

# Grupa Kapitałowa Pfleiderer Grajewo

CC Group Small & MidCap Conference 1<sup>st</sup> Edition

**23 Marca 2011**



## Zastrzeżenia

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone wyłącznie w celach informacyjnych i nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych. Opracowanie nie stanowi reklamy, oferty ani proponowania nabycia instrumentów finansowych. Zostały w nim wykorzystane źródła informacji, które Pfleiderer Grajewo S.A. uznaje za wiarygodne i dokładne, jednak nie ma gwarancji, że są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Opracowanie może zawierać stwierdzenia dotyczące przyszłości, które stanowią ryzyko inwestycyjne lub źródło niepewności i mogą istotnie różnić się od faktycznych rezultatów. Pfleiderer Grajewo S.A. nie ponosi odpowiedzialności za efekty decyzji, które zostały podjęte na podstawie niniejszego opracowania. Opracowania nie należy traktować jako źródła wiedzy wystarczającej do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Odpowiedzialność za sposób wykorzystania informacji zawartych w opracowaniu spoczywa wyłącznie na korzystającym z opracowania. Opracowanie podlega ochronie wynikającej z ustawy o prawie autorskim i prawach pokrewnych. Powielanie, publikowanie lub jego rozpowszechnianie wymaga pisemnej zgody Pfleiderer Grajewo S.A.



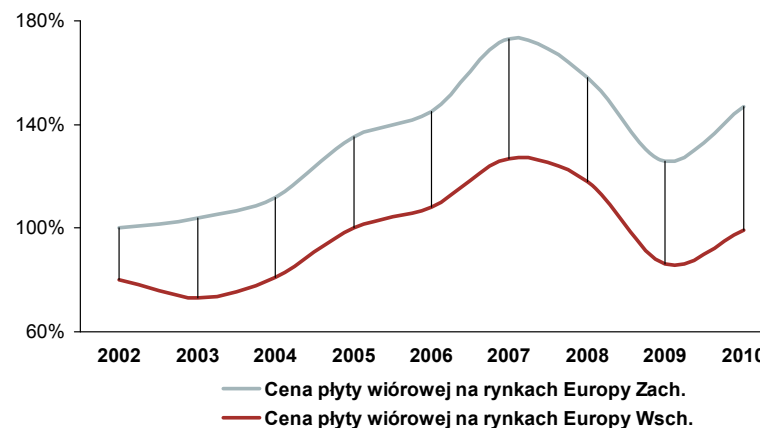
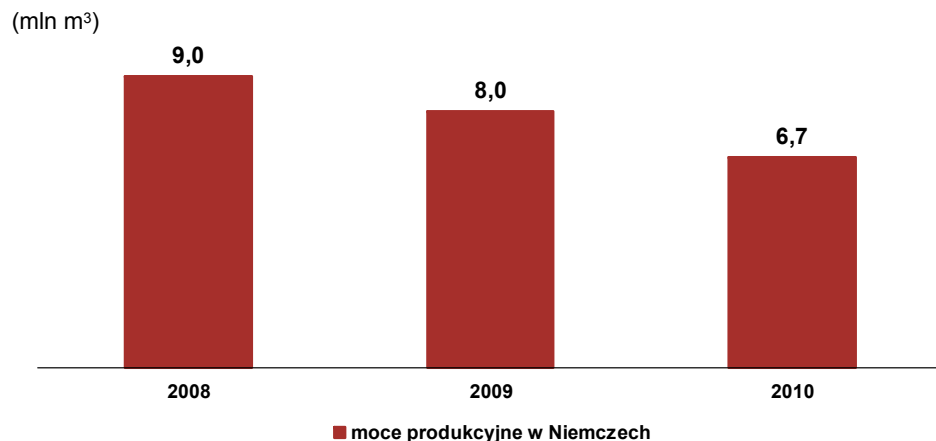
## Highlights IV kwartału 2010

- Poprawa koniunktury na polskim i rosyjskim rynku meblowym
- Pełne wykorzystanie dostępnych mocy produkcyjnych na ciągach płyty wiórowej i płyty HDF
- Wzrost przychodów ze sprzedaży o 14,3% r/r i osiągnięcie pozytywnego wyniku netto w 4Q 2010

