

Szanowni Akcjonariusze „Paged” Spółki Akcyjnej,

Powierzam Państwa lekturze kolejny skonsolidowany raport roczny „Paged” S.A., prezentujący wyniki działalności Grupy Kapitałowej Paged oraz opisujący istotne zdarzenia, które wystąpiły w 2010 roku. Raport został sporządzony w nowym układzie prezentacyjnym, co, mam nadzieję, ułatwi Państwu jego analizę oraz znacznie podniesie jakość sprawozdania finansowego.

W stosunku do 2009 r. rodzaj i charakter prowadzonej przez Grupę Paged w 2010 r. działalności nie uległ istotnej zmianie - była realizowana w czterech segmentach biznesowych: handlowym, meblowym, sklejkowym i związanym z nieruchomościami, przy czym „Paged” S.A. samodzielnie prowadziła handel wyrobami drzewnymi i drewnopochodnymi na rynku krajowym, a wyniki tego biznesu przedstawiono w sprawozdaniu jednostkowym. Działalność pozostałych segmentów prowadzona była przez samodzielne spółki zależne.

Najważniejszym wydarzeniem minionego roku było przejęcie dużego krajowego producenta sklejk, tj. spółki Fabryka „Sklejka-Pisz” S.A. z siedzibą w Pisz. W efekcie moce produkcyjne segmentu sklejkowego oraz zdolność do generowania przychodów i zysków uległa podwojeniu. Przejęcie zostało sfinansowane kapitałem obcym – pochodzącym z wyemitowanych przez Spółkę obligacji na kwotę 90 mln zł, w efekcie czego nastąpił znaczący wzrost zobowiązań (głównie długoterminowych) w stosunku do 2009 r. Wyniki spółki Fabryka „Sklejka-Pisz” S.A. za okres od przejęcia do końca roku zostały uznane za nieistotne i wyłączone z konsolidacji. Natomiast od I kwartału 2011 r. wyniki Fabryki „Sklejka-Pisz” S.A. będą konsolidowane, dzięki czemu wyniki Grupy Paged, w tym współczynnik zadłużenia, powinny ulec istotnej poprawie.

Przejęcie Fabryki „Sklejka-Pisz” S.A. zrodziło potrzebę przeprowadzenia alokacji ceny nabycia zakupionego podmiotu, tj. oceny szacunkowej wartości majątku księgowego aktywa, przeniesienia go do bilansu kupującego („Paged” S.A.) oraz uzgodnienia wartości majątku z zapłaconą ceną poprzez pozycję bilansową goodwill/badwill. W naszym przypadku wykazaliśmy badwill w wysokości 5.037 tys. zł, co potwierdza, że przejęliśmy spółkę w dobrej kondycji.

Wypracowane przez segment sklejkowy wyniki (przychody ze sprzedaży 124 mln zł, zysk na działalności operacyjnej 16,4 mln zł, zysk netto 13,6 mln zł) miały decydujący wpływ na wynik skonsolidowany Grupy Paged. Nie bez znaczenia jest również ujemna wartość firmy (badwill) związana z zakupem akcji spółki Fabryka „Sklejka-Pisz” S.A., która wpłynęła na podwyższenie wyniku skonsolidowanego.

Mając na celu dywersyfikację źródeł zaopatrzenia spółek segmentu sklejkowego w surowiec drzewny, Zarząd „Paged” S.A. utworzył w Republice Białoruś spółkę joint venture z o.o. „Paged Wostok”, z udziałem lokalnego partnera. Do końca 2010 r. spółka ta nie rozpoczęła faktycznej działalności. Celem przedsięwzięcia jest strategiczne zabezpieczenie podmiotów sklejkowych w surowiec drzewny. Spółka ta, wraz z „Paged” S.A., dokonuje obecnie analizy ryzyk oraz procedur związanych z pozyskaniem finansowania. Ostateczne decyzje dotyczące inwestycji powinny zapaść pod koniec roku bieżącego.

Zostały przeprowadzone dalsze uproszczenia powiązań kapitałowych w Grupie (m.in. połączenie 2 spółek segmentu meblowego oraz formalna likwidacja 2 zagranicznych spółek, zajmujących się dystrybucją mebli), jak również kontynuowane były działania restrukturyzacyjne w kierunku poprawy efektywności i rentowności poszczególnych spółek.

Segment meblowy, pomimo dość wysokich przychodów ze sprzedaży na poziomie 153 mln zł, o ok. 5% niższych niż w 2009 r., odnotował spadek rentowności sprzedaży oraz zysku brutto i netto. Powodem tego zjawiska była powódź, która dotknęła zakład w Sędziszowie Małopolskim w 2010 roku i pogorszenie popytu ze strony rynku krajowego.

Spółki wszystkich segmentów zetknęły się z oznakami dekonunktury na rynku krajowym, czego przejawem stało się wyraźne pogorszenie zdolności do terminowego regulowania zobowiązań przez nabywców towarów, presja na obniżkę cen oraz zatory płatnicze.

Zrealizowane w 2010 roku przez Grupę Paged przychody ze sprzedaży w wysokości 346,3 mln zł w stosunku do 2009 roku były wyższe o 2,4%. Skonsolidowany zysk na działalności operacyjnej wyniósł 15,7 mln zł, zaś skonsolidowany zysk netto wyniósł 15,9 mln zł. Odnotowane zyski były niższe w porównaniu do roku poprzedniego, lecz były one wolne od skutków zdarzeń typu one-off (jednorazowych).

Wyrażam nadzieję i przekonanie, iż w bieżącym roku spółki Grupy Kapitałowej Paged będą miały możliwość pełnego wykorzystania posiadanego potencjału i dalszego rozwoju, co zaowocuje dobrymi wynikami finansowymi, zapewniającymi Akcjonariuszom „Paged” S.A. zwrot zainwestowanego kapitału na satysfakcjonującym poziomie.

Daniel Mzyk

Prezes Zarządu „Paged” S.A.

Warszawa, 29 kwietnia 2011 r.