

Zwięzła ocena sytuacji „Paged” S.A. za 2010 rok

Niniejszy dokument stanowi zwięzłą ocenę sytuacji „Paged” S.A. Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki, dokonaną przez Radę Nadzorczą zgodnie z zasadą nr III.1.1 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, które weszły w życie z dniem 1 stycznia 2008 r.

- I. Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia osiągnięcia zrealizowane w 2010 roku przez „Paged” S.A., do których zaliczyć można m.in.:
 - 1) osiągnięcie dobrej dynamiki wzrostu przychodów ze sprzedaży za 2010 r., które były o 18,9% wyższe niż za 2009 r., w tym dynamiki wzrostu przychodów z handlu produktami drzewnymi i drewnopochodnymi, która wyniosła 23,6% w stosunku do roku poprzedniego,
 - 2) nabycie kontrolnego pakietu akcji spółki Fabryka „Sklejka-Pisz” S.A. z siedzibą w Piszku, która istotnie wzmocniła segment sklejkowy Grupy Kapitałowej „Paged” S.A. (segment ten w największym stopniu decyduje o przychodach, marży i zysku całej Grupy), przy czym transakcja sfinansowana została kapitałem obcym – pochodzącym z emisji obligacji,
 - 3) inicjowanie i nadzorowanie działań służących realizacji strategii przyjętej dla całej Grupy Kapitałowej „Paged” S.A., tj. dążenie do powstania przejrzystej, dobrze zorganizowanej i rentownej organizacji, czego przejawem było m.in. połączenie Paged Meble S.A. z siedzibą w Jasienicy i Woodways Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, oraz rozwój segmentu związanego z zagospodarowaniem nieruchomości Spółki - nie w pełni wykorzystywanych i nie przynoszących Spółce odpowiednich korzyści.
- II. Na wynik finansowy netto za 2010 r., tj. stratę w kwocie **60.745,04 zł**, wpłynęła dokonana aktualizacja in minus na łączną kwotę 1,1 mln zł wartości nieruchomości inwestycyjnych, wchodzących w skład majątku Spółki. Na wynik wpłynął również odpis aktualizujący wartość udziałów w spółce „Paged Property Sp. z o. o” Sp. komandytowa na kwotę 2,4 mln zł.
- III. W ocenie Rady Nadzorczej sytuację finansową Spółki uznać należy za dobrą i niezagrażoną z uwagi na trwałą dodatnią rentowność. Rada Nadzorcza zwraca jednakże uwagę na pojawienie się w 2010 r. zdarzeń i tendencji, które można uznać za niepożądane, a w szczególności:
 - 1) spadek zysku brutto na sprzedaży w stosunku do 2009 r., a w efekcie rentowności brutto sprzedaży,
 - 2) wydłużenie się wskaźnika spłaty należności, przy jednoczesnym wydłużeniu się wskaźnika spłaty zobowiązań,
 - 3) wysoki poziom zobowiązań związanych z emisją obligacji oraz zaciągniętymi kredytami obrotowymi,
 - 4) słabe wyniki segmentu meblowego Grupy Paged.
- IV. Rada Nadzorcza stwierdza, że w Spółce nie został wprowadzony formalny system kontroli wewnętrznej i system zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.
W 2010 roku Zarząd zidentyfikował następujące ryzyka istotne dla Spółki: ryzyko

związane z osłabieniem koniunktury i niepewnością rynku, ryzyko walutowe, ryzyko kredytowe (związane z kredytem kupieckim udzielanym kontrahentom), ryzyko stopy procentowej (związane ze zmianami wysokości oprocentowania lokat i kredytów) oraz ryzyko zniszczenia i kradzieży mienia.

Rada Nadzorcza prowadziła bieżący monitoring ryzyka występującego w Spółce.

System kontroli wewnętrznej oraz system zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki był przedmiotem obrad Rady Nadzorczej. Rada zaleciła opracowanie przez Zarząd i wdrożenie w Spółce oraz w spółkach z Grupy Kapitałowej „Paged” S.A. systemu oceny ryzyka istotnego dla Spółki oraz systemu kontroli wewnętrznej, których istnienie ograniczałoby ryzyko wystąpienia strat z różnych tytułów (np. strat związanych z nieodpowiednio dopasowanych instrumentów zabezpieczających wpływy eksportowe). Rada Nadzorcza ma przy tym świadomość, że w większym stopniu różnego rodzaju ryzyka dotyczą spółek zależnych od „Paged” S.A., jednakże ryzyka te mogą wpływać na Spółkę w sposób pośredni ze względu na korelację wyników finansowych wynikającą z zawartych umów licencyjnych na korzystanie ze znaku towarowego Paged.

Do dnia sporządzenia niniejszej zwięzłej oceny sytuacji Spółki Zarząd nie przedstawił strategii w zakresie zarządzania ryzykiem w „Paged” S.A. oraz w Grupie Kapitałowej „Paged” S.A., ani dokumentu opisującego system zarządzania ryzykiem. W ocenie Rady Nadzorczej zachodzi potrzeba wdrożenia obu systemów w „Paged” S.A., jak również w spółkach zależnych.

- V. Po zapoznaniu się z kierowanym do Walnego Zgromadzenia „Paged” S.A. wnioskiem Zarządu z 20 maja 2011 r., dotyczącym sposobu pokrycia straty netto za 2010 rok w kwocie **60.745,04 zł**, Rada Nadzorcza nie wnosi zastrzeżeń do propozycji pokrycia straty z kapitału zapasowego Spółki.

RADA NADZORCZA (podpisy członków):

Edmund Mzyk	- Przewodniczący
Robert Rafał	- Wiceprzewodniczący
Tomasz Wójcik	- Członek
Piotr Spaczyński	- Członek
Dariusz Wiatr	- Członek