

## **Zwięzła ocena sytuacji „Paged” S.A. za 2009 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 2009 roku przez „Paged” S.A., do których zaliczyć można m.in.:
  - 1) kontynuację działań w kierunku rozwoju sieci handlowej (zwiększenia liczby składów agencyjnych i własnych punktów sprzedaży hurtowej), które doprowadziły do pozyskania kilku nowych lokalizacji oraz działań w kierunku modernizacji wyposażenia punktów sprzedaży połączonych z poszerzeniem asortymentu oferowanych towarów i usług, jak również w kierunku wzmocnienia sił sprzedażowych,
  - 2) osiągnięcie dobrej dynamiki wzrostu przychodów ze sprzedaży za 2008 r., które były o 16,2% wyższe niż za 2008 r., w tym dynamiki wzrostu przychodów z handlu produktami drzewnymi i drewnopochodnymi, która wyniosła 19,6% w stosunku do roku poprzedniego,
  - 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 była kontynuacja restrukturyzacji organizacyjnej i finansowej spółek segmentu meblowego (m.in. połączenie Paged Meble S.A. z siedzibą w Jasienicy i Meble Jarocin-Biura i Hotele Sp. z o.o. z siedzibą w Jarocinie, ),
  - 4) podjęcie działań w kierunku komercjalizacji nieruchomości własnych w celu zwiększenia płynności finansowej Spółki.
- II. Decydujący wpływ na uzyskany w 2009 roku przez „Paged” S.A. wynik finansowy netto, tj. zysk w kwocie **47.675 tys. zł**, wywarła aktualizacja in plus wartości nieruchomości inwestycyjnych, wchodzących w skład majątku Spółki. Aktualizacja była skutkiem przejścia z modelu wyceny nieruchomości w cenie nabycia na model wyceny w wartości godziwej. Wycena nieruchomości ujęta w wyniku za 2009 r. wyniosła **36.208 tys. zł**. Istotny i pozytywny wpływ na wynik netto wywarło również rozwiązanie (na kwotę **9,5 mln zł**) odpisu aktualizującego wartość posiadanych akcji spółki zależnej Paged Meble S.A. - do wysokości kapitałów własnych tej spółki na koniec 2009 r.
- III. W ocenie Rady Nadzorczej sytuację finansową Spółki uznać należy za dobrą z uwagi na trwałą dodatnią rentowność. Rada Nadzorcza zwraca jednakże uwagę na pojawienie się w 2009 r. zdarzeń i tendencji, które można uznać za niepożądane, a w szczególności:
  - 1) spadek zysku brutto na sprzedaży w stosunku do 2008 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 zaciągniętymi kredytami obrotowymi,
  - 4) utrzymywanie się wskaźników płynności poniżej wielkości uznawanych za zalecane.

IV. Rada Nadzorcza stwierdza, że w Spółce nie został wprowadzony formalny system systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.

W 2009 roku Zarząd zidentyfikował następujące ryzyka istotne dla Spółki: ryzyko związane z osłabieniem koniunktury i niepewnością rynku (spowolnienie gospodarcze począwszy od IV kwartału 2008 r.), walutowe (związane z ujemnymi różnicami kursowymi lub nieodpowiednio dopasowanymi instrumentami zabezpieczającymi), stopy procentowej (związane ze zmianami wysokości oprocentowania lokat i kredytów), utraty płynności (pojawienie się ujemnego cash flow), kredytowe (związane z udzielaniem kredytu kupieckiego).

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 dopasowanymi 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 dotychczas stosowany sposób zarządzania ryzykiem nie zapewnia należytej skuteczności oraz bezpieczeństwa i 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 2010 r., dotyczącym sposobu podziału zysku netto za 2009 rok w kwocie **47.674.375,32 zł** oraz zysku netto z lat ubiegłych w kwocie **10.064.408,53 zł**, [który został wykazany w bilansie na 31 grudnia 2009 r. jako skutek dokonanej w 2009 r. zmiany polityki rachunkowości „Paged” S.A. (dotyczącej wyceny nieruchomości inwestycyjnych)], Rada Nadzorcza nie wnosi zastrzeżeń do propozycji przeznaczenia obu zysków na kapitał zapasowy Spółki.

RADA NADZORCZA (podpisy członków):

Edmund Mzyk - Przewodniczący .....

Robert Rafał - Wiceprzewodniczący .....

Małgorzata Walczak - Członek .....

Tomasz Wójcik - Członek .....

Piotr Spaczyński - Członek .....