List Prezesa do Akcjonariuszy

W I półroczu 2011 r. rynek, zarówno w Polsce jak i w Rosji, znajdował się w trendzie wzrostowym. Sprzedaż wzrosła o blisko 30% w wyniku poprawy sytuacji rynkowej i zintensyfikowanych działań marketingowo-sprzedażowych. Wzrost obrotów handlowych przełożył się na istotną poprawę skonsolidowanych wyników finansowych, na wszystkich poziomach. Pomimo niekorzystnego wpływu efektu sezonowości, rosnących cen surowców i relatywnie wysokich kosztów obsługi zadłużenia, Grupa zrealizowała zysk netto, przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, w kwocie 3.7 mln złotych, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego odnotowana została strata przekraczająca 10 mln złotych. Poprawie uległa rentowność sprzedaży i wyniki finansowe na poziomie operacyjnym i EBITDA. Na uwagę zasługuje kilkuprocentowy obrót, zrealizowany na produktach wprowadzonych na rynek w II połowie 2010 r., przekładający się w wymierny sposób na udział w wyniku finansowym.

Wykorzystanie mocy produkcyjnych na głównych liniach technologicznych we wszystkich zakładach przekroczyło 90%. Sytuacja taka pozwala na bardziej efektywne pokrycie kosztów stałych.

Postępujący wzrost popytu rynkowego stwarza realne szanse na zmniejszenie nadwyżki podażowej, która pojawiła się na rynku w latach 2007-2008, a tym samym poprawę rentowności działalności. Zarówno sytuacja rynkowa, jak również wyniki za I półrocze 2011 r. wskazują, że proces ten ma miejsce. Zarząd szacuje, że utrzymanie się koniunktury rynkowej w okresie najbliższych 2 lat pozwoli na zrównoważenie relacji podażowo-popytowych na rynku.

Ceny kluczowych surowców, takich jak drewno i żywice klejowe, charakteryzowały się wysoką dynamiką wzrostu w odniesieniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, co jest w dużym stopniu pochodną rosnącego popytu na surowce. Negatywny wpływ na wynik finansowy z tytułu wzrostu cen zakupu surowców został skompensowany wzrostem cen sprzedaży.

Przedsięwzięcia inwestycyjne na rok 2011 zostały ograniczone do ważnych nakładów odtworzeniowych. Jednakże ze względu na obserwowaną od kilku kwartałów poprawę wyników finansowych, planowane jest w kolejnych latach zwiększenie wydatków inwestycyjnych na cele odtworzeniowe i modernizacyjne, co powinno się również przełożyć na dalsze ograniczenie kosztów produkcji i poprawę marżowości sprzedaży.

Wznowienie projektu inwestycyjnego w Rosji planowane jest w II połowie bieżącego roku. Na chwilę obecną jest ono uzależnione od decyzji instytucji kredytowych, które zapadną w III kwartale i możliwością zapewnienia wkładu własnego przez sponsorów projektu. Projekt w założeniach ma być finansowany z kredytu bankowego i środków pochodzących z emisji akcji.

Na dzień 30 czerwca 2011 r. Grupa wypełniła finansowe wymogi, wynikające z umów kredytowych.

Mimo aktywnej polityki zabezpieczania, Grupa narażona jest nadal na ryzyko kursowe, w dużej mierze o charakterze niepieniężnym, związane z możliwością wahań kursów złotego i rubla wobec euro, co może mieć wpływ na przyszłe wyniki firmy.

W pierwszym półroczu 2011 roku odnotowano poprawę wyników finansowych na poziomie operacyjnym. W II połowie roku, ze względu na efekt sezonowości popytowej oczekiwana jest dalsza poprawa wyników finansowych. Na chwilę obecną Grupa Kapitałowa wstrzymuje się jednakże z publikacją prognoz.

Z wyrazami szacunku

Wojciech Gątkiewicz
Prezes Zarządu