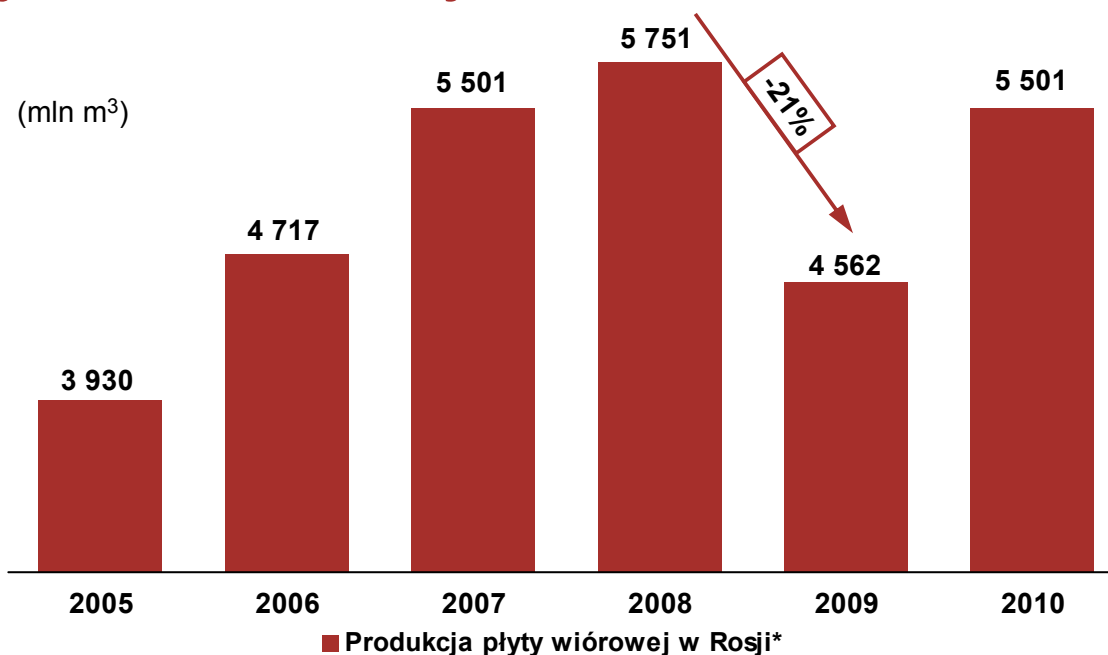


## Sytuacja rynkowa w Polsce

- Odrodzenie popytu krajowego po okresie spowolnienia i korekty rynkowej w I połowie 2010 r.
- Istotny wpływ zmiany relacji podaży-popytowych w Niemczech na wzrost elastyczności cenowej i poprawę rentowności producentów w Polsce na progu 2011 r.



## Sytuacja rynkowa w Rosji



- Wzrost produkcji płyty wiórowej po okresie spowolnienia rynkowego (w 2010 roku o 20,6% r/r)
- Wzrost produkcji mebli na rynku rosyjskim w 2010 roku o 11,4% r/r do 90 mld RUB w cenach producenckich

