



Sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Paged S.A.
w I półroczu 2017 roku

Warszawa, 22 sierpnia 2017 r.

Spis treści

I.	Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej Paged	3
II.	Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Paged	5
III.	Charakterystyka działalności Grupy Paged.....	6
IV.	Opis istotnych czynników zewnętrznych i wewnętrznych istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej „Paged” S.A.	11
V.	Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie w stosunku do wyników prognozowanych	13
VI.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu „Paged” S.A. na dzień przekazania raportu półrocznego 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 „Paged” S.A w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego	13
VII.	Zestawienie stanu posiadania akcji „Paged” S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące „Paged” S.A. na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.....	16
VIII.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	16
IX.	Informacje o zawarciu przez „Paged” S.A. lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości	16
X.	Informacje o udzieleniu przez „Paged” S.A. lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych „Paged” S.A.	16
XI.	Inne informacje, które zdaniem „Paged” S.A. są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian w odniesieniu do „Paged” S.A. lub jednostek od niego zależnych, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez „Paged” S.A. lub przez jednostki od niego zależne.	17
XII.	Informacja o przychodach i wynikach przypadających na poszczególne segmenty branżowe.	17
XIII.	Wskazanie czynników, które w ocenie „Paged” S.A. będą miały wpływ na osiągnięte przez niego i Grupę Kapitałową Paged wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	18

I. Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej Paged

1.1 Jednostka dominująca - „Paged” S.A.

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

„Paged” S.A. (zwana dalej „Paged”, „Spółka” lub „Jednostka”) w okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie zmieniła adresu swojej siedziby. Organizacyjnie od 2012 r. Spółka posiada samobilansujący się oddział, stanowiący wyodrębnioną ze struktur Paged część Spółki, zajmującą się handlem wyrobami drzewnymi oraz drewnopochodnymi. Oddział funkcjonuje pod firmą: „Paged” S.A. Oddział w Warszawie.

Kapitał podstawowy Spółki według stanu na dzień 30.06.2017 r. wynosił 37 089 tys. zł i dzielił się na 15 500 001 akcji zwykłych o wartości nominalnej 2 zł każda (akcje istniejące). W okresie I półrocza 2017 r. wysokość kapitału zakładowego nie zmieniła się. Spółka posiada łącznie 774 298 akcji własnych, co stanowi 5% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniałoby do 774 298 głosów, co stanowi 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Spółka działa na podstawie statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 8 lipca 1994 roku (Repertorium A Nr 1271/94), wraz z późniejszymi zmianami, oraz na podstawie Kodeksu spółek handlowych.

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod KRS Nr 0000015401.

„Paged” S.A. jest spółką publiczną, której akcje są notowane na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Pierwsze notowanie akcji „Paged” S.A. na GPW odbyło się w dniu 10 października 1996 r.

1.2 Grupa Kapitałowa Paged

Jednostki należące do Grupy Kapitałowej Paged (zwanej dalej również „Grupą Paged”) podlegające konsolidacji (objęte półrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym):

1. „Sklejka-Pisz” Paged S.A. – udział „Paged” S.A. w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu: **98,78%** - bezpośrednio i z uwzględnieniem udziału pośredniego poprzez Paged Capital Sp. z o.o., Paged Investments Sp. z o.o. oraz Paged Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych;

