



**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej Paged
w I półroczu 2013 roku**

Warszawa, 27 sierpnia 2013 r.

Spis treści

I.	Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej Paged	3
II.	Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Paged	6
III.	Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej Paged	7
IV.	Opis istotnych czynników zewnętrznych i wewnętrznych istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej „Paged” S.A.	12
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	14
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	15
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 powiązanymi, 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.	
XII.	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	17

I. Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej Paged

1.1 Jednostka dominująca - „Paged” S.A.

Nazwa (firma): „Paged” S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Żurawia 45, 00-680 Warszawa
NIP: 526-100-90-95 lub PL5261009095
REGON: 010800595
Telefon: (22) 440-13-44
Faks: (22) 440-13-46
Pocztą elektroniczną: paged@paged.pl
Strona internetowa: www.paged.pl

Kapitał zakładowy wynosi 30.200.002,00 zł i dzieli się na 15.100.001 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2 zł każda.

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.

W związku z wejściem w życie z dniem 1 stycznia 2008 roku Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, uchwalonych na mocy Uchwały 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 r., na podstawie §29 Regulaminu Giełdy Zarząd „Paged” Spółki Akcyjnej (zwanej dalej „Spółką”), zobligowany był do stosowania - począwszy od 1 stycznia 2008 r. - zasad ładu korporacyjnego zawartych w tym zbiorze.

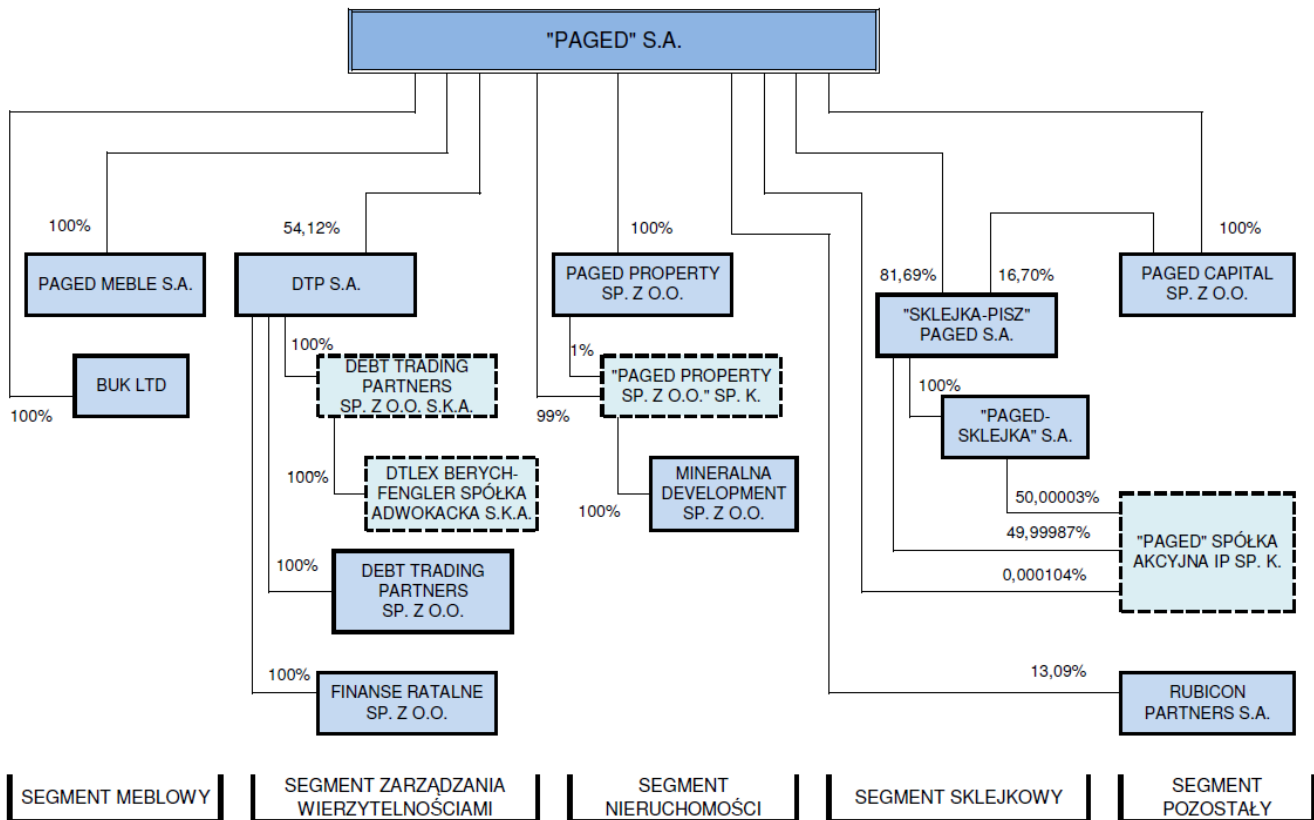
W okresie I półrocza 2013 r. Zarząd Spółki nie stosował w sposób trwały niektórych postanowień Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. Postanowienia te zostały wskazane w odpowiednich oświadczeniach, które zostały przekazane w formie raportów bieżących lub raportów ładu korporacyjnego.

