

Szanowni Akcjonariusze „Paged” Spółki Akcyjnej,

Przedstawiam Państwu kolejny raport roczny „Paged” S.A., prezentujący działalność Spółki oraz istotne zdarzenia, które miały miejsce w 2011 roku.

W 2011 r. Spółka kontynuowała prowadzony model biznesowy, którego główny filar stanowił handel drzewnymi i drewnopochodnymi materiałami dla meblarstwa i budownictwa. Spółka prowadziła dystrybucję towarów pochodzących zarówno od podmiotów z Grupy Paged, jak i od producentów zewnętrznych. Liczba składów agencyjnych, tworzących sieć sprzedaży, praktycznie pozostała bez zmian. Nie uległ również większym zmianom asortyment oferowanych towarów, ani dotychczasowa polityka handlowa. Zarządzający działalnością handlową skoncentrowali się na utrzymaniu dobrych relacji zarówno z dostawcami towarów, jak i z klientami, oraz na poszerzeniu bazy klientów.

Udział przychodów osiąganym z działalności handlowej zmniejszył się do poziomu 80,7% (o 7,8 punktów procentowych) łącznych przychodów, zaś udział przychodów z tytułu opłat licencyjnych związanych z korzystaniem przez podmioty powiązane ze znaku towarowego Paged zwiększył się do poziomu 17,6% (o 8,1 punktów procentowych) łącznych przychodów. Przyczynę stanowił wzrost przychodów ze sprzedaży spółek segmentu sklejkowego (wartość przychodów jest podstawą do naliczania opłat licencyjnych).

Dodatkowo Spółka osiągała przychody z tytułu wynajmu i dzierżawy obiektów komercyjnych zlokalizowanych na własnych nieruchomościach, lecz stanowiły one ok. 1% łącznych przychodów. Ogółem przychody ze sprzedaży za 2011 r. wyniosły 88,7 mln zł i były o 12,2% wyższe niż za 2010 r., przy czym dynamika wzrostu przychodów z samego handlu towarami wyniosła 2,3% r/r.

Dzięki wysokim wpływom z tytułu opłat licencyjnych działalność Spółki zamknęła się zyskiem brutto ze sprzedaży w wysokości 25,3 mln zł, tj. o ok. 48% wyższym niż w roku poprzednim. Tym samym marża brutto za 2011 r. wyniosła 29%, i była wyższa niż za 2010 r. o 7 punktów procentowych.

Zysk na działalności operacyjnej (EBIT) wyniósł 13,9 mln zł, EBITDA wyniósł 14,4 mln zł (wzrost 33,4% r/r), a działalność Spółki zamknęła się zyskiem netto w wysokości 19,3 mln zł, na co znaczący wpływ miała dywidenda - na poziomie 14 mln zł - wypłacona przez „Paged-Sklejka” S.A.

W 2011 r. Zarząd Spółki poszukiwał optymalnej formy zagospodarowania posiadanych nieruchomości posiadanych w swoim portfelu (4 lokalizacje). Efektem była sprzedaż nieruchomości w Kostrzynie nad Odrą, dokonana w lutym 2012 r. W latach wcześniejszych 2 kluczowe nieruchomości (Nowy Konik, Warszawa – ul. Mineralna) zostały wniesione w formie wkładu niepieniężnego do spółki celowej „Paged Property Sp. z o.o.” Sp. komandytowej – utworzonej w 2009 r. na potrzeby realizacji koncepcji optymalizacji podatkowej przy sprzedaży nieruchomości „Paged” S.A. - nie w pełni wykorzystywanych i nie przynoszących Spółce odpowiednich korzyści.

W 2011 r. Zarząd „Paged” S.A. podjął decyzję o realizacji inwestycji kapitałowej polegającej na zakupie 14-procentowego pakietu akcji spółki DTP S.A., prowadzącej działalność na rynku zarządzania wierzytelnościami. Od grudnia 2011 r. akcje DTP S.A. notowane są w alternatywnym systemie notowań (NewConnect). Licząc na dalszy wzrost wyników finansowych „Paged” S.A. w lutym 2012 r. zwiększył swoje zaangażowanie w akcje DTP S.A. do poziomu 27,07% ogólnej liczby akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki. Inwestycja w spółkę DTP jest kontynuacją realizacji nowej strategii „Paged” S.A., zakładającej przekształcenie w spółkę o charakterze funduszu inwestycyjnego.

Wyrażam nadzieję, iż bieżący rok Spółka będzie mogła zaliczyć do udanych, a działania podjęte w 2011 r., w szczególności działania w zakresie zagospodarowania nieruchomości oraz inwestycje na rynku zarządzania wierzytelnościami, przyniosą zakładane efekty i znajdzie to swoje odzwierciedlenie w wycenie akcji Spółki na GPW.

Daniel Mzyk

Prezes Zarządu „Paged” S.A.

Warszawa, 19 marca 2012 r.