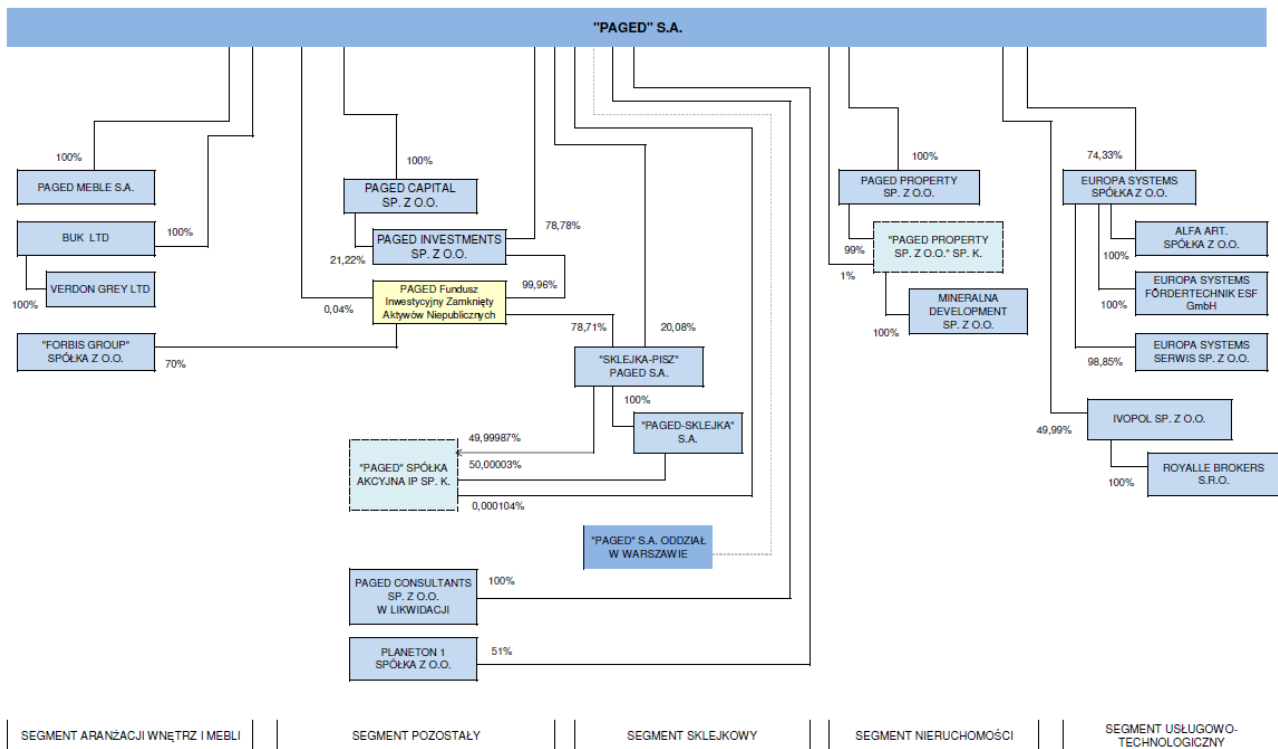
2. **„Paged-Sklejka” S.A.** – udział pośredni „Paged” S.A. poprzez Paged Capital Sp. z o.o., Paged Investments Sp. z o.o., Paged Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych oraz „Sklejka-Pisz” Paged S.A. w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu: **98,78%** („Sklejka-Pisz” Paged S.A. kontroluje 100% w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu „Paged-Sklejka” S.A.);
3. **Paged Meble S.A.** – udział „Paged” S.A. w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu: **100%**;
4. **BUK Ltd** – udział „Paged” S.A. w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników: **100%**,
5. **Verdon Grey Ltd** – udział pośredni „Paged” S.A. poprzez Buk Ltd w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników: **100%**;
6. **Paged Property Sp. z o.o.** – udział „Paged” S.A. w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników: **100%**;
7. **„Paged Property Spółka z o.o.” spółka komandytowa** – jedynym komplementariuszem spółki jest Paged Property Sp. z o.o., zaś „Paged” S.A. jest jedynym komandytariuszem tej spółki,
8. **Mineralna Development Sp. z o.o.** – udział „Paged” S.A., poprzez „Paged Property Sp. z o.o.” Sp. k., w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników: **100%**,
9. **Paged Capital Sp. z o.o.** – udział „Paged” S.A. w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników: **100%**,
10. **Paged Investments Sp. z o.o.** (dawniej: Kinglet 3 Sp. z o.o.) – udział „Paged” S.A. w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu: **100%** - bezpośrednio i z uwzględnieniem udziału pośredniego poprzez Paged Capital Sp. z o.o.,
11. **Paged Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych** – udział „Paged” S.A.: **100%** - bezpośrednio i z uwzględnieniem udziału pośredniego poprzez Paged Capital Sp. z o.o. i Paged Investments Sp. z o.o.,
12. **„Forbis Group” Sp. z o.o.** – udział „Paged” S.A., poprzez Paged Capital Sp. z o.o., Paged Investments Sp. z o.o. oraz Paged Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych: **70%**,
13. **Paged Consultants Sp. z o.o. w likwidacji** – udział „Paged” S.A. w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników: **100%**,
14. **Europa Systems Sp. z o.o.** – udział „Paged” S.A. w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników: **74,33%**; ujęte w konsolidacji sprawozdanie finansowe tej spółki jest sprawozdaniem skonsolidowanym i ujmuje jednostkę dominującą Europa Systems Sp. z o.o. oraz jednostki zależne: Europa Systems Serwis Sp. z o.o., Alfa Art Sp. z o.o. oraz Europa Systems Fördertechnik GmbH;
15. **Planeton 1 Sp. z o.o.** – udział „Paged” S.A. w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników: **51%**,
16. **Ivopol Sp. z o.o.** – udział „Paged” S.A. w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników: **49,99%**, 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 Paged ma

możliwość wybrania liczby członków posiadających większość kwalifikowaną głosów (3 z 5 członków Rady Nadzorczej),

17. **Royalle Brokers S.r.o.** – udział „Paged” S.A., poprzez Ivopol Sp. z o.o.: **49,99%**,

18. **„Paged” Spółka akcyjna IP Spółka komandytowa** – jedynym komplementariuszem spółki jest „Paged” S.A., zaś komandytariuszami tej spółki są: „Sklejka-Pisz” Paged S.A. oraz „Paged-Sklejka” S.A.

Schemat graficzny Grupy Kapitałowej Paged według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku:



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.

II. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Paged

W okresie I półrocza 2017 r. nastąpiły następujące zmiany w strukturze Grupy Paged:

- 1) 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, wnętrz branży HoReCa oraz innych przestrzeni użyteczności publicznej,
- 2) 07.02.2017 r. – przydział certyfikatów serii E PAGED FIZAN na rzecz Paged Investments Sp. z o.o. (6 985), w wyniku czego struktura własnościowa PAGED FIZAN przedstawia się

następująco: Paged Investments Sp. z o.o. – 700 015 certyfikaty (99,96%), Paged S.A. - 273 certyfikaty (0,04%),

- 3) 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.,
- 4) 02.03.2017 r. – nabycie przez „Paged” S.A. 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,
- 5) 18.05.2017 r. – przydział certyfikatów serii F PAGED FIZAN 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 certyfikaty (99,96%), Paged S.A. - 273 certyfikaty (0,04%),
- 6) 21.06.2017 r. – zawarcie przez Ivopol Sp. z o.o. umowy nabycia 100% udziałów w czeskiej spółce Royale Brokers S.r.o. Działalność Royale Brokers S.r.o. ma wspomóc rozwój wynajmu aut długo- i średnioterminowego na nowych rynkach,
- 7) od 22.02.2017 r. do 27.06.2017 r. – nabycie przez „Paged” S.A. 37.457 akcji „Sklejka-Pisz” Paged S.A. od akcjonariuszy mniejszościowych, w wyniku czego łączny udział zwiększył się z 98,77% do 98,78% ogólnej liczby głosów,
- 8) 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).

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

- 1) 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.,
- 2) od 10.07.2017 r. do 07.08.2017 r. – nabycie przez „Paged” S.A. 51.936 akcji „Sklejka-Pisz” Paged S.A. od akcjonariuszy mniejszościowych, w wyniku czego łączny udział zwiększył się z 98,78% do ok. 98,80% ogólnej liczby głosów.

III. Charakterystyka działalności Grupy Paged

Grupa Paged, w której podmiotem dominującym jest „Paged” S.A., w okresie I półrocza 2017 roku prowadziła działalność biznesową w pięciu segmentach: sklejkowym, aranżacji wnętrz i mebli, usługowo-technologicznym, nieruchomości oraz związanym z pozostałą działalnością.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Paged za I półrocze 2017 r. wyniosły 428,8 mln PLN i były wyższe o 19% do wartości za analogiczny okres roku ubiegłego (360,7 mln PLN). Wyższe przychody wygenerowane zostały głównie w segmencie sklejkowym (wzrost o 24%) oraz segmencie usługowo-technologicznym (wzrost o 17%).

