

Zwięzła ocena sytuacji „Paged” Spółki Akcyjnej za 2014 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 2014 roku przez „Paged” S.A., do których zaliczyć można m.in.:
- 1) podejmowanie działań ukierunkowanych na realizację 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 (najważniejszym osiągnięciem był zakup 70-procentowego pakietu udziałów w spółce Europa Systems Sp. z o.o. – podmiotu będącego czołowym środkowoeuropejskim producentem systemów logistyki wewnętrznej),
 - 2) inicjowanie działań służących poszerzeniu 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 i produktów, które pozwolą na mitygację ryzyka dostępności drewna liściastego niezbędnego do produkcji sklejki przez spółki segmentu sklejkowego (w szczególności budowa linii do produkcji sklejki MIRROR w Morągu),
 - 3) dalszą 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 wynikach za 2014 r.: EBITDA wyniosła 6,2 mln zł, podczas gdy za rok poprzedni wyniosła 3,9 mln zł (wzrost o 59%), zaś zysk netto wyniósł 0,1 mln zł wobec straty netto w wysokości 2,5 mln zł rok wcześniej,
 - 4) profesjonalizację prowadzonego nadzoru właścicielskiego nad spółkami Grupy Paged oraz relacji inwestorskich.
- II. W ocenie Rady Nadzorczej sytuację finansową Spółki uznać należy za stabilną i niezagrożoną, 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 -5,9 mln PLN oraz strata netto w wysokości 14,3 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 2014 r. były dla Grupy Paged rekordowe i jednocześnie istotnie lepsze w porównaniu do roku poprzedniego, np. skonsolidowany zysk na działalności operacyjnej (EBIT) wyniósł 95,8 mln PLN i był wyższy (+9%) niż w 2013 roku, zaś zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 60,8 mln PLN i był wyższy o 4% niż w 2013 r.

Rada Nadzorcza zwraca jednakże uwagę na potrzebę kontynuacji w Paged Meble S.A. działań restrukturyzacyjnych (w szczególności mających na celu 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 2014 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.

Spółka nie posiada działu audytu wewnętrznego. Funkcje kontrolne sprawuje Zarząd Spółki, który stale monitoruje sytuację, reaguje na zaistniałe wydarzenia, jak i podejmuje działania prewencyjne, wskazując na ewentualne ryzyka. Tym samym, pomimo braku formalnego systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem Rada Nadzorcza stwierdza, że w okresie 2014 r. w Spółce były prowadzone działania z zakresu kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem.

Ryzyka istotne dla Spółki są identyfikowane przez Zarząd Spółki, po czym Zarząd uzgadnia zasady zarządzania każdym z rodzajów ryzyka. Zdaniem Zarządu Spółki, w 2014 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 informacje 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 większego sformalizowania systemu 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, nie jest to zadanie priorytetowe. W większym stopniu różnego rodzaju ryzyka dotyczą spółek zależnych od „Paged” S.A. 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 podkreśla, że w ostatnich latach nie wystąpiły żadne negatywne zdarzenia, które byłyby skutkiem braku sformalizowanego systemu kontroli wewnętrznej



oraz zarządzania ryzykiem. Również biegli rewidenci, którzy przeprowadzali badanie sprawozdań finansowych Spółki, nie podnosili, iż w dziedzinie kontroli wewnętrznej lub zarządzania ryzykiem występują jakiekolwiek nieprawidłowości.

- IV. Po zapoznaniu się z kierowanym do Walnego Zgromadzenia „Paged” S.A. wnioskiem Zarządu z 4 maja 2015 r., dotyczącym pokrycia straty netto za 2014 rok w kwocie **14.308.000,00 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	