1.2 Grupa Kapitałowa Paged

Jednostki należące do Grupy Kapitałowej Paged podlegające konsolidacji (objęte półrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym):

1. **„Sklejka-Pisz” Paged S.A.** z siedzibą w Pisz [do 18 maja 2011 r. spółka działała pod firmą **Fabryka „Sklejka-Pisz” S.A.**] (KRS Nr 0000059338, sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy w Olsztynie) – udział „Paged” S.A. w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu: **81,69%** - bezpośrednio, **98,40%** - z uwzględnieniem udziału pośredniego poprzez Paged Capital Sp. z o.o.,
2. **„Paged-Sklejka” S.A.** z siedzibą w Morągu (KRS Nr 0000010478, sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy w Olsztynie) – udział „Sklejka-Pisz” Paged S.A. w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu: **100%**,
3. **Paged Meble S.A.** z siedzibą w Jasienicy (KRS Nr 0000082248, sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej) – udział „Paged” S.A. w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu: **100%**,
4. **BUK Ltd** z siedzibą w Londynie, Wielka Brytania (Company No. 1269080, sąd rejestrowy: Companies House) – udział „Paged” S.A. w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników: **100%**,
5. **Paged Property Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie (KRS Nr 0000340822, sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie) – udział „Paged” S.A. w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników: **100%**,
6. **„Paged Property Spółka z o.o.” spółka komandytowa** z siedzibą w Warszawie (KRS Nr 0000344090, sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie) – jedynym komplementariuszem spółki jest Paged Property Sp. z o.o., zaś „Paged” S.A. jest jedynym komandytariuszem tej spółki,
7. **Mineralna Development Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie (KRS Nr 0000408980, sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie) – udział „Paged” S.A., poprzez „Paged Property Sp. z o.o.” Sp. k., w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników: **100%**,
8. **Paged Capital Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie (KRS Nr 0000409659, sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie) – udział „Paged” S.A. w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników: **100%**,
9. **DTP S.A.** z siedzibą w Warszawie (KRS Nr 0000385173, sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie) – udział „Paged” S.A. w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu: **54,12%**,
10. **„Paged” Spółka akcyjna IP Spółka komandytowa** z siedzibą w Warszawie (KRS Nr 0000457694, sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie) – 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 2013 r.



Jednostki należące do Grupy Kapitałowej Paged wyłączone z konsolidacji

- Serwis-Sklejka Sp. z o.o.** z siedzibą w Morągu (KRS Nr 0000129222, sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy w Olsztynie) – udział „Paged” S.A., poprzez „Paged-Sklejka” S.A., w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników: **38%**;
spółka nie jest objęta konsolidacją z uwagi na nieistotność oraz brak znaczącego wpływu na zarządzanie tą spółką; wartość bilansowa udziałów w księgach „Paged-Sklejka” S.A. wynosi 0 zł; Serwis-Sklejka Sp. z o.o. nie prowadzi działalności operacyjnej – w dniu 17.02.2010 r. Sąd Rejonowy w Ostródzie wydał postanowienie, w którym ustanowił dla osoby prawnej Serwis-Sklejka Sp. z o.o. kuratora,
- Debt Trading Partners Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie (KRS Nr 0000275441, sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie) – udział „Paged” S.A., poprzez DTP S.A., w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników: **100%**;
spółka nie jest objęta konsolidacją z uwagi na nieprzekroczenie progu istotności;
- DTLex Berych-Fengler Spółka Adwokacka Spółka komandytowo-akcyjna** z siedzibą w Warszawie (KRS Nr 0000387906, sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie) – udział „Paged” S.A., poprzez DTP S.A. oraz Debt Trading Partners Sp. z o.o. S.K.A., w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu: **100%**;
spółka nie jest objęta konsolidacją z uwagi na nieprzekroczenie progu istotności.
- Zumkontrakt Ltd - Spółka zależna od BUK Ltd, nie prowadzi działalności
- Verdon Grey Ltd - Spółka zależna od BUK Ltd, nie prowadzi działalności

II. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Paged

W okresie I półrocza 2013 r. nastąpiły następujące zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Paged:

- 1) 10 stycznia 2013 r. - przeniesienie na „Paged” S.A. własności 400.000 udziałów w spółce BUK Ltd z siedzibą w Wielkiej Brytanii, stanowiących 92,50% ogólnej liczby udziałów i głosów na Zgromadzeniu Wspólników, w wyniku czego „Paged” S.A. stała się jedynym udziałowcem tej spółki,
- 2) 31 stycznia 2013 r. - zmiany w składzie Zarządu Paged Meble S.A.: odwołanie Józefa Borawskiego z Zarządu Paged Meble S.A. oraz delegowanie członka Rady Nadzorczej (Daniel Mzyk) do czasowego pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu tej spółki,
- 3) 7 lutego 2013 r. - odwołanie Członka Zarządu Paged Meble S.A. (Tomasz Dybczak),
- 4) 20 lutego 2013 r. - wpis do rejestru przedsiębiorców KRS podwyższenia kapitału zakładowego „Sklejka-Pisz” Paged S.A. z dotychczasowej kwoty 86.366.522 PLN do kwoty 278.811.522 PLN (rejestracja uchwał NWZ z 27 listopada 2012 r.) [bezpośredni udział „Paged” S.A. zwiększył się z 40,91% do 81,69%, zaś udział Paged Capital Sp. z o.o. zmniejszył się z 53,92% do 16,70%, a łączny udział zwiększył się z 94,82% do 98,40%],
- 5) 27 lutego 2013 r. - wpis do rejestru przedsiębiorców KRS podwyższenia kapitału zakładowego Mineralna Development Sp. z o.o. z dotychczasowej kwoty 10.000 PLN do kwoty 11.087.600 PLN. Całość udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Mineralna Development Sp. z o.o., tj. 110.776 nowych udziałów, objęła spółka „Paged Property Sp. z o.o.” Sp. k. – dotychczasowy jedyny wspólnik. Podwyższenie zostało uchwalone przez NZW w dniu 7 sierpnia 2012 r. (podwyższenie kapitału zakładowego bez zmiany Umowy Spółki), przy czym na żądanie sądu rejestrowego uchwała została ponownie podjęta w dniu 16 listopada 2012 r. w formie aktu notarialnego,
- 6) 4 marca 2013 r. - wpis do rejestru przedsiębiorców KRS podwyższenia kapitału zakładowego „Paged-Sklejka” S.A. z dotychczasowej kwoty 24.387.400 PLN do kwoty 120.610.050 PLN. Podwyższenie zostało uchwalone przez NWZ w dniu 27 listopada 2012 r. Całość akcji w podwyższonym kapitale zakładowym „Paged-Sklejka” S.A. objęła spółka „Sklejka-Pisz” Paged S.A. z siedzibą w Pisz, przy czym akcje zostały pokryte wkładem niepieniężnym w postaci 1.924.448 udziałów w spółce pod firmą Paged IP Sp. z o.o. (dawniej: GALT SPV 19 Y Sp. z o.o.),
- 7) 19 marca 2013 r. - podjęcie przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Paged IP Spółki z o.o. uchwały o przekształceniu tej spółki w spółkę osobową, która będzie działać pod firmą: „Paged” Spółka Akcyjna IP Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie,
- 8) 15 kwietnia 2013 r. - wpis do rejestru przedsiębiorców KRS przekształcenia Paged IP Spółki z o.o. w spółkę osobową pod firmą: „Paged” Spółka Akcyjna IP Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie; jedynym komplementariuszem tej spółki jest „Paged” S.A., zaś komandytariuszami: „Paged-Sklejka” S.A. i „Sklejka-Pisz” Paged S.A.,
- 9) 7 maja 2013 r. - zmiany w składzie Zarządu Paged Meble S.A.: powołanie Daniela Mzyk na Prezesa Zarządu (Daniel Mzyk z dniem 6 maja 2013 r. złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej tej spółki),