W I półroczu 2017 roku Grupa Paged wypracowała zysk na poziomie EBITDA (zysk operacyjny powiększony o amortyzację i odpisy aktualizujące) w wysokości 60,8 mln PLN, który był niższy do wartości wygenerowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego (65,6 mln PLN, spadek o 7%).

Zysk operacyjny (EBIT) wypracowany w I półroczu 2017 r. wyniósł 38,3 mln PLN (wobec 49,6 mln PLN w I półroczu 2016 r., spadek o 23%).

Całkowity zysk netto wypracowany przez Grupę Paged w I półroczu 2017 r. wyniósł 29,2 mln PLN, wobec 33,3 mln PLN w I półroczu 2016 roku (spadek o 12 %).

- **Segment sklejkowy - produkcja i sprzedaż sklejek i płyt drewnopochodnych**

Ze względu na istotność wpływu na wyniki finansowe całej Grupy, działalność w zakresie produkcji i sprzedaży sklejek oraz płyt stolarskich stanowiła najważniejszy segment działalności Grupy Paged w I półroczu 2017 roku, podobnie jak w poprzednich okresach. Segment ten tworzą: „Paged-Sklejka” S.A. z siedzibą w Morągu, która prowadzi swoją działalność w trzech zakładach produkcyjnych (Morąg, Bartoszyce, Ełk), „Sklejka-Pisz” Paged S.A. z siedzibą w Pieszku oraz „Paged” S.A. Oddział w Warszawie, samobilansujący się oddział „Paged” S.A., stanowiący wyodrębnioną ze struktur "Paged" S.A. część Spółki. W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły żadne istotne zmiany organizacyjne w spółkach segmentu sklejkowego.

Należy wskazać na ścisłą kooperację obu spółek (spółki mają Zarząd o tym samym składzie osobowym) w wielu dziedzinach działalności (zakupy surowców i materiałów, usługi obce, wspólna polityka sprzedaży, cenowa itd.). W związku z integracją operacyjną spółek sklejkowych Grupy Paged, a także oddziału, który zajmuje się handlem drzewnymi i drewnopochodnymi materiałami dla budownictwa oraz przemysłu meblarskiego, w tym towarami pochodzącymi ze spółek Grupy Paged, zostały one wydzielone do segmentu sklejkowego. Jednostki tego segmentu prowadzą działalność handlową zarówno na rynku krajowym, jak i na rynkach zagranicznych.

W okresie I półrocza 2017 roku jednostki segmentu sklejkowego zrealizowały sprzedaż na zewnątrz Grupy w kwocie 312,5 mln PLN (wzrost o 24%, 59,7 mln PLN w porównaniu do I półrocza 2016 roku, w którym wyniosły one 252,8 mln PLN). EBITDA za I półrocze 2017 roku wypracowana w segmencie sklejkowym wyniosła 45,5 mln PLN, co oznacza wzrost o 23% wobec analogicznego okresu roku poprzedniego (EBITDA na poziomie 36,9 mln PLN). W I półroczu 2017 roku segment sklejkowy wypracował zysk na podstawowej działalności operacyjnej (EBIT) w wysokości 35,7 mln PLN (wobec 30,3 mln w I półroczu 2016 roku; wzrost o 18%). Zysk netto segmentu wypracowany dla Grupy Paged wyniósł 33,3 mln PLN, co oznacza wzrost w stosunku do I półrocza 2016 roku o 62% z poziomu 20,6 mln PLN.

Wyniki segmentu sklejkowego w I półroczu 2017 roku stanowiły 73% (70% rok wcześniej) skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, 75% (56% rok wcześniej) skonsolidowanej EBITDA.

- **Segment aranżacji wnętrz i mebli**

Segment aranżacji wnętrz i mebli opiera się na następujących spółkach: Forbis Group Sp. z o.o. (od lutego 2017 roku), produkcyjnej Paged Meble S.A. prowadzącej działalność w dwóch zakładach w Polsce oraz spółce handlowej BUK Ltd. z siedzibą w Wielkiej Brytanii. Segment ten kontynuował swoją dotychczasową działalność w zakresie projektowania, produkcji i dystrybucji mebli, a z drugiej strony rozszerzył swój profil o projektowanie i kompleksowe realizowanie prac wykończeniowych związanych z aranżacją sklepów, biur, wnętrz branży HoReCa oraz innych przestrzeni użyteczności publicznej.

Spółka Paged Meble S.A. prowadzi obecnie produkcję w dwóch zakładach: w Jasienicy (głównie krzesła, w tym gięte) oraz Sędziszowie Małopolskim (stoły i krzesła stolarskie). W I półroczu 2017 roku zaniechano działalność zakładu w Jarocinie, który zajmował się produkcją

mebli skrzyniowych – jadalnie, sypialnie i inne. Długotrwała nierentowność zakładu w Jarocinie oraz obecny niski popyt na meble skrzyniowe z naturalnych surowców jak lite drewno i fornir nie uzasadniała utrzymywania zakładu skoncentrowanego na tej grupie produktów. Zakres działalności zakładu w Jarocinie stanowił odrębną, ważną linię działalności Grupy, dlatego też Grupa wykazała działalność związaną z wygaszaną produkcją mebli skrzyniowych jako działalność zaniechaną w 2017 roku.

Odbiorcami wyrobów Paged Meble są kontrahenci z tzw. rynku kontraktowego (hurtownicy i inni pośrednicy), rynku mieszkaniowego (dystrybutorzy oraz klienci indywidualni, głównie z rynku polskiego) oraz rynku projektowego (tzw. HoReCa, tj. hotele, restauracje, kawiarnie).

Spółka BUK Ltd. (od 10 stycznia 2013 r. w 100% zależna od „Paged” S.A.) zajmuje się sprzedażą kontraktową mebli do dystrybutorów sieci hotelowych i gastronomicznych i jest znaczącym graczem na rynku brytyjskim w tym segmencie mebli. Spółka zajmuje się m.in. dystrybucją mebli produkowanych przez Paged Meble S.A., aczkolwiek większość swych przychodów ze sprzedaży mebli generuje na towarach pochodzących od innych producentów, w tym m.in. od producentów z Dalekiego Wschodu.

