

Zwięzła ocena sytuacji „Paged” Spółki Akcyjnej za 2013 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.

I. Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia osiągnięcia zrealizowane lub rozpoczęte w 2013 roku przez „Paged” S.A., do których zaliczyć można m.in.:

- 1) realizację - pod bezpośrednim nadzorem Zarządu „Paged” S.A. - działań z zakresu restrukturyzacji operacyjnej i finansowej w Paged Meble S.A., obejmującej główne obszary działalności Spółki, których zakładanym efektem będzie poprawa rentowności i ogólnej kondycji tej spółki; wymierne efekty tych działań uwidoczniły się w pierwszych 4 miesiącach 2014 r.: EBITDA wyniosła 2,5 mln zł, wobec 1,4 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego było to (wzrost o 80%), zaś zysk netto wyniósł 0,3 mln zł wobec straty netto w wysokości 1,1 mln zł rok wcześniej,
- 2) inicjowanie i nadzorowanie działań służących realizacji strategii przyjętej dla całej Grupy Paged, w tym: budowanie nowych biznesów oraz poszukiwanie obszarów atrakcyjnych inwestycyjnie - w ramach dywersyfikacji działalności i dążenia do wzrostu wartości wewnętrznej Spółki, poszerzanie asortymentu produktów w spółkach zależnych, realizację inwestycji w spółkach segmentu sklejkowego oraz meblowego mających na celu redukcję kosztów, zwiększenie wydajności pracy oraz poprawę jakości produktów – w celu poprawy rentowności, wprowadzanie nowych technologii, które pozwolą na mitygację ryzyka dostępności drewna brzoźowego niezbędnego do produkcji sklejki przez spółki segmentu sklejkowego,
- 3) realizację kolejnych kroków (w tym: przekształcenie spółki celowej Paged IP Spółka z o.o. w „Paged” Spółka akcyjna IP Spółkę komandytową) w ramach projektu optymalizacji podatkowej, związanego ze znakami towarowymi, którego celem jest poprawa efektywności zarządzania posiadanymi aktywami Grupy Paged i osiągnięcie wymiernych oszczędności finansowych.

II. W ocenie Rady Nadzorczej sytuację finansową Spółki uznać należy za stabilną i niezagrażoną, pomimo ujemnej rentowności na poziomie wyniku operacyjnego i na poziomie wyniku netto. Spółka reguluje swoje zobowiązania wobec dostawców oraz publicznoprawne, obsługuje przypadające do spłaty raty leasingowe oraz płatności kuponowe z tytułu obligacji i inne. Odnotowana strata na poziomie EBITDA (wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) w wysokości 2,9 mln PLN oraz strata netto w wysokości 10,2 mln PLN, jest skutkiem podjętej w 2012 r. decyzji o przeniesieniu zorganizowanej części przedsiębiorstwa „Paged” S.A. („Paged” S.A. – Dział zarządzania licencjami), obejmującej w szczególności znak towarowy Paged, do spółki celowej „Paged” Spółka akcyjna IP Sp. komandytowa, której przedmiotem działalności jest zarządzanie znakami towarowymi i dzierżawa własności intelektualnej. W efekcie począwszy od 1 października 2012 r. spółka celowa stała się stroną umów licencyjnych i beneficjentem opłat za korzystanie ze znaku towarowego Paged, wnoszonych przez spółki z Grupy Paged. Ze względu na charakter Spółki, będącej de facto spółką holdingową, wyniki i kondycję ekonomiczną Spółki należy rozpatrywać przez pryzmat wyników skonsolidowanych, które w 2013 r. były dla Grupy Paged rekordowe i jednocześnie istotnie lepsze w porównaniu do roku poprzedniego, np.

skonsolidowany zysk na działalności operacyjnej (EBIT) wyniósł 87,4 mln PLN i był wyższy (+43%) niż w 2012 roku.

Rada Nadzorcza zwraca jednakże uwagę na potrzebę kontynuacji w Paged Meble S.A. działań restrukturyzacyjnych (w szczególności mających na celu redukcję kosztów i utrzymanie dyscypliny kosztowej) oraz działań służących zwiększeniu przychodów tej spółki, co jest warunkiem koniecznym do trwałej poprawy rentowności segmentu meblowego Grupy Paged.

- III. Rada Nadzorcza stwierdza, że w Spółce dotychczas nie został wprowadzony formalny system kontroli wewnętrznej i system zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki, np. w postaci wyodrębnionych działów lub stanowisk pracy, regulaminów, procedur,. Sytuacja ta wynika przede wszystkim z faktu, że Spółka zatrudnia kilkunastu pracowników i ma charakter spółki holdingowej, zaś działalność operacyjna jest prowadzona w jednostkach zależnych.

Brak sformalizowanego systemu kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem nie oznacza, iż w okresie 2013 r. w Spółce nie były prowadzone działania z zakresu kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem. Działania takie były prowadzone, gdyż wynikały z zakresu kompetencji i odpowiedzialności poszczególnych organów, jednostek organizacyjnych i poszczególnych pracowników Spółki. Czynności kontrolne w szczególności były wykonywane – w oparciu o istniejące procedury - w należących do Oddziału składach handlowych prowadzonych przez zewnętrznych agentów, co zapewniało właściwy nadzór nad majątkiem trwałym i obrotowym Spółki.

Ryzyka istotne dla Spółki są identyfikowane przez Zarząd Spółki, po czym Zarząd uzgadnia zasady zarządzania każdym z rodzajów ryzyka. Zdaniem Zarządu Spółki, w 2013 r. nie pojawiły się nowe ryzyka istotne dla Spółki w stosunku do zidentyfikowanych w latach poprzednich.

W ramach nałożonych przepisami prawa obowiązków Rada Nadzorcza prowadziła bieżący monitoring zarządzania ryzykiem występującym w Spółce, analizując pod tym kątem okresowe relacje Zarządu Spółki, prezentujące wyniki finansowe oraz sytuację w zakresie produkcji i sprzedaży, jak również najważniejsze zdarzenia w Spółce oraz w spółkach z Grupy Paged.

W ocenie Rady Nadzorczej, Zarząd Spółki dostrzega potrzebę wdrożenia system kontroli wewnętrznej oraz systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki, aczkolwiek ze względu na charakter działalności (np. brak produkcji), liczbę zatrudnionych pracowników (poniżej 20 osób) oraz skalę własnej działalności, opracowanie i wdrożenie tych systemów nie jest zadaniem priorytetowym. W większym stopniu różnego rodzaju ryzyka dotyczą spółek zależnych od „Paged” S.A., dlatego też w pierwszej kolejności oba systemy powinny być wdrożone w spółkach z Grupy Paged, które prowadzą bardziej złożoną działalność, w tym działalność produkcyjną oraz współpracę z zagranicą (import/eksport).

Rada Nadzorcza zaleca 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 będzie ograniczać możliwość wystąpienia strat z różnych tytułów.

- IV. Po zapoznaniu się z kierowanym do Walnego Zgromadzenia „Paged” S.A. wnioskiem Zarządu z 19 maja 2014 r., dotyczącym pokrycia straty netto za 2013 rok w kwocie **10.250.974,55 zł**, Rada Nadzorcza nie wnosi zastrzeżeń do propozycji pokrycia straty z kapitału zapasowego Spółki.

RADA NADZORCZA (podpisy członków):

Edmund Mzyk - Przewodniczący

Tomasz Wójcik - Wiceprzewodniczący

Piotr Spaczyński - Członek

Zofia Bielecka - Członek

Grzegorz Kubica - Członek