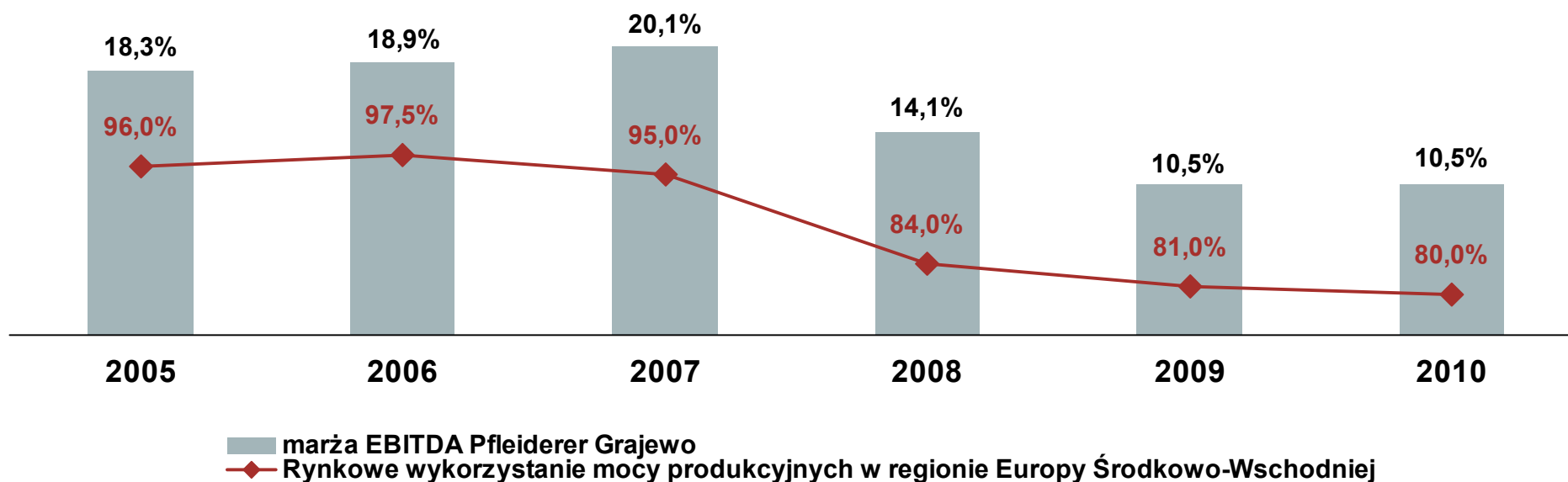


## Wyniki finansowe

(mln zł)	1-4Q 2009	1-4Q 2010	Zmiana	4Q 2009	4Q 2010	Zmiana
Sprzedaż	1 233,8	1 390,4	12,7%	358,5	409,8	14,3%
Zysk brutto ze sprzedaży	215,3	255,8	18,8%	71,4	75,2	5,3%
EBITDA	129,7	146,1	12,7%	31,0	44,1	42,3%
EBIT	13,1	47,1	258,4%	2,6	24,0	816,1%
Zysk netto	-69,5	-30,3	-	-13,2	6,7	-
Zysk netto przypadający akcjonariuszom większościowym	-40,2	-15,1	-	-4,1	8,4	-

- Wzrost sprzedaży w 4 kwartale 2010 o 14,3% r/r w wyniku poprawiającej się koniunktury gospodarczej
- Osiągnięcie pozytywnego zysku netto w 4 kwartale 2010
- Neutralny wpływ różnic kursowych w skali roku