Forbis Group jest firmą projektowo – wykonawczą, która prowadzi model współpracy, polegający na holistycznym podejściu do procesu adaptacji przestrzeni komercyjnych. Jest jednym z wiodących krajowych dostawców usług fit-out dla branży Retail, Office i HoReCa. Głównymi klientami Spółki są zarówno duże przedsiębiorstwa o ugruntowanej pozycji na rynku, które potrafią precyzyjnie określić swoje oczekiwania, jak i te, które dopiero rozpoczynają swoją działalność i potrzebują eksperckiego wsparcia.

Decydujące znaczenie dla segmentu aranżacji wnętrz i mebli Grupy Paged, zarówno pod względem przychodów, jak i kosztów, mają wyniki spółki Paged Meble S.A. oraz Forbis Group Sp. z o.o.

W I półroczu 2017 roku spółki segmentu aranżacji wnętrz i mebli uzyskały przychody ze sprzedaży (sprzedaż na zewnątrz) w wysokości 62,5 mln PLN (wobec 61,1 mln PLN w I półroczu 2016; wzrost o 2%). Zysk na poziomie EBITDA segmentu za I półrocze 2017 roku wyniósł 3,1 mln PLN (wobec zysku na poziomie 1,9 mln PLN EBITDA w I półroczu 2016 roku; wzrost o 1,2 mln PLN). Zysk operacyjny (EBIT) segmentu aranżacji wnętrz i mebli w I półroczu 2017 roku wyniósł 1,8 mln PLN (wobec zysku 0,9 mln PLN w I półroczu 2016 roku; wzrost o 0,9 mln PLN). Strata na działalności zaniechanej (zaniechana w okresie sprawozdawczym produkcja mebli skrzyniowych w zakładzie w Jarocinie) w I półroczu 2017 roku wyniosła 5,8 mln PLN wobec 4,5 mln PLN w okresie porównywalnym. Strata na poziomie wyniku netto w I półroczu 2017 roku wyniosła 5 mln PLN (wobec straty netto na poziomie 4,9 mln PLN w I półroczu 2016 roku).

Wyniki segmentu aranżacji wnętrz i mebli w I półroczu 2017 roku stanowiły 15% (17% rok wcześniej) skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, 5% (3% rok wcześniej) skonsolidowanej EBITDA.

- **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 Fördertechnik ESF GmbH oraz Alfa Art Sp. z o.o.), a także ze spółki Ivopol Sp. z o.o.

Grupa Europa Systems jest czołowym środkowo-europejskim producentem systemów

logistyki wewnętrznej i 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 oddzielne segmenty, gdyż lepiej oddaje to cele jakie dziś Grupa stawia przed Zarządami tych podmiotów oraz odpowiada sposobowi rozliczania efektów ich działalności.

W okresie I półrocza 2017 roku spółki segmentu usługowo-technologicznego zrealizowały sprzedaż na zewnątrz Grupy w kwocie 52,9 mln PLN (wzrost o 17% w porównaniu do I półrocza 2016 roku, w którym wyniosły one 45,3 mln PLN). EBITDA za I półrocze 2017 roku wypracowana w segmencie usługowo-technologicznym wyniosła 11,2 mln PLN wobec 19,1 mln PLN analogicznego okresu roku poprzedniego. W I półroczu 2017 roku segment usługowo-technologiczny wypracował zysk na podstawowej działalności operacyjnej (EBIT) w wysokości 7,5 mln PLN (wobec 14,3 mln w I półroczu 2016 roku). Zysk netto segmentu wypracowany dla Grupy Paged wyniósł 5,2 mln PLN, co oznacza spadek w stosunku do I półrocza 2016 roku z poziomu 10,8 mln PLN.

Wyniki segmentu usługowo-technologicznego w I półroczu 2017 roku stanowiły 12% (13% rok wcześniej) skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, oraz 18% (29% rok wcześniej) skonsolidowanej EBITDA.

- **Segment nieruchomości – zagospodarowanie nieruchomości**

Do segmentu nieruchomości zalicza się wyniki osiągnięte przez spółki celowe:

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

W okresie I półrocza 2017 r. „Paged Property Sp. z o.o.” Spółka komandytowa kontynuowała działania w kierunku realizacji celów, do których została powołana w 2009 r., tj. zajmowała się zarządzaniem (administrowaniem) nieruchomościami, które zostały do niej wniesione przez „Paged” S.A. w formie wkładu niepieniężnego (aport) oraz poszukiwaniem optymalnego sposobu zagospodarowania tych nieruchomości (obecnie: nieruchomość w Nowym Koniku i Cisiu, gm. Halinów). Paged Property Sp. z o.o. została powołana do pełnienia funkcji komplementariusza, nie prowadzi działalności operacyjnej.

Mineralna Development Sp. z o.o. została powołana jako spółka celowa do zagospodarowania nieruchomości przy ul. Mineralnej 7 w Warszawie, obejmującej działkę o numerze ewidencyjnym 6 o powierzchni 20.726 m². Pod koniec 2015 r. została wypracowana koncepcja zagospodarowania tej nieruchomości z przeznaczeniem na park biznesu, który ma funkcjonować pod nazwą City Link Okęcie. Będzie to kompleks obiektów typu Small Business Units, wraz z infrastrukturą towarzyszącą, z lokalami na wynajem o funkcji biurowo-

magazynowo-wystawienniczej.

W listopadzie 2016 r. Mineralna Development Sp. z o.o. podjęła decyzję o nabyciu sąsiedniej działki przy ul. Mineralnej o numerze ewidencyjnym 4/8 o powierzchni 25.199 m². Działka ta bezpośrednio przylega do działki wcześniej posiadanej (nr 6). W efekcie obszar przyszłej inwestycji City Link Okęcie został powiększony o ponad 100%.

