października 2017 roku.

Poza wyżej wymienionymi w Grupie nie wystąpiły istotne zdarzenia po dniu bilansowym.

ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd 8 listopada 2017 roku.

PODPIS ZARZĄDU:

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Tomasz Modzelewski	Prezes Zarządu	
Magdalena Bartoś	Członek Zarządu	

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH:

Mirosława Słonecka	Główny Księgowy	
--------------------	-----------------	--