

Szanowni Państwo, Drodzy Inwestorzy,

Mam przyjemność przedstawić Państwu raport roczny Grupy Kapitałowej Paged S.A., który prezentuje i podsumowuje działalność Spółki za rok obrotowy 2015.

Spółka może uznać poprzedni rok za udany pod względem rozwoju Grupy Kapitałowej, w której występuje jako podmiot dominujący. W ujęciu jednostkowym nie wystąpiły większe zmiany, albowiem Spółka kontynuowała prowadzony od szeregu lat model biznesowy, w którym istotny udział w obrotach stanowił handel drzewnymi i drewnopochodnymi materiałami dla meblarstwa i budownictwa, prowadzony przez Oddział w Warszawie („Oddział”). Jednocześnie jednostka macierzysta Spółki („Centrala”) skupiała się na działaniach z zakresu nadzoru właścicielskiego nad spółkami z Grupy Paged, w tym w szczególności formułowaniu strategii rozwoju Grupy i jej spółek zależnych, alokowaniem kapitału na nowe inwestycje kapitałowe jak również znaczące inwestycje rzeczowe w ramach spółek zależnych, optymalizacją procesów biznesowych oraz tworzeniem systemów motywacyjnych dla wyższej kadry kierowniczej. Podobnie jak w poprzednich latach, Spółka pełni rolę spółki holdingowej stojącej na czele holdingu grupującego spółki przemysłowe, którego silną podstawę stanowi segment sklejkowy.

W 2015 roku Grupa Paged uzyskała przychody w wysokości 820,9 mln zł, tj. o 15% lub 110 mln zł wyższe od przychodów za rok poprzedni. Zysk EBITDA (wynik operacyjny powiększony o amortyzację) wzrósł o 30%, z 120,2 do 156,0 mln zł. Poprawa EBITDA nastąpiła głównie poprzez szybki rozwój spółek, które stały się częścią Grupy w 2013 i 2014 r., tj. Ivopol oraz Europa Systems (Segment pozostały) jak również dalszy rozwój podstawowego segmentu sklejkowego (EBITDA +12% r/r) oraz zarządzania wierzytelnościami (EBITDA +14% r/r). Segmenty meblowy, handlowy oraz nieruchomości miały wyniki niższe niż w 2014 r., jednak straty te zostały zawiązką nadrobione przez segmenty wymienione wyżej. Zysk netto wyniósł 44,0 mln zł, a bez uwzględnienia 53,1 mln zł odpisu na utratę wartości inwestycji w DTP S.A. wartość ta wyniosłaby 97,5 mln zł, wobec 75,0 mln zł zysku netto w 2014 r. Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 24,2 mln zł (wobec 60,8 mln zł w 2014 r.) – podobnie, wartość ta jest obciążona odpisem na utratę wartości DTP.

Rok 2015 był kolejnym udanym rokiem dla naszego podstawowego segmentu sklejkowego. Wzrost przychodów, EBITDA oraz zysku netto segmentu w okolicach 10% jest szczególnym osiągnięciem Zarządu spółek tego segmentu, biorąc pod uwagę trudne warunki rynkowe, które przeważały przez większość roku, w tym w szczególności utrzymujący się słaby kurs rubla rosyjskiego wobec dolara oraz euro, a co za tym idzie, znacząco lepsza pozycja konkurencyjna rosyjskich producentów sklejki na rynkach Zachodniej Europy. Podobnie jak w poprzednich okresach spółki sklejkowe Grupy Paged bronią swojej pozycji konkurencyjnej utrzymując politykę niskiej koncentracji klientów oraz zwiększania udziału sprzedaży wyżej przetworzonych produktów, które oferują klientom wyższą wartość dodaną i pozwalają na lepsze marże. Pod koniec 2015 r. nastąpiło również wstępne uruchomienie linii do produkcji sklejki iglastej MIRROR przez „Paged-Sklejka” S.A., na terenie obecnego zakładu w Morągu. Inwestycja ta pozwoli na dywersyfikację surowcową (produkty będą wytwarzane w większości z łatwiej dostępnego drewna iglastego) oraz wzrost wolumenów produkcji, docelowo o około 50 tys. m³ rocznie (wobec prawie 167 tys. m³ sprzedanych przez obydwie spółki segmentu sklejkowego w 2015 r.).