Inwestycja będzie realizowana etapowo – odrębnie na każdej działce. Docelowo powstanie kompleks obiektów, które stanowiąc będą funkcjonalną jedność. W październiku 2016 r. Mineralna Development Sp. z o.o. - w ramach realizacji I etapu inwestycji - złożyła wniosek o zatwierdzenie projektu budowlanego i wydanie pozwolenia na budowę obiektów na działce nr 6. Decyzja o pozwoleniu na budowę I etapu inwestycji City Link Okęcie została wydana 20.04.2017 r. i stała się ostateczna 06.05.2017 r.

13.02.2017 r. została wydana decyzja o warunkach zabudowy dla II etapu inwestycji City Link Okęcie, obejmującego działkę nr 4/8. Następnie został złożony wniosek o zatwierdzenie projektu budowlanego i wydanie pozwolenia na budowę obiektów na tej działce. Obecnie inwestor oczekuje na decyzję o pozwoleniu na budowę. Termin rozpoczęcia realizacji inwestycji (przystąpienia do właściwych prac budowlanych) jest uzależniony od szeregu czynników, a w szczególności od terminu uzyskania niezbędnych decyzji administracyjnych, realizacji infrastruktury (w tym przyłącza energetycznego o odpowiednich parametrach), jak również postępów w zakresie komercjalizacji obiektu (zawarcia umów najmu) oraz pozyskania zewnętrznego finansowania.

W okresie I półrocza 2017 r. przychody segmentu wyniosły analogicznie jak w roku ubiegłym 0,7 mln PLN. Wyższe pozostałe koszty operacyjne w kwocie 2,2 mln PLN wynikają ze spisania kosztów zaniechanej inwestycji w Mineralna Development (zaniechanie inwestycji związane jest z realizacją innej koncepcji, na którą otrzymano pozwolenie, od pierwotnie zakładanej).

- **Pozostała działalność**

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

W wynikach tego segmentu ujęte zostały wyniki: Paged Capital Sp. z o.o., Paged S.A. IP Sp.k., Paged Investments Sp. z o.o., Paged FIZAN, Paged Consultants Sp. z o.o. w likwidacji oraz Planeton 1 Sp. z o.o.

Podstawowym przedmiotem działalności Paged Capital Sp. z o.o. jest działalność inwestycyjna oraz świadczenie usług finansowych, w szczególności mających na celu zapewnienie finansowania innym podmiotom z Grupy Paged oraz usług doradczych, w szczególności na rzecz podmiotów z Grupy Paged. „Paged” S.A. IP Sp. k. to spółka celowa, której przedmiotem działalności jest zarządzanie znakami towarowymi Paged. Paged Investments Sp. z o.o. jest głównym uczestnikiem funduszu pod firmą Paged Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych. Paged FIZAN stanowi wyodrębniony podmiot dedykowany do działalności inwestycyjnej Grupy Paged. Paged Consultants Sp. z o.o. w likwidacji oraz Planeton 1 Sp. z o.o. nie prowadzą istotnej działalności operacyjnej.

IV. Opis istotnych czynników zewnętrznych i wewnętrznych istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej „Paged” S.A.

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

- ryzyka finansowe, w tym:
 - ryzyko zmian kursów walutowych,
 - ryzyko zmian stóp procentowych,
 - ryzyko kredytowe;
- ryzyka rynkowe, w tym:
 - ryzyko zmian cen i podaży podstawowych surowców,
 - ryzyko popytu,
 - ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną,
 - ryzyko związane z otoczeniem konkurencyjnym.

Ryzyko kursu walutowego

Grupa Paged realizuje przychody w PLN oraz w trzech podstawowych walutach obcych: EUR, USD oraz GBP. Najbardziej istotna ekspozycja walutowa w ramach Grupy Paged dotyczy segmentu sklejkowego. Znaczącą ekspozycję walutową posiada również segment aranżacji wnętrz i mebli oraz usługowo-technologiczny. Z uwagi na istotny udział sprzedaży eksportowej, poziom przychodów, a także wyniki Grupy są narażone na ryzyko walutowe.

Spółki Grupy Paged identyfikując to ryzyko w oparciu o prognozowaną ekspozycję netto oraz historyczne zmienności wolumenów, cen oraz kursów wymiany, dostosowują swoją politykę zabezpieczeń do istniejącego ryzyka kursowego mającą na celu zminimalizowanie oddziaływania ewentualnych niekorzystnych czynników zewnętrznych powodujących aprecjację polskiej waluty, a tym samym wpływających na sytuację finansową i ekonomiczną Grupy. Spółki w ramach strategii zabezpieczeń przed tym ryzykiem stosują hedging naturalny (zakupy importowe, finansowanie w obcych walutach), jak również wykorzystują instrumenty rynku walutowego.

Ryzyko stopy procentowej

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

Oprocentowanie lokat i kredytów uzależnione jest od stóp procentowych obowiązujących na rynku międzybankowym (m.in. stopa międzybankowa WIBOR). W związku z powyższym Grupa narażona jest na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może wpłynąć na zmniejszenie / zwiększenie rentowności lokat finansowych lub zmniejszenie / zwiększenie kosztów zaciągniętych kredytów i pożyczek. Spółki Grupy obecnie nie mitygują ryzyka wzrostu stóp procentowych w przyszłości.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako brak możliwości wywiązania się z zobowiązań przez wierzycieli Grupy.

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

Spółki Grupy od wielu lat współpracują z dużą liczbą klientów, którzy są zdywersyfikowani pod względem rozmieszczenia geograficznego. Transakcje zawierane są z kontrahentami o sprawdzonej zdolności kredytowej. Klienci, którym udzielany jest kredyt kupiecki poddawani są wstępnej weryfikacji, w początkowym okresie współpracy obowiązującą formą płatności jest przedpłata lub gotówka. Dodatkowo część należności spółek Grupy z tytułu dostaw (zarówno krajowe, jak i zagraniczne) są ubezpieczone w firmach ubezpieczeniowych, w związku z czym spółki Grupy Paged są zobowiązane stosować dość rygorystyczne zasady współpracy z klientami, zwłaszcza z nowo pozyskanymi.

