

## LIST PREZESA DO AKCJONARIUSZY

W pierwszym półroczu 2010 r. wartość sprzedaży Grupy Kapitałowej Pfeiderer Grajewo S.A. wyniosła 621 mln zł, co oznacza 11% wzrost w porównaniu do analogicznego okresu 2009 r. W samym drugim kwartale 2010 r. wzrost sprzedaży w odniesieniu do poprzedniego roku był jeszcze wyższy i wyniósł ponad 19%. Tak istotna dynamika wzrostu sprzedaży wskazuje na wysokie prawdopodobieństwo odwrócenia trendu spadkowego i jest w znacznej mierze następstwem dużej dynamiki wzrostu eksportu produkowanych w Polsce mebli do krajów Europy Zachodniej.

W celu dywersyfikacji portfela produktów, w II kwartale bieżącego roku, Grupa wprowadziła na rynek nowy produkt – płytę MFP, kierowaną do branży budowlanej. Docelowo wyrób ten ma zajmować istotne miejsce w ofercie handlowej i przyczynić się do poprawy rentowności portfela produktów. Pomimo krótkiej obecności na rynku, drewnopochodna płyta budowlana MFP uznana została przez jury prestiżowego konkursu Laur Konsumenta za *Odkrycie 2010 r.*

W pierwszym półroczu 2010 r. ceny strategicznych surowców, a zwłaszcza drewna, klejów oraz mazutu, wzrosły zarówno w stosunku do analogicznego okresu 2009 r., jak również do poprzedniego półrocza. Niemniej jednak, po trudnym pod względem kosztowym pierwszym kwartale 2010 r., nastąpiło wyhamowanie wzrostu cen głównych surowców, a w niektórych przypadkach ceny uległy nawet obniżeniu, przyczyniając się w II kwartale do istotnej poprawy wyników finansowych, które były znacząco lepsze niż w analogicznym okresie 2009 r.

Grupa Kapitałowa osiągnęła w II kwartale, stanowiącym sezonowy niż popytowy, dodatnie wyniki finansowe. Strata netto za okres pierwszego półrocza, przyporządkowana akcjonariuszom jednostki dominującej, w wysokości 10 milionów złotych, uległa zmniejszeniu w stosunku do analogicznego okresu 2009 r. o ponad 62%, i była pochodną przede wszystkim słabszego wyniku na działalności operacyjnej, odnotowanego w pierwszym kwartale 2010 r., wyższych kosztów odsetek z tytułu zawarcia nowego kredytu konsorcjalnego, oraz wysokich kosztów bieżących zamrożenia projektu budowy fabryki MDF/HDF na terenie Federacji Rosyjskiej.

Z uwagi na fakt, że rynek rosyjski charakteryzuje się obecnie wysokim niedoborem płyty MDF, Grupa Kapitałowa prowadzi intensywne działania, zmierzające do wznowienia projektu budowy fabryki MDF/HDF na terenie Federacji Rosyjskiej. Spółka jest na etapie aranżacji finansowania na dokończenie zaawansowanego projektu inwestycyjnego.

W pierwszym półroczu 2010 roku Grupa Kapitałowa zawarła z konsorcjum bankowym umowę kredytu bankowego na kwotę 700 milionów zł. Nowe finansowanie wpłynęło na wzrost kosztów finansowych w 2010 roku. Na dzień 30 czerwca spółka spełniła wymogi umów kredytowych. Grupa Kapitałowa, pomimo zmniejszenia ekspozycji walutowej, narażona jest nadal na ryzyko kursowe, związane z możliwością wahań kursów złotego i rubla wobec euro.

W drugim półroczu 2010 roku oczekiwany jest istotny wzrost obrotów handlowych oraz dalsza poprawa wyników finansowych w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Ze względu jednak na zmieniającą się w ostatnim czasie sytuację gospodarczą i rynkową, Zarząd w dalszym ciągu wstrzymuje się z publikowaniem prognoz wyników na rok 2010.

Z wyrazami szacunku

Wojciech Gątkiewicz  
Prezes Zarządu