Miniony rok był również okresem sukcesów 2 inwestycji Grupy Paged. Europa Systems, czołowy środkowoeuropejski producent systemów logistyki wewnętrznej, zrealizował budżet 2015 r. w ponad 100% na wszystkich poziomach i dzięki wzmocnieniu kadry Spółka jest gotowa na kolejne lata rozwoju, w tym przede wszystkim zwiększenie sprzedaży na kluczowym rynku niemieckim. Europa Systems generuje bardzo dobre przepływy pieniężne, które pozwalają na obsługę kredytu akwizycyjnego oraz zapewniają spółce środki na dalszy rozkwit. Jako Grupa Paged nadal utrzymujemy dużą wiarę w model biznesowy



Spółki oraz doświadczenie kadry zarządzającej w dostarczenie wyników finansowych, a w dalszej kolejności zwrotów dla akcjonariuszy.

Ivopol, spółka działająca pod marka RENT A CAR DIRECT, której działalność polega na świadczeniu usług wynajmu samochodów zastępczych dla klientów poszkodowanych w wypadkach i kolizjach - na czas likwidacji szkody komunikacyjnej z OC sprawcy, rok 2015 może zaliczyć do bardzo owocnych. Od momentu inwestycji Paged pod koniec 2013 r., spółka znacząco poprawiła wyniki – w ciągu tych 2 lat przychody wzrosły 4-krotnie, do 18,6 mln zł, EBITDA zwiększyła się ponad 6-krotnie, do 8,3 mln zł, a zysk netto wzrósł o prawie 250%, do ponad 3 mln zł.

Początek obecnego, 2016 roku, przynosi dla Grupy Paged szansę na realizację sprzedaży pakietu akcji DTP, reprezentującej segment zarządzania wierzytelnościami. Dnia 29 lutego 2016 r. notowana na giełdzie Nasdaq spółka PRA Group ogłosiła wezwanie do sprzedaży 100% akcji DTP S.A., po 4,90 zł za akcję, co stanowi 16% premii w stosunku do 3-miesięcznej średniej ważonej ceny akcji przed ogłoszeniem wezwania. Paged zgłosił swoją chęć sprzedaży posiadanych akcji w wezwaniu, tj. blisko 49,5% wszystkich akcji DTP. Jeżeli wezwanie będzie skuteczne, to Grupa Paged osiągnie ponad 85 mln zł wpływów ze sprzedaży. Środki te posłużą na dalsze cele rozwojowe Grupy.

Korzystając z okazji, w imieniu Zarządu oraz swoim, pragnę podziękować pracownikom oraz współpracownikom Paged oraz spółek zależnych za ich zaangażowanie, ciężką pracę oraz wkład w rozwój Grupy. To oni codziennie budują nasz wspólny sukces.

Wszystkim naszym klientom, dostawcom oraz pozostałym interesariuszom dziękuję za zaufanie, którym nas codziennie obdarzają. Dziękuję za to, że utrzymujemy tak partnerskie relacje biznesowe.

Inwestorom, zarówno akcjonariuszom jak i obligatariuszom, dziękuję za wiarę w skuteczność modelu finansowego Grupy Paged i zdolność Zarządu do efektywnego inwestowania powierzonych pieniędzy i dostarczania satysfakcjonujących zwrotów. Życzę Państwu i sobie dalszego rozwoju Grupy Paged i wysokich zwrotów, podobnie jak miało to miejsce w ostatnich latach.

Daniel Mzyk

Prezes Zarządu „Paged” S.A.

Warszawa, 21 marca 2016 r.