Wszystkie podmioty, z którymi Paged i spółki Grupy zawierają transakcje depozytowe, działają w sektorze finansowym. Są to m.in. banki zarejestrowane w Polsce, bądź działające w Polsce w formie oddziałów banków zagranicznych, posiadających rating na wysokim poziomie, a także dysponujące odpowiednim kapitałem własnym oraz silną i ustabilizowaną pozycją rynkową. Spółki Grupy Paged lokują wolne środki pieniężne m.in. w postaci certyfikatów inwestycyjnych renomowanych Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych działających na polskim rynku kapitałowym.

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

Ryzyko związane z zabezpieczeniem cen i podaży podstawowych surowców

Ryzyko to dotyczy głównie spółek segmentu sklejkowego wykorzystujących surowiec drzewny o specyficznych cechach jakościowych. W celu należytego zabezpieczenia dostaw surowca, spółki segmentu sklejkowego preferują długoterminowe kontrakty z głównymi polskimi dostawcami surowca, zwiększając przy tym udział dostawców z sektora prywatnego (zakup surowca oraz półproduktów). Dodatkowo spółki segmentu sklejkowego dywersyfikują krajowe źródła dostaw surowców i półproduktów oraz prowadzą aktywną politykę zakupową zagranicą. Ponadto wprowadzają rozwiązania technologiczne służące zmniejszeniu zużycia drewna na m³ produkowanej sklejki oraz zwiększeniu zużycia w produkcji sklejki gatunków drewna bardziej dostępnych (których podaż jest większa).

Ryzyko zmian cen surowców dotyczy również segmentu aranżacji wnętrz i mebli (drewno) oraz segmentu usługowo-technologicznego (stal oraz pozostałe surowce).

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Wzrost gospodarczy w pierwszym kwartale 2017 roku o 4,0% oraz szacowany wzrost w drugim kwartale 2017 roku o 3,9%, wraz wyjściem z deflacji w latach 2015 i 2016 przyczynia się do wzrostu sprzedaży produktów i usług Grupy Paged. Kondycja finansowa Grupy Paged powiązana jest ściśle z sytuacją makroekonomiczną krajów zachodnioeuropejskich, w tym zwłaszcza Niemiec. Od czasu kryzysu finansowego, kraje większość krajów Europy Zachodniej odnotowuje wzrost gospodarczy co przekłada się na wzrost sprzedaży produktów i usług do tych krajów.

Ryzyko związane z otoczeniem konkurencyjnym

Spółki segmentu sklejkowego prowadzą działalność w sektorze o wysokich barierach wejścia

(do efektywnego funkcjonowania konieczne jest m.in. poniesienie znacznych nakładów kapitałowych oraz posiadanie unikalnego know-how), tym samym ryzyko pojawienia się nowych konkurentów jest w tym segmencie ograniczone. Spółki Grupy Paged działające w segmencie aranżacji wnętrz i mebli oraz usługowo-technologicznym działają w sektorach, które cechują się wysoką konkurencyjnością, której dalsze nasilenie może doprowadzić do utraty części przychodów ze sprzedaży lub poniesienia znacznych nakładów na obronę pozycji rynkowej spółki/-ek. Tym samym może to prowadzić do osłabienia wyników finansowych osiągniętych przez Grupę Paged.

V. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie w stosunku do wyników prognozowanych

Zarząd „Paged” S.A. nie publikował prognozy wyników „Paged” S.A., ani Grupy Paged na 2017 roku.

VI. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu „Paged” S.A. na dzień przekazania raportu półrocznego 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 „Paged” S.A w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Akcjonariusze posiadający ponad 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu „Paged” S.A. (według stanu na dzień 22 sierpnia 2017 roku):

- 1) **Mespila Investments Limited**
17 Gr. Xenopoulou Street, 3106 Limassol, Cypr
 - liczba akcji: 2.713.978
 - udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): 17,51%
- 2) **Mespila BIS Spółka Akcyjna**
ul. Parkowa 19 lok. 7, 00-759 Warszawa
 - liczba akcji: 6.573.334
 - udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): 42,41%
- 3) **„Paged” Spółka Akcyjna (akcje własne)**
ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa
 - liczba akcji: 774.298
 - udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): 5,00%
- 4) **CC14 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**
ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa
 - liczba akcji: 1.496.680
 - udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): 9,66%
- 5) **Generalna Dyrekcja Lasów Państwowych w Warszawie**
ul. Wawelska 52/54, 00-922 Warszawa
 - liczba akcji: 1.265.000
 - udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): 8,16%

6) YAWAL Spółka Akcyjna

ul. Lubliniecka 35, 42-284 Herby

- liczba akcji: 899.999
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): 5,81%

7) Trigon Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. ul. Puławska 2 / Bud. B, 02-566 Warszawa

- liczba akcji: 829.856
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): 5,35%

Spółki oznaczone numerami 2) i 3) są podmiotami zależnymi do Mespila Investments Limited. Ogółem Mespila Investments Limited posiada bezpośrednio i pośrednio bądź sprawuje kontrolę nad 10.061.610 akcji „Paged” S.A., stanowiących 64,92% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu „Paged” S.A.

W zestawieniu w odniesieniu do Yawal S.A. podano liczbę akcji „Paged” S.A. należących bezpośrednio do tej spółki (449.999 akcji), jak również liczbę akcji należących do spółki zależnej Final S.A. (450.000 akcji).

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego (tj. raportu za I kwartał 2017 r., który został przekazany w dniu 17.05.2017 r.) nastąpiły następujące zmiany wśród akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki:

- 1) w dniu 31.05.2017 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 przekroczyły próg 5% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki; po zmianie udziału (rozliczenie transakcji nabycia akcji nastąpiło w dniu 29.05.2017 r.) fundusze inwestycyjne zarządzane przez Trigon TFI S.A. posiadały łącznie 829 856 akcji Spółki, stanowiących 5,35% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 829 856 głosów w Spółce, co stanowiło 5,35% w ogólnej liczbie głosów w Spółce.
- 2) w dniu 05.07.2017 r. do Paged S.A. wpłynęło zawiadomienie od spółki Mespila BIS S.A. informujące o nabyciu przez Mespila BIS S.A. - w wyniku połączenia spółek - 6.573.334 akcji, dających prawo do 6.573.334 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 42,41% w ogólnej liczbie głosów i akcji na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Mespila BIS poinformowała, że osiągnięcie udziału ponad 33 1/3% w ogólnej liczbie głosów, co nastąpiło w wyniku zarejestrowania w KRS w dniu 29.06.2017 r. połączenia następujących spółek: (a) CI Consulting Sp. z o.o. Delta S.K.A., (b) Fresita Sp. z o.o. S.K.A., (c) Yellema Holdings Limited Delta S.K.A., (c) Ksati Investments Sp. z o.o. Delta S.K.A., (d) Polski Instytut Inwestycyjny Sp. z o.o. W wyniku powyższego połączenia, została zawiązana Mespila BIS S.A.