- 10) 25 czerwca 2013 r. – powołanie Daniela Mzyk na członka Zarządu-Prezesa Zarządu Paged S.A. oraz Roberta Ditrycha na członka Zarządu-Wiceprezesa Zarządu Paged S.A. - w ramach 2-letniej, wspólnej kadencji 2013÷2014, która upłynie z dniem zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za 2014 r.

W okresie rozpoczętego III kwartału 2013 r. miały miejsce następujące zdarzenia:

- 1) od 5 do 19 sierpnia 2013 r. – nabycie przez „Paged” S.A. 109.831 akcji „Sklejka-Pisz” Paged S.A. od akcjonariuszy mniejszościowych, w wyniku czego bezpośredni udział „Paged” S.A. zwiększył się z 81,69% do 81,73% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki, zaś łączny udział zwiększył się z 98,40% do 98,44% ogólnej liczby głosów.

III. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej Paged

Grupa Kapitałowa Paged, w której podmiotem dominującym jest „Paged” S.A., w okresie I półrocza 2013 roku prowadziła działalność biznesową w sześciu segmentach: trzech związanych z przemysłem drzewnym (sklejkowy, meblowy, handlowy), związanym z zagospodarowaniem nieruchomości, związanym z zarządzaniem wierzytelnościami oraz związanym z pozostałą działalnością.

Przychody ze sprzedaży Grupy Paged za I półrocze 2013 r. wyniosły **349,1 mln PLN** (w I półroczu 2012 roku 292,4 mln PLN, wzrost o 19% r/r), zysk ze sprzedaży wyniósł **51,5 mln PLN** (wobec 23,3 mln PLN w 2012 r., wzrost o 121% r/r), EBIT wyniósł **52,3 mln PLN** (wobec 24,3 mln PLN w 2012 r., wzrost o 115% r/r), EBITDA **61,2 mln PLN** (wobec 33,2 mln PLN w 2012 r., wzrost o 84% r/r), a zysk netto **35,4 mln PLN** (wobec 15,6 mln PLN w 2012 r., wzrost o 127% r/r).

Wzrost wyników finansowych na wszystkich operacyjnych poziomach w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego ma swoje źródło zarówno w poprawie wyników działalności operacyjnej większości segmentów (spółek Grupy Paged), jak i w decyzjach inwestycyjnych podjętych przez Zarząd Spółki „Paged” S.A. w ostatnich latach.

Począwszy od III kwartału 2012 r. wyniki Grupy DTP S.A. (segment zarządzania wierzytelnościami) podlegają pełnej konsolidacji w ramach Grupy Paged, w związku z czym zostały w całości ujęte w wynikach za I półrocze 2013 r., podczas gdy w wynikach za I półrocze 2012 r. były ujęte metodą praw własności (wówczas udział „Paged” S.A. wynosił 27,07%).

Wyniki segmentu zarządzania wierzytelnościami w istotny sposób wpłynęły na poprawę wyników skonsolidowanych Grupy Paged. W okresie I półrocza 2013 r. segment ten odnotował przychody 60,7 mln PLN, EBIT 22,2 mln PLN, EBITDA 22,4 mln PLN oraz zysk netto 15,8 mln PLN.

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

Na wyniki tego segmentu Grupy Kapitałowej Paged za I półrocze 2013 roku złożyły się wyniki „Paged-Sklejka” S.A. z siedzibą w Morągu oraz „Sklejka-Pisz” Paged S.A. z siedzibą w Pisz. Od dnia 20 czerwca 2012 roku „Sklejka-Pisz” Paged S.A. jest właścicielem 100% akcji „Paged-Sklejka” S.A.

