

## WSTĘP PREZESA ZARZĄDU DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ROCZNEGO ZA ROK 2011 r.

Składamy na Państwa ręce kolejny raport roczny. Z dużą satysfakcją informujemy Państwa o odnotowanej przez Grupę wysokiej dynamice wzrostu sprzedaży, której towarzyszyła wyraźnie zauważalna poprawa rentowności. W rezultacie po dwóch słabszych latach Grupa odnotowała zyski na poziomie wyniku netto. Na wyniki Grupy korzystnie wpłynęły rozwój rynku producenckiego mebli, ożywienie w budownictwie, wprowadzenie na rynek nowych produktów oraz efektywna praca z kosztami, wsparte okresowym osłabieniem polskiej waluty w drugiej połowie roku. W Polsce, będącej jednym z największych na świecie producentów mebli, dynamika wzrostu produkcji sprzedanej r/r była dwucyfrowa. Ponad 20% sprzedaży realizowane jest poprzez działalność prowadzoną na rynku rosyjskim. Gospodarka rosyjska, po okresie kryzysu ekonomicznego, wykazała w roku 2011 duże ożywienie. Odzwierciedliło się to w ponad 40% wzroście w skali całego roku.

Wychodząc naprzeciw oczekiwaniom rynkowym, wprowadziliśmy do obrotu nowe wyroby, zwiększając systematycznie obrót nimi. W skonsolidowanych obrotach Grupy ich udział stanowił w 2011 r. około 4% całkowitej skonsolidowanej wartości sprzedaży. W strukturze sprzedaży widoczny jest coraz wyraźniej obrót płytą budowlaną i innymi wyrobami, które wprowadzaliśmy na rynek począwszy od połowy 2010 r. Uznanie w oczach klientów znalazła linia wzornicza Global Collection.

Moce wytwórcze głównych ciągów produkcyjnych zostały wykorzystane w stopniu zapewniającym ciągłość procesów produkcyjnych, co zapewniło korzystny rozkład kosztów stałych. W 2011 roku ceny surowców strategicznych dynamicznie wzrosły, częściowo odbijając się na wzroście cen sprzedaży.

W rezultacie zanotowaliśmy 33 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypadającego na akcjonariuszy większościowych, pomimo znaczących obciążeń kosztami finansowania, w tym obsługi długu dotyczącego wstrzymanego projektu inwestycyjnego w Rosji. W całym 2011 r. koszty operacyjne związane z zamrożeniem projektu inwestycyjnego przekroczyły 16 mln zł.

Nakłady inwestycyjne, ograniczone w dużej mierze do nakładów modernizacyjno-odtworzeniowych, realizowane są zgodnie z planem. Konsekwentnie wobec przyjętej polityki, wraz z poprawą sytuacji finansowej planujemy w roku następnym przynajmniej ich podwojenie. Nie da się ukryć, że w związku z ograniczeniem nakładów modernizacyjnych w ostatnich latach potrzeby w tym zakresie są olbrzymie. W pierwszej połowie 2012 r. Zarząd planuje podjęcie ostatecznej decyzji odnośnie przyszłości strategicznego projektu inwestycyjnego w Rosji.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. wypełniliśmy finansowe wymogi wynikające z umów kredytowych. W roku 2011 ograniczyliśmy zadłużenie bankowe łącznie o ponad 60 mln zł. W latach następnych zamierzamy konsekwentnie kontynuować politykę dalszej redukcji obecnego zadłużenia.

Mimo aktywnej polityki zabezpieczania, jesteśmy narażeni na ryzyko kursowe, w dużej mierze o charakterze niepieniężnym, związane z potencjalnymi wahaniami kursów złotego i rubla wobec euro, co może mieć wpływ na przyszłe wyniki Grupy.

Rozwój sytuacji rynkowej w 2012 r. będzie w dużym stopniu uzależniony od tempa rozwoju gospodarki w reakcji na bardziej restrykcyjną politykę fiskalną, będącą z kolei sposobem walki z nadmiernym deficytem budżetowym większości państw europejskich. Na obecnym etapie zakładamy ostrożnie dalszą poprawę wyników finansowych.

Z wyrazami szacunku

Wojciech Gątkiewicz  
Prezes Zarządu