- 3) w dniu 07.07.2017 r. do Paged wpłynęło zawiadomienie od spółki Mespila Investments Limited („Mespila”) zawiadamiające o rozwiązaniu, w dniu 07.07.2017 r., porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 i 6 Ustawy o Ofercie („Porozumienie”), zawartego w dniu 27.07.2015 r. pomiędzy Mespila a Karoliną Mzyk-Callias (łącznie „Strony Porozumienia”) w sprawie zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu i prowadzenia trwałej polityki wobec Paged S.A. z siedzibą w Warszawie.

Na skutek rozwiązania Porozumienia zmniejszony został udział Mespili w kapitale zakładowym Spółki oraz liczba głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Przed rozwiązaniem Porozumienia Strony Porozumienia posiadały łącznie bezpośrednio 2.882.368 akcji Spółki stanowiących ok. 18,60% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 2.882.368 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki stanowiących 18,60% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, a ponadto, pośrednio, 7.347.632 akcje w kapitale zakładowym Spółki stanowiące ok. 47,4% ogólnej liczby akcji oraz 7.347.632 głosy na walnym zgromadzeniu Spółki stanowiące ok. 47,4% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki poprzez następujące podmioty zależne od Mespila:

- (a) spółkę Mespila BIS S.A. posiadającą 6.573.334 akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz tę samą liczbę głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiącą ok. 42,4 % akcji w kapitale zakładowym Spółki i ok. 42,4% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki; oraz
- (b) 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 przed rozwiązaniem Porozumienia Strony Porozumienia łącznie bezpośrednio i pośrednio posiadały 10.230.000 akcji w kapitale zakładowym Spółki stanowiących ok. 66% ogólnej liczby akcji oraz 10.230.000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki stanowiących ok. 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Po rozwiązaniu Porozumienia, na dzień 07.07.2017 r., Mespila bezpośrednio posiadała 2.713.978 akcji Spółki, co stanowiło 17,51% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do wykonywania 2.713.978 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co odpowiadało 17,51% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, a ponadto pośrednio, 7.347.632 akcje w kapitale zakładowym Spółki stanowiące 47,41% ogólnej liczby akcji oraz 7.347.632 głosy na walnym zgromadzeniu Spółki stanowiące 47,41% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki poprzez podmioty zależne od Mespili:

- (a) spółkę Mespila BIS S.A., posiadającą 6.573.334 akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz tę samą liczbę głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiącą 42,41 % akcji w kapitale zakładowym Spółki i 42,41% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki; oraz
- (b) 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, po rozwiązaniu Porozumienia, na dzień 07.07.2017 r. Mespila posiadała bezpośrednio i pośrednio 10.061.610 akcji Spółki, co stanowiło ok. 64,9% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do wykonywania 10.061.610 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki stanowiących 64,9% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Powyższe dane, dotyczące struktury akcjonariatu „Paged” S.A., zostały zebrane i przedstawione z zachowaniem należytej staranności na podstawie wiedzy Spółki na 22 sierpnia 2017 roku, jednakże mogą one nie uwzględniać ewentualnych transakcji kupna-

sprzedaży akcji przez akcjonariuszy, o których Spółka nie została poinformowana.

7 lipca 2017 roku akcjonariusz większościowy Spółki tj. Mespila Investments Limited ogłosił wezwanie do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji Spółki oraz zniesienie dematerializacji akcji Spółki i wycofanie ich z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

VII. Zestawienie stanu posiadania akcji „Paged” S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące „Paged” S.A. na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób

Według stanu na dzień przekazania raportu półrocznego członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie posiadają akcji „Paged” S.A.

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego (tj. raportu za I kwartał 2017 r., który został przekazany w dniu 17.05.2017 r.) nie nastąpiły żadne zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące.

VIII. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

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

IX. Informacje o zawarciu przez „Paged” S.A. 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

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

X. Informacje o udzieleniu przez „Paged” S.A. lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych „Paged” S.A.

W dniu 7 lutego 2017 roku Paged S.A. udzielił gwarancji jednostce zależnej Paged FIZAN na zwrot Funduszowi poniesionych przez niego wydatków stanowiących kary umowne, wynikające z postanowień Umowy Wspólników, na podstawie której FIZAN został 70% udziałowcem Spółki „Forbis Group” Sp. z o.o., w łącznej kwocie 29 mln zł.

W dniu 7 czerwca 2017 roku Paged S.A. udzielił gwarancji na rzecz Banku Zachodniego WBK S.A. i BZ WBK Leasing S.A. w celu zabezpieczenia wykonania zobowiązania wynikającego z umowy o kredyt w rachunku bieżącym oraz umowy leasingu podpisanych przez spółkę zależną Paged Meble S.A., w łącznej kwocie 18,6 mln zł.

XI. Inne informacje, które zdaniem „Paged” S.A. są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian w odniesieniu do „Paged” S.A. lub jednostek od niego zależnych, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez „Paged” S.A. lub przez jednostki od niego zależne.

Zobowiązania Grupy Paged wraz z rezerwami na koniec I półrocza 2017 roku wyniosły 530 mln PLN, z czego 219 mln PLN to zobowiązania i rezerwy długoterminowe. Zobowiązania finansowe na dzień 30 czerwca 2017 roku wyniosły 350,7 mln PLN, z czego 167,8 mln PLN to zobowiązania długoterminowe. Dług netto na dzień sprawozdawczy wyniósł 269,5 mln PLN.