Od dnia 15 kwietnia 2013 r. na wyniki segmentu sklejkowego wpływają wyniki osiągnięte przez „Paged” Spółka akcyjna IP Spółkę komandytową z siedzibą w Warszawie (powstała z przekształcenia Paged IP Sp. z o.o., dawniej: GALT SPV 19 Y Sp. z o.o.), albowiem obie spółki sklejkowe są jej komandytariuszami i posiadają większościowy udział w majątku, jak również w zyskach i stratach spółki komandytowej. „Paged” Spółka akcyjna IP Sp. k. jest spółką celową, której przedmiotem działalności jest zarządzanie znakami towarowymi Paged wniesionymi we wrześniu 2012 r. przez „Paged” S.A. jako składnik zorganizowanej części przedsiębiorstwa „Paged” S.A. („Paged” S.A. – Dział zarządzania licencjami). Począwszy od 1 października 2012 r. Paged IP Sp. z o.o. stała się stroną umów licencyjnych i beneficjentem opłat za korzystanie ze znaku towarowego Paged.

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły żadne istotne zmiany organizacyjne w spółkach segmentu sklejkowego poza wymienionymi powyżej. „Paged-Sklejka” S.A. prowadzi swoją działalność w trzech zakładach w następujących lokalizacjach: Morąg, Ełk i Bartoszyce, zaś „Sklejka-Pisz” Paged S.A. w zakładzie w Pisz.

W okresie I półrocza 2013 roku kontynuowano działania w kierunku dalszej integracji operacyjnej obu spółek sklejkowych optymalizując ich działalność w obszarze produkcji, zaopatrzenia i sprzedaży. Przeprowadzone działania integracyjne oraz zrealizowane projekty optymalizacyjne przyczyniły się do umocnienia pozycji konkurencyjnej obu spółek na europejskim rynku sklejk.

W okresie I półrocza 2013 roku spółki segmentu sklejkowego zrealizowały **192,2 mln PLN** przychodów ze sprzedaży, z czego „Paged-Sklejka” S.A. zrealizowała 117,1 mln PLN przychodów (wobec 112,2 mln PLN w I półroczu 2012 roku, wzrost o 4,4% r/r), a „Sklejka-Pisz” Paged S.A. 89,8 mln PLN (wobec 86,8 mln PLN w I półroczu 2012, wzrost o 3,5% r/r).

W I półroczu 2013 roku segment sklejkowy wypracował zysk na podstawowej działalności operacyjnej (EBIT) w wysokości **33,3 mln PLN**, z czego „Paged-Sklejka” S.A. wypracowała dla Grupy Paged 18,2 mln PLN (w I półroczu 2012 roku 11,7 mln PLN, wzrost o 56% r/r), a „Sklejka-Pisz” Paged S.A. 15,1 mln PLN (w I półroczu 2012 roku 13,6 mln PLN, wzrost o 12% r/r). Wynik na poziomie EBITDA za I półrocze 2013 roku wyniósł **38,9 mln PLN**, z czego „Paged-Sklejka” S.A. wypracowała dla Grupy Paged 20,5 mln PLN (przy 13,9 mln PLN za I półrocze 2012 roku, wzrost o 14% r/r), „Sklejka-Pisz” Paged S.A. 18,4 mln PLN (przy 16,7 mln PLN za I półrocze 2012, spadek o 8% r/r). Wyniki na tym poziomie nie zawierają żadnych istotnych zdarzeń o charakterze jednorazowym.

Spółki segmentu w okresie sprawozdawczym zrealizowały inwestycje o wartości 15,2 mln PLN. Amortyzacja całego majątku osiągnęła wartość 5,6 mln zł.

Wygenerowany przez segment sklejkowy zysk netto dla Grupy Paged wyniósł **23,3 mln PLN**, przy czym „Paged-Sklejka” S.A. wypracowała 14,2 mln PLN, zaś „Sklejka-Pisz” Paged S.A. 9,1 mln PLN (w I półroczu 2012 roku zysk netto segmentu sklejkowego dla Grupy Paged wyniósł 22,4 mln PLN, zaś spółek jednostkowo odpowiednio 10,1 mln PLN oraz 12,3 mln PLN).

Podobnie, jak w poprzednich okresach, segment sklejkowy ma kluczowe znaczenie dla działalności Grupy Paged. W I półroczu 2013 roku, segment sklejkowy odpowiadał w: 55% za przychody, 64% za zysk z działalności operacyjnej (EBIT) oraz w 64% za wynik EBITDA w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Grupy Paged.

- **Segment meblowy – produkcja i sprzedaż mebli**

Segment meblowy Grupy Kapitałowej Paged opiera się na działalności krajowej spółki produkcyjnej Paged Meble S.A. oraz brytyjskiej spółki handlowej BUK Ltd. (od 10 stycznia 2013 r. spółki w 100% zależnej od „Paged” S.A.).

Ze względu na skalę działalności o wynikach segmentu, zarówno pod względem przychodów, jak i kosztów, w głównej mierze decydują wyniki Paged Meble S.A. W okresie sprawozdawczym spółka ta kontynuowała swój dotychczasowy profil działalności, tj. zajmowała się projektowaniem, produkcją i dystrybucją mebli. Meble produkowane są w trzech zakładach w następujących lokalizacjach: Sędziszów Małopolski (stoły i krzesła stolarskie), Jasienica (głównie krzesła, w tym gięte) oraz Jarocin (meble skrzyniowe – jadalnie, sypialnie i inne). Odbiorcami wyrobów są kontrahenci z tzw. rynku kontraktowego (hotele, restauracje, kawiarnie, hurtownicy i inni pośrednicy) oraz tzw. rynku mieszkaniowego (dystrybutorzy oraz klienci indywidualni, głównie z rynku polskiego).

Spółka BUK Ltd. jest spółką handlową operującą na rynku brytyjskim. Spółka zajmuje się m.in. dystrybucją mebli produkowanych przez Paged Meble S.A., aczkolwiek spółka ta osiąga większość swych przychodów ze sprzedaży mebli pochodzących od innych producentów, w tym m.in. od producentów z Dalekiego Wschodu.

