

## **List Prezesa Zarządu**

### **Szanowni Państwo,**

W pierwszym półroczu 2015 r. Grupa Pflaederer Grajewo S.A. utrzymała poziom sprzedaży i poprawiła wyniki finansowe w porównaniu do pierwszego półrocza 2014 roku. Wsparciem był dobrze funkcjonujący i stabilnie rosnący krajowy rynek producentów mebli. Z drugiej strony popyt na rynkach wschodnich zmalał, głównie w następstwie niestabilnej sytuacji geopolitycznej i pogarszającej się koniunktury gospodarczej, co przejawiało się dodatkowo wzrostem importu wyrobów konkurencyjnych, wspieranych osłabieniem się lokalnych walut.

W pierwszym półroczu 2015 roku odnotowaliśmy przychody w wysokości 786,5 MPLN i były one nieco wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Ceny podstawowych surowców (drewno i żywice) spadły podczas gdy ceny energii wzrosły a ceny papieru pozostały na niezmiennym poziomie. Dostępne moce wytwórcze na głównych ciągach produkcyjnych zostały prawie w pełni wykorzystane, co zapewniło korzystny rozkład kosztów stałych. Powyższe zdarzenia w połączeniu z wdrożonymi programami poprawy efektywności pozwoliły zwiększyć rentowność sprzedaży o 1pp.

Zyski Grupy poprawiły się w pierwszym półroczu 2015 roku. Zysk EBIDTA wyniósł blisko 108,7 MPLN i wzrósł o 15% w porównaniu z pierwszą połową 2014 roku. Wzrost zysku jest wypadkową poprawy struktury kosztowej w wyniku spadku cen głównych surowców oraz poprawy efektywności operacyjnej w wyniku zrealizowanych projektów inwestycyjnych oraz przedsięwzięć po stronie rynkowej wspierających rozwój sieci hurtowej i dystrybucyjnej. Zysk netto dla akcjonariuszy większościowych sięgnął poziomu 59,9 MPLN, co daje ponad 20% poprawę w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Jest to rezultat zarówno poprawy wyniku na działalności operacyjnej, jak również ograniczenia kosztów obsługi zadłużenia.

Grupa kapitałowa realizuje długofalowy program inwestycyjny zmierzający do modernizacji zakładów, dostosowania potencjału produkcyjnego do potrzeb rynkowych i poprawy efektywności kosztowej. Nakłady inwestycyjne w ciągu 6 miesięcy 2015 roku zamknęły się kwotą 31,8 MPLN jednakże istotne wydatki inwestycyjne są zaplanowane na 3 kwartał bieżącego roku. Planujemy, iż w roku 2015 łączne nakłady inwestycyjne będą zbliżone do poniesionych w 2014 roku (112,9 MPLN). Grupa posiada plany dalszego zwiększenia mocy produkcyjnych na istniejących ciągach technologicznych, co powinno pozwolić w najbliższej przyszłości na obsługę rosnącego popytu rynkowego.

W 2015 roku zamierzamy nabyć wszystkie udziały w Pflaederer GmbH oraz w dalszym ciągu rozwijać wielopłaszczyznową współpracę w ramach Grupy Pflaederer, ujednoczyć struktury organizacyjne i zharmonizować procesy wewnętrzne celem uwolnienia synergii ze wspólnych działań w obszarze operacyjnym. Jesteśmy przekonani, że pełna integracja Grupy Pflaederer korzystnie wpłynie na jej długofalową pozycję konkurencyjną oraz pozwoli zaoferować szeroki asortyment wyrobów drewnopochodnych, koncentrując się na markowych produktach o wyższej wartości dodanej a także dokonywać ekspansji na wybrane rynki zagraniczne. Jednym z głównych celów procesu integracji jest również dalsza poprawa wyników finansowych spółek Grupy Pflaederer Grajewo.

Z wyrazami szacunku,

Michael Wolff  
Prezes Zarządu