

Szanowni Akcjonariusze „Paged” Spółki Akcyjnej,

Przedstawiam Państwu raport roczny „Paged” S.A., który podsumowuje działalność gospodarczą Spółki za rok obrotowy 2010.

W 2010 r. Spółka kontynuowała prowadzony w latach poprzednich model biznesowy, którego główny filar stanowił handel drzewnymi i drewnopochodnymi materiałami dla meblarstwa i budownictwa. Zarząd Spółki odstąpił od dalszej rozbudowy sieci sprzedaży, tj. zwiększania liczby składów agencyjnych, skupiając się na poprawie efektywności funkcjonowania istniejących punktów sprzedaży, poszerzeniu asortymentu (np. własny system drzwi przesuwnych) oraz poprawie jakości oferowanych towarów. Duży nacisk położono również na utrzymanie dobrych relacji z dostawcami towarów oraz z klientami, w tym na pozyskanie nowych.

Sytuacja na rynku płyt drewnopochodnych w roku 2010 była trudna ze względu na duże ograniczenia w dostępności towarów – zwłaszcza płyt wiórowych i OSB. Popyt ze strony naszych klientów był zadowalający, w szczególności w II połowie roku, co znalazło odzwierciedlenie w podwyżkach cen. Średnio ceny za rok 2010 wzrosły o 20%. Powodem tak dużego wzrostu cen był między innymi wzrost cen surowców do wytwarzania płyt drewnopochodnych. Spółce udało się jednak osiągnąć znaczny wzrost obrotów, poszerzyć bazę klientów i w konsekwencji zwiększyć udział Spółki w dystrybucji płyt wiórowych w Polsce.

Spółka prowadziła dystrybucję towarów pochodzących zarówno od podmiotów z Grupy Paged, jak i od producentów zewnętrznych. Przychody osiągane z tytułu działalności handlowej stanowiły główne źródło wpływów – ok. 89% łącznych przychodów. Dodatkowo Spółka osiągała przychody z tytułu opłat licencyjnych związanych z korzystaniem przez podmioty powiązane ze znaku towarowego Paged (ok. 9%) oraz przychody z tytułu wynajmu i dzierżawy obiektów komercyjnych zlokalizowanych na własnych nieruchomościach (ok. 1% łącznych przychodów). Łączne przychody ze sprzedaży za 2010 r. wyniosły 79,1 mln zł i były o 18,9% wyższe niż za 2009 r., zaś dynamika wzrostu przychodów z samego handlu towarami wyniosła 23,6%.

Pomimo zwiększenia obrotów z działalności handlowej działalność Spółki zamknęła się zyskiem brutto ze sprzedaży w wysokości 17,1 mln zł, tj. o 3,7% wyższym niż w roku poprzednim. Tym samym marża brutto za 2010 r. wyniosła 22%, i była niższa niż za 2009 r. (25%). Spadek marży brutto należy uznać za swoistą porażkę Zarządu Spółki, jednakże spadek ten w większości był skutkiem czynników natury obiektywnej, makroekonomicznej: zwiększeniem udziału sprzedaży do średnich i dużych klientów przemysłowych, agresywnym zdobywaniem rynku, oraz mało elastyczną polityką dostawców.

Zysk na działalności operacyjnej (EBIT) wyniósł 3,9 mln zł, jednakże ze względu na stratę na działalności finansowej (4,6 mln zł) działalność Spółki zamknęła się stratą netto w wysokości 61 tys. zł.

Nie należy się spodziewać znacznego wzrostu marży w najbliższych miesiącach ponieważ spółka realizuje bardzo restrykcyjną politykę ściągania należności handlowych. Sytuacja na rynku płyt, ze względu na podwyżki i problemy producentów meblowych bardzo się zaostrzyła i w tej chwili spółka bardziej skupia się na bezpieczeństwie niż realizacji wysokich marż.

W 2010 r. Zarząd Spółki kontynuował działania służące realizacji koncepcji optymalizacji podatkowej przy sprzedaży nieruchomości „Paged” S.A. - nie w pełni wykorzystywanych i nie przynoszących Spółce odpowiednich korzyści. Pod koniec roku kolejna nieruchomość (przy ul. Mineralnej 7 w Warszawie) została wniesiona w formie wkładu niepieniężnego do spółki osobowej „Paged Property Sp. z o.o.” Sp. komandytowej – utworzonej w 2009 r. na potrzeby realizacji tej koncepcji. W 2011 r. spółka ta będzie poszukiwać optymalnej formy zagospodarowania posiadanych nieruchomości (3 lokalizacje).

Na ukształtowanie się wyniku netto „Paged” S.A. za 2010 r. wywarła aktualizacja in minus na kwotę 1,1 mln zł wartości nieruchomości inwestycyjnych, wchodzących w skład majątku Spółki. Miała ona na celu jak najlepsze odzwierciedlenie prezentowanej w sprawozdaniu finansowym wartości majątku Spółki.

Najważniejszym wydarzeniem minionego roku, wymagającym olbrzymiego zaangażowania ze strony Spółki, było przejęcie dużego krajowego producenta sklejk i innych wyrobów drzewnych, tj. spółki Fabryka „Sklejka-Pisz” S.A. z siedzibą w Pieszku. Osobiście oceniam, iż wydarzenie to ma charakter strategiczny z punktu widzenia rozwoju Spółki i całej Grupy Kapitałowej Paged. Przejęcie zostało jednakże sfinansowane kapitałem obcym – pochodzącym z obligacji na kwotę 90 mln zł, w efekcie czego nastąpił znaczący wzrost zobowiązań (głównie długoterminowych) w stosunku do 2009 r.

Mam nadzieję, iż bieżący rok Spółka będzie mogła zaliczyć do udanych, a działania podjęte w 2010 r., w szczególności inwestycje w segmencie sklejkowym oraz działania w zakresie zagospodarowania nieruchomości, dadzą oczekiwane efekty finansowe i znajdzie to swoje odzwierciedlenie w wycenie akcji Spółki przez rynek GPW.

Daniel Mzyk

Prezes Zarządu „Paged” S.A.
Warszawa, 29 kwietnia 2011 r.