W I półroczu 2013 roku spółki segmentu meblowego uzyskały przychody ze sprzedaży w wysokości **74,1 mln PLN** (wobec 82,2 mln PLN w I półroczu 2012, spadek o 10%). Jednocześnie segment odnotował zysk ze sprzedaży w wysokości 0,1 mln PLN (w I półroczu 2012 r. 1,6 mln PLN, spadek o 94% r/r), zysk z działalności operacyjnej (EBIT) na poziomie **0,3 mln PLN** (w I półroczu 2012 r. 1,7 mln PLN) oraz EBITDA **2,8 mln PLN** (w I półroczu 2012 r. 4,5 mln PLN, spadek o 38% r/r). Działalność segmentu zamknęła się stratą netto na poziomie **-0,9 mln PLN**.

Wyniki segmentu meblowego stanowiły 21% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, ok. 0,6% skonsolidowanego EBIT i ok. 5% skonsolidowanego EBITDA Grupy.

Zarówno w Paged Meble S.A., jak w BUK Ltd, prowadzone są działania o charakterze restrukturyzacyjnym, których zakładanym efektem będzie poprawa rentowności i ogólnej kondycji Spółki.

Podjęte już działania restrukturyzacyjne będą miały bezpośredni wpływ na obniżenie kosztów funkcjonowania spółek segmentu w całym 2013 roku. Powodzenie planu restrukturyzacji spółki Paged Meble S.A. uzależnione jest m.in. od możliwości wypracowania planu finansowania Spółki w średnim terminie (powyżej roku) w gronie głównych interesariuszy, w tym banku finansującego.

- **Segment handlowy – handel produktami przemysłu drzewnego**

Handel produktami przemysłu drzewnego prowadzony jest przez wyodrębniony w ramach „Paged” S.A Oddział. Działalność handlowa prowadzona jest w formie sieci składów handlowych (agencyjnych) na terenie Polski (obecnie 14 lokalizacji).

Działalność segmentu handlowego koncentruje się bezpośrednio na sprzedaży hurtowej i detalicznej materiałów drzewnych i drewnopochodnych (sklejki, płyty drewnopochodne – OSB, wiórowe zwykłe, wiórowe laminowane, wiórowe fornirowane, płyty stolarskie, płyty pilśniowe, płyty MDF, płyty HDF, tarcica, stolarka budowlana i inne). Składy handlowe

świadczą również usługi – np. cięcia płyt na formatki, okleinowania wąskich płaszczyzn. Część towarów (sklejki) pochodzi ze spółek segmentu sklejkowego Grupy Kapitałowej Paged.

W okresie I półrocza 2013 roku przychody segmentu handlowego wyniosły **28,9 mln PLN** i były o 18% niższe od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego (przychody w I półroczu 2012 r. wyniosły 35,2 mln PLN).

Zysk na sprzedaży w I półroczu 2013 roku wyniósł **0,3 mln PLN**, zysk netto ok. **0,3 mln PLN** (w analogicznym okresie roku ubiegłego odpowiednio 0,6 mln PLN i 0,5 mln PLN).

Segment ten w niewielkim stopniu wpłynął na poziom skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży za I półrocze 2013 r. (udział wyniósł ok. 8%), jak również na poziom skonsolidowanego EBITDA (udział poniżej 1%).

- **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 2013 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 oraz poszukiwaniem optymalnego sposobu zagospodarowania tych nieruchomości (obecnie: nieruchomość w Nowym Koniku i Cisiu, gm. Halinów).

Mineralna Development Sp. z o.o. – jako spółka celowa powołana do zagospodarowania nieruchomości przy ul. Mineralnej 7 w Warszawie - kontynuowała realizację projektu, zakładającego budowę na nieruchomości obiektu typu park handlowy pod nazwą *PARK HANDLOWY OKĘCIE*. Spółka dysponuje prawomocną decyzją o zatwierdzeniu projektu budowlanego oraz udzieleniu pozwolenia na budowę Parku Handlowego (Centrum handlowo-usługowego wraz z infrastrukturą towarzyszącą).

W okresie I półrocza 2013 r. kontynuowała działania w kierunku uzyskania przyłączy oraz gwarancji dostaw mediów o odpowiednich parametrach, a ponadto: prace projektowe dotyczące projektów wykonawczych poszczególnych lokali handlowych, prace projektowe dotyczące zmian obejmujących cały obiekt (tzw. projekt budowlany zamienny) oraz prace projektowe dotyczące przebudowy ulicy Mineralnej.

Projekt ten znajduje się obecnie w fazie przygotowań do rozpoczęcia właściwego procesu budowlanego, przy czym termin uzależniony jest od czynników takich jak warunki atmosferyczne, stopień komercjalizacji i finansowanie projektu. Równolegle prowadzone są działania związane z komercjalizacją projektu, tj. pozyskaniem najemców i potencjalnych najemców powierzchni handlowej, w wyniku zawieranych umów najmu oraz listów intencyjnych. Mineralna Development rozważa nawiązanie współpracy z właścicielami działek przyległych w celu wspólnego zagospodarowania terenu na cele handlowe.

W okresie I półrocza 2013 r. przychody segmentu wyniosły **0,7 mln PLN**, a wynik na poziomie operacyjnym oraz zysku netto można uznać za neutralny dla skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej Paged.