Szczegółowa informacja na temat zobowiązań kredytowych i pozostałych zobowiązań finansowych zawarta jest w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Grupa Paged regularnie obsługuje swoje zobowiązania finansowe.

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

Przychody i wyniki za I półrocze 2017 r. (w tys. PLN) przypadające na poszczególne segmenty branżowe (po wyłączeniach konsolidacyjnych bez wyłączeń udziałów mniejszości) podano w tabeli poniżej:

	Segment sklejkowy	Segment aranżacji wnętrz i mebli	Segment usługowo- technologiczny	Segment nieruchomości	Segment pozostały	Korekty konsolidacyjne	Wartość skonsolidowana
Sprzedaż na zewnątrz	312 526	62 533	52 883	676	152	0	428 770
Sprzedaż między segmentami	56	0	297	66	13 878	-14 297	0
Przychody ogółem	312 582	62 533	53 180	742	14 030	-14 297	428 770
Wynik na sprzedaży	35 595	1 659	7 499	-273	-247	-3 896	40 337
Pozostałe przychody operacyjne	519	242	731	0	12	0	1 504
Pozostałe koszty operacyjne	366	105	775	2 316	1	0	3 563
Wynik segmentu	35 748	1 796	7 455	-2 589	-236	-3 896	38 278
Przychody finansowe	5 500	0	1 427	2	4 068	-886	10 111
Koszty finansowe	1 238	1 054	2 168	389	2 052	-435	6 466
Zysk przed opodatkowaniem	40 010	742	6 714	-2 976	1 780	-4 347	41 923
Podatek dochodowy	6 657	-103	1 484	0	-394	-694	6 950
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	33 353	845	5 230	-2 976	2 174	-3 653	34 973
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	-5 820	0	0	0	0	-5 820
Zysk (strata) netto	33 353	-4 975	5 230	-2 976	2 174	-3 653	29 153
EBITDA	45 498	3 110	11 155	-2 309	4 073	-681	60 846

W tabeli poniżej zamieszczono dane porównywalne za I półrocze 2016 roku:

	Segment sklejkowy	Segment aranżacji wnętrz i mebli	Segment usługowo- technologiczny	Segment nieruchomości	Segment pozostały	Segment zarządzania wierzycelnościami (seg. zaniechany)	Korekty konsolidacyjne	Wartość skonsolidowana
Sprzedaż na zewnątrz	252 756	61 112	45 349	679	852	0	0	360 748
Sprzedaż między segmentami	275	15	10	72	13 538	0	-13 910	0
Przychody ogółem	253 031	61 127	45 359	751	14 390	0	-13 910	360 748
Wynik na sprzedaży	29 893	993	13 627	-211	7 356	0	-3 056	48 602
Pozostałe przychody operacyjne	1 130	303	1 295	19	22	0	-22	2 747
Pozostałe koszty operacyjne	715	415	607	0	49	0	-49	1 737
Wynik segmentu	30 308	881	14 315	-192	7 329	0	-3 029	49 612
Przychody finansowe	564	25	152	2	1 942	0	-456	2 229
Koszty finansowe	7 122	1 214	3 165	79	3 284	0	-1 075	13 789
Zysk przed opodatkowaniem	23 750	-308	11 302	-269	5 987	0	-2 410	38 052
Podatek dochodowy	3 199	0	497	0	-828	0	-2 764	104
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	20 551	-308	10 805	-269	6 815	0	354	37 948
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	-4 553	0	0	0	-139	0	-4 692
Zysk (strata) netto	20 551	-4 861	10 805	-269	6 815	-139	354	33 256
EBITDA	36 853	1 864	19 102	88	7 517	0	207	65 631

XIII. Wskazanie czynników, które w ocenie „Paged” S.A. będą miały wpływ na osiągnięte przez niego i Grupę Kapitałową Paged wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

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

- **czynniki wewnętrzne:**

- dalszy rozwój działalności operacyjnej, optymalizacja procesów (zwłaszcza w obszarze optymalizacji operacyjnej produkcji i sprzedaży sklejkki MIRROR) i dalsze inwestycje w rozwój spółek segmentu sklejkowego, a w szczególności inwestycje nowe prasy i urządzenia w „Sklejka-Pisz” Paged S.A.,
- aktywna działalność handlowa na rynku niemieckim oraz pozyskiwanie nowych kontraktów, dalszy rozwój działalności operacyjnej Europa Systems Sp. z o.o. (segment usługowo-technologiczny), w tym budowa struktury organizacyjnej dla rynku niemieckiego,

- kontynuacja restrukturyzacji operacyjnej i finansowej Paged Meble S.A., w tym zredefiniowanie polityki sprzedaży, sprzedaż aktywów nieoperacyjnych, wzmocnienie marki Paged oraz optymalizacja użycia aktywów produkcyjnych,
- rozwój nowych produktów i usług w ramach przyjętej strategii rozwoju Spółki Ivopol (najem długoterminowy, zarządzanie flotą, pozostałe usługi serwisowe),
- możliwe inwestycje kapitałowe realizowane przez zespół inwestycyjny Paged zgodnie z przyjętą strategią inwestycyjną,
- dalszy rozwój i wzmocnianie zespołu menedżerskiego Grupy Paged (możliwość pozyskania kluczowych zarządzających, menedżerów oraz pracowników),
- kontynuacja projektów w ramach segmentu nieruchomości,

- **czynniki zewnętrzne:**

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

Ponadto:

- **popyt ze strony konsumentów** jest pochodną dostępności finansowania, co przekłada się na sprzedaż materiałów budowlanych dla sektora budowlanego zatem ograniczenie aktywności kredytowej przez banki 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 Grupy Paged będzie uzależniona od możliwości pozyskania finansowania na ich potrzeby,
- **zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania** – zmieniające się przepisy prawa, jego interpretacje, zwłaszcza w odniesieniu do prawa podatkowego oraz pozostałych przepisów regulujących działalność Spółek należących do Grupy Paged mogą wpłynąć negatywnie na osiągnięte wyniki finansowe i tym samym perspektywy rozwoju.

PODPIS ZARZĄDU:

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

Warszawa, 22 sierpnia 2017 roku