- **Segment zarządzania wierzytelnościami**

Na wyniki tego segmentu składają się przychody i koszty osiągnięte przez Grupę Kapitałową DTP, w której podmiotem dominującym jest DTP S.A. z siedzibą w Warszawie. Grupa DTP S.A. obejmuje kilka podmiotów posiadających kilkuletnie doświadczenie na rynku zarządzania wierzytelnościami. Podmioty te zajmują się głównie zakupem i zarządzaniem portfelem wierzytelności o wartości nominalnej od kilku do kilkuset milionów złotych oraz świadczeniem usług finansowych i prawnych, w tym udzielaniem pożyczek. Większość obsługiwanych spraw (wierzytelności) pochodzi z sektora bankowego, a ponadto z sektorów telekomunikacyjnego i przedsiębiorstw użyteczności publicznej.

Do segmentu zarządzania wierzytelnościami zalicza się wyniki osiągnięte przez spółkę holdingową DTP S.A. oraz jednostki zależne: Debt Trading Partners Sp. z o.o., Debt Trading Partners Sp. z o.o. S.K.A. oraz Finanse Ratalne Sp. z o.o. Poprzez Debt Trading Partners Sp. z o.o. S.K.A. Grupa DTP nadzoruje również działalność kancelarii DT Lex BerychFengler Spółka Adwokacka S.K.A. (100% udziału w kapitale) i funkcjonowanie DTP Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (100% certyfikatów inwestycyjnych). Obie te struktury w schemacie zarządzania Grupą są traktowane jako jej część. W roku bieżącym Grupa DTP rozpoczęła prowadzenie sprawozdawczości finansowej wg MSSF.

W I półroczu 2013 roku spółki segmentu zarządzania wierzytelnościami uzyskały przychody ze sprzedaży w wysokości **60,7 mln PLN**. Jednocześnie segment odnotował zysk ze sprzedaży oraz zysk z działalności operacyjnej (EBIT) w wysokości **22,2 mln PLN** oraz EBITDA **22,4 mln PLN**. Działalność segmentu zamknęła się zyskiem netto w wysokości **15,8 mln PLN**.

Wyniki segmentu zarządzania wierzytelnościami stanowiły 17% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, 42% skonsolidowanego EBIT, 36% skonsolidowanego EBITDA i 45% skonsolidowanego zysku netto.

- **Pozostała działalność**

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

W wynikach tego segmentu ujęte zostały wyniki m.in. Paged Capital Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, zawiązanej przez „Paged” S.A. jako spółka celowa, której podstawowym przedmiotem działalności jest działalność inwestycyjna oraz świadczenie usług finansowych, w szczególności mających na celu zapewnienie finansowania innym podmiotom z Grupy Paged oraz usług doradczych, w szczególności na rzecz podmiotów z Grupy Paged. Spółka ta rozpoczęła swoją działalność w okresie III kwartału 2012 r., uczestnicząc w procesie restrukturyzacji zadłużenia „Paged” S.A. z tytułu obligacji wyemitowanych w 2010 r. oraz reorganizacji powiązań kapitałowych w Grupie Paged.

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

Grupa Kapitałowa „Paged” S.A. 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 Kapitałowa 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 meblowy, natomiast niemal całość przychodów w segmencie handlowym realizowana jest na rynku krajowym. Z uwagi na znaczny udział sprzedaży eksportowej w przychodach ze sprzedaży, 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, prowadzą w ramach swoich możliwości aktywną politykę zabezpieczeń mającą na celu zminimalizowanie oddziaływania ewentualnych niekorzystnych czynników zewnętrznych powodujących aprecjację polskiej waluty, a tym samym wpływających na sytuację finansową i ekonomiczną Grupy. Spółki w ramach strategii zabezpieczeń przed tym ryzykiem stosują hedging naturalny (zakupy importowe, finansowane w obcych walutach, zobowiązania finansowe w walucie obcej), jak również wykorzystują instrumenty rynku walutowego.

Przeprowadzona w ostatnich miesiącach restrukturyzacja zadłużenia finansowego Grupy Paged, polegająca na przedterminowym wykupie obligacji Paged S.A. denominowanych w PLN, oraz zaciągnięcie przez spółki zależne kredytów inwestycyjnych denominowanych w walucie EUR spowodowała, że znaczna część ekspozycji walutowej spółek Grupy Paged została w naturalny sposób zabezpieczona.

Ryzyko stopy procentowej

Spółki Grupy Kapitałowej Paged korzystają z finansowania zewnętrznego poprzez długo i krótkoterminowe kredyty bankowe, a także poprzez umowy leasingu operacyjnego i finansowego. Przejściowe nadwyżki środków finansowych są lokowane na lokatach krótkoterminowych. Oprocentowanie lokat i kredytów uzależnione jest od stóp procentowych obowiązujących na rynku międzybankowym, takich jak WIBOR (w przypadku kredytów złotówkowych), LIBOR i EURIBOR (w przypadku kredytów walutowych). W związku z powyższym, spółki Grupy narażone są na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może

wpłynąć na zmniejszenie rentowności lokat finansowych lub zwiększenie kosztów zaciągniętych kredytów. Grupa monitoruje ryzyko finansowe związane z ryzykiem zmian wartości stóp procentowych. Aktualnie Grupa Kapitałowa Paged nie korzysta z instrumentów zabezpieczających przed tego typu ryzykiem (np. IRS – Interest Rate Swap), jednak nie wyklucza się zawierania tego typu transakcji w przyszłości w celu mitygacji ryzyka zmiany stóp procentowych.

Ryzyko kredytowe

We współpracy z klientami, spółki Grupy Kapitałowej stosują odroczoną formę płatności od kilku do kilkudziesięciu dni (kredyt kupiecki), stąd możliwość wystąpienia ryzyka kredytowego. Spółki Grupy Kapitałowej 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 kupieckim poddawani są wstępnej weryfikacji, w początkowym okresie współpracy obowiązującą formą płatności jest przedpłata lub gotówka. Dodatkowo należności spółek Grupy z tytułu dostaw (zarówno krajowe, jak i zagraniczne) są ubezpieczone w firmach ubezpieczeniowych, w związku z czym Spółka jest zobowiązana stosować dość rygorystyczne zasady współpracy z klientami, zwłaszcza z nowo pozyskanymi.

Ryzyko związane z zabezpieczeniem cen i podaży podstawowych surowców

Ryzyko to dotyczy głównie spółek segmentu sklejkowego i meblowego wykorzystujących surowiec drzewny o specyficznych cechach jakościowych. W celu należytego zabezpieczenia wolumenów produkcji, spółki segmentu sklejkowego dywersyfikują źródła jego dostaw (kraj i zagranica), 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 związane z otoczeniem konkurencyjnym

Rynki na którym prowadzona jest działalność spółki zależnych Grupy Kapitałowej Paged S.A., charakteryzują się zróżnicowaną koncentracją i nasileniem działań konkurencji. Tym samym w zależności od branży różnią się one barierami wejścia, w tym przede wszystkim trudnościami w dostępie do kapitału oraz know-how niezbędnym do efektywnego funkcjonowania na danym rynku. Należy jednak zauważyć, iż istnieje ryzyko pojawienia się nowych konkurentów na rynku/-ach na których działalność prowadzą spółki Grupy Paged. Sytuacja taka mogłaby doprowadzić do nasilenia działań konkurencyjnych, a w konsekwencji do utraty części przychodów ze sprzedaży lub poniesienia znacznych nakładów na obronę pozycji rynkowej spółki/-ek, tym samym może ona prowadzić do osłabienia wyników finansowych osiągniętych przez spółki Grupy.

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 Kapitałowej Paged na 2013 r.

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 30 czerwca 2013 roku):

1) YAWAL Spółka Akcyjna

ul. Lubliniecka 35, 42-284 Herby

- liczba akcji: 1.674.297
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **11,09%**

2) Fresita Limited Alfa Spółka Komandytowo-Akcyjna

al. Wilanowska nr 7A/32, 02-765 Warszawa

- liczba akcji: 1.432.569
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **9,49%**

3) Yellema Holdings Limited Spółka Komandytowo-Akcyjna

ul. Wielicka 40/U1, 02-657 Warszawa

- liczba akcji: 1.432.569
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **9,49%**

4) Ksati Investments Sp. z o.o. Spółka Komandytowo-Akcyjna

Al. Jana Pawła II 61 bud. C lok. 304, 01-031 Warszawa

- liczba akcji: 1.432.569
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **9,49%**

5) Polski Instytut Inwestycyjny Sp. z o.o.

ul. Nowogrodzka 31, 00-511 Warszawa

- liczba akcji: 1.432.569
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **9,49%**

6) CI Consulting Sp. z o.o Spółka Komandytowo-Akcyjna

ul. Żytnia 18A, 01-014 Warszawa

- liczba akcji: 564.088
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **9,39%**

7) 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): **8,38%**

8) Mzyk Edmund (osoba fizyczna)

- liczba akcji: 1 076.526
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **7,13%**

9) CC14 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa

- liczba akcji: 1.020.680
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **6,76%**

10) Daniel Mzyk (osoba fizyczna)

- liczba akcji: 1.000.000
- udział w kapitale zakładowym (=głosów na Walnym Zgromadzeniu): **6,62%**

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego (tj. raportu za I kwartał 2013 r., który został przekazany w dniu 14 maja 2013 r.) Spółka nie została poinformowana przez żadnego z akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki o zmianie stanu posiadania akcji i zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

UWAGA: powyższe dane, dotyczące struktury akcjonariatu „Paged” S.A., zostały zebrane i przedstawione z zachowaniem należytej staranności na podstawie wiedzy Spółki na dzień 27 sierpnia 2013 roku, jednakże mogą one nie uwzględniać ewentualnych transakcji kupna-sprzedaży akcji przez akcjonariuszy, o których Spółka nie została poinformowana.

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:

- Edmund Mzyk – członek Rady Nadzorczej „Paged” S.A. posiada 1.076.526 akcji „Paged” S.A. o wartości nominalnej 2.153.052 zł.
- Daniel Mzyk – Prezes Zarządu „Paged” S.A. posiada 1.018.050 akcji „Paged” S.A. o wartości nominalnej 2.036.100 zł.
- Robert Ditrych – Wiceprezes Zarządu „Paged” S.A. posiada 2.950 akcji „Paged” S.A. o wartości nominalnej 5.900 zł.

Poza wskazanymi powyżej, członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie posiadają akcji „Paged” S.A.

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego (tj. raportu za I kwartał 2013 r., który został przekazany w dniu 14 maja 2013 r.):

- a) Daniel Mzyk – Prezes Zarządu „Paged” S.A., zwiększył stan posiadania akcji Spółki o 18.050 akcji i według stanu na dzień 27 sierpnia 2013 roku posiada łącznie 1.018.050 akcji Spółki,
- b) Robert Ditrych – Wiceprezes Zarządu „Paged” S.A., zmniejszył stan posiadania akcji Spółki o 13.240 akcji i według stanu na dzień 27 sierpnia 2013 roku posiada łącznie 2.950 akcji Spółki.

Poza tym nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez inne osoby zarządzające i nadzorujące.

Należy dodać, że na podstawie Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia „Paged” S.A. z dnia 5 października 2011 r. w *sprawie programu motywacyjnego dla kluczowych menedżerów Spółki oraz spółek zależnych, emisji warrantów subskrypcyjnych z prawem objęcia akcji oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F z wyłączeniem prawa poboru oraz w sprawie zmian Statutu Spółki* w Spółce został wdrożony Program Motywacyjny.

Osoby uprawnione do udziału w Programie Motywacyjnym objęły łącznie 315.000 warrantów subskrypcyjnych serii F. Zgodnie z warunkami Programu Motywacyjnego osoby te w terminie do 31 grudnia 2014 r. będą mogły złożyć oświadczenia dotyczące wykonania prawa z całości lub części przyznanych im warrantów subskrypcyjnych w postaci oświadczenia o objęciu odpowiedniej ilości akcji serii F po cenie emisyjnej ustalonej przez Radę Nadzorczą na 6 PLN za jedną akcję.

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

Podmioty Grupy Kapitałowej Paged dokonywały wzajemnych transakcji związanych z ich działalnością operacyjną, m.in. sprzedaż towarów, udostępnianie znaku towarowego, wynajem powierzchni biurowej i magazynowej, świadczenie usług doradczych oraz finansowych – były one zawierane na zasadach rynkowych.

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 okresie I półrocza 2013 r. tego typu zdarzenia nie miały miejsca.

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 Kapitałowej Paged wraz z rezerwami na koniec I półrocza 2013 roku wyniosły 328,7 mln PLN, z czego 141,9 mln PLN to zobowiązania i rezerwy długoterminowe. Zobowiązania finansowe na dzień 30 czerwca 2013 roku wyniosły 188,7 mln PLN, z czego 101,1 mln PLN to zobowiązania długoterminowe.

Szczegółowa informacja na temat zobowiązań kredytowych i pozostałych zobowiązań finansowych zawarta jest w notach do 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 2013 r. (w tys. PLN) przypadające na poszczególne segmenty branżowe (po wyłączeniach konsolidacyjnych bez wyłączeń udziałów mniejszości) podano w tabeli poniżej.

Przychody	Segment meblowy	Segment sklejkowy	Segment handlowy	Segment nieruchomości	Segment zarządzania wierzytelnościami	Pozostałe nieprzypisane do segmentów	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
Sprzedaż na zewnątrz	74 118	185 330	28 186	683	60 724	37		349 078
Sprzedaż między segmentami	22	6 896	751	73	0	8 262	-16 004	
Przychody ogółem	74 140	192 226	28 937	756	60 724	8 299	-16 004	349 078
Wynik na sprzedaży	130	32 975	275	-235	22 153	-3 301	-535	51 462
Pozostałe przychody operacyjne	456	826	160	94	62	1 208	-680	2 126
Pozostałe koszty operacyjne	244	478	111	154	49	383		1 419
Wynik segmentu (zysk operacyjny) [EBIT]	342	33 323	324	-295	22 166	-2 476	-1 121	52 263
Przychody finansowe	72	1 250	128	8	614	1 096	-422	2 746
Koszty finansowe	1 347	8 524	180	47	1 149	1 462	-677	12 032
Zysk przed opodatkowaniem	-933	26 049	272	-334	21 631	-2 842	-866	42 977
Podatek dochodowy	0	2 728	13	0	5 817	-794	-194	7 570
Zysk netto	-933	23 321	259	-334	15 814	-2 048	-672	35 407
Pozostałe informacje								
Aktywa segmentu	105 735	488 636	15 278	63 978	139 308	385 416	-491 220	707 131

Zobowiązania segmentu	66 254	215 308	9 080	1 863	37 318	55 251	-56 344	328 730
Wydatki inwestycyjne	1 907	15 275	146	0	550	23		17 901
Amortyzacja	2 439	5 589	190	280	249	29	210	8 986
Zysk operacyjny + amortyzacja [EBITDA]	2 781	38 912	514	-15	22 415	-2 447	-911	61 249

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 osiągane wyniki w Grupie Paged w II połowie 2013 roku oraz w kolejnych okresach będą miały:

▪ **czynniki wewnętrzne, takie jak:**

- restrukturyzacja kosztowa i finansowa spółki Paged Meble S.A.,
- zmiany w składzie zarządu spółki Paged Meble S.A.,
- rozwój sprzedaży i optymalizacja procesów w obszarze zakupów, produkcji i logistyki w segmencie meblowym,
- rekrutacje do spółek Grupy, w tym możliwość pozyskania talentów i kluczowej kadry kierowniczej,
- realizacja inwestycji w spółkach segmentu sklejkowego - „Sklejka-Pisz” Paged S.A. i „Paged-Sklejka” S.A.
- połączenie i integracja spółek segmentu sklejkowego – „Sklejka-Pisz” Paged S.A. i „Paged-Sklejka” S.A.,
- rozwój spółek segmentu nieruchomości (Paged Property oraz Mineralna Development) i realizacja projektów w tym segmencie,
- rozwój spółki i projektu DTP S.A.,
- inwestycje kapitałowe poza branżą drzewno-meblową,

▪ **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 Lasy Państwowe, które okresowo wprowadzają podwyżki cen drewna w związku ze wzrostem popytu krajowego; podejmowane są działania mające na celu złagodzenie skutków podwyżek poprzez import drewna z krajów nadbałtyckich, Białorusi, Rosji oraz Ukrainy,
- 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. Jednocześnie

ewentualna poprawa otoczenia makroekonomicznego na Świecie wpływać będzie pozytywnie na popyt na produkty spółek Grupy,

- 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,
- rozwój rynku zarządzania wierzytelnościami – dalszy rozwój sektora wierzytelności oraz polityka instytucji finansowych (głównie banków) wobec portfela kredytowego.

Podpisy Zarządu:

Prezes Zarządu Daniel Mzyk

Wiceprezes Zarządu Robert Ditrych