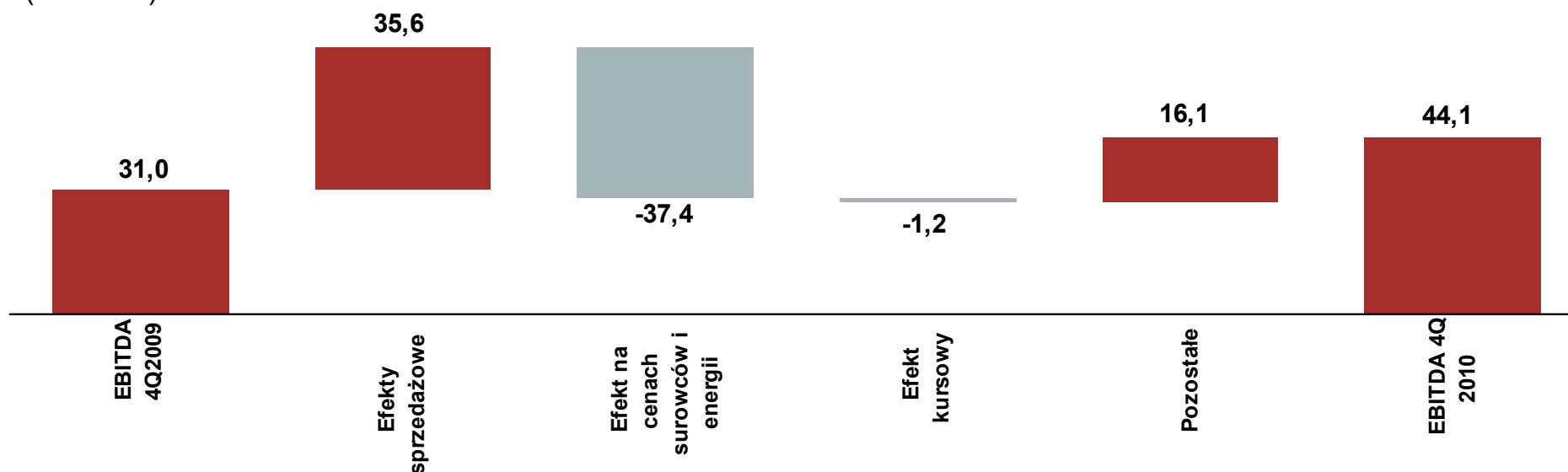
## Analiza marży EBITDA 2005-2010



- Rentowność EBITDA ściśle powiązana z sytuacją na rynku płyty
- Oczekiwany wzrost wykorzystania rynkowych mocy produkcyjnych w najbliższych latach

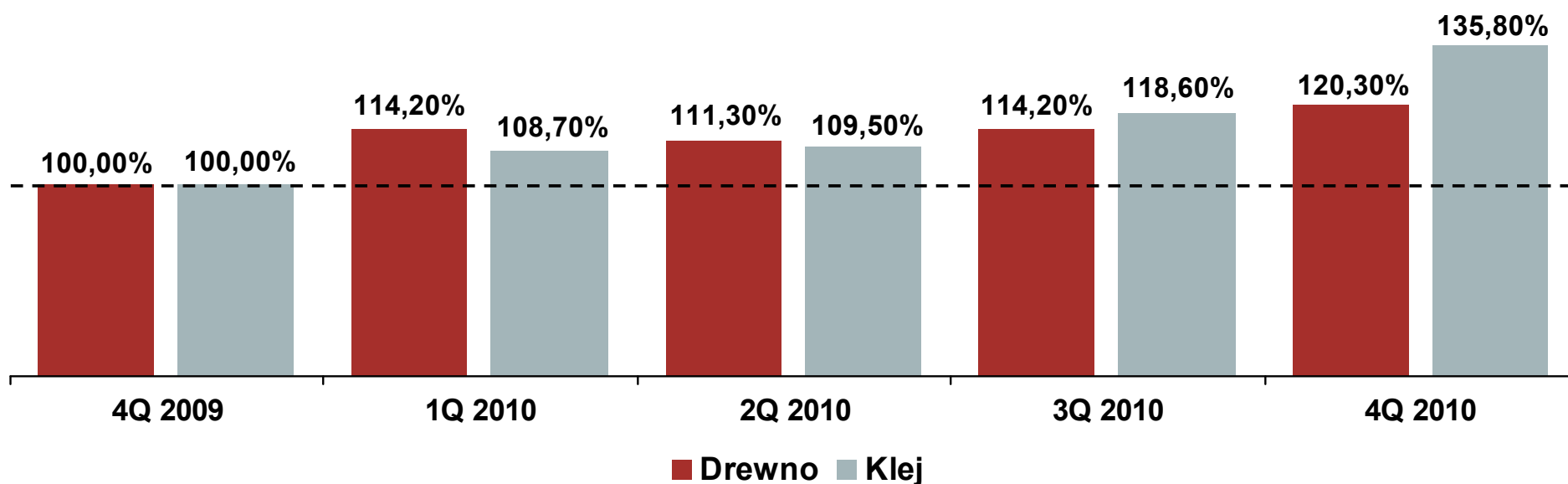
## EBITDA 4Q 2010 vs 4Q 2009

(mln PLN)



- Wzrost marży EBITDA w wyniku redukcji kosztów oraz niższych kosztów związanych z projektem MDF Rosja w 4Q 2010
- Marża 4Q 2010 pod istotnym wpływem wzrost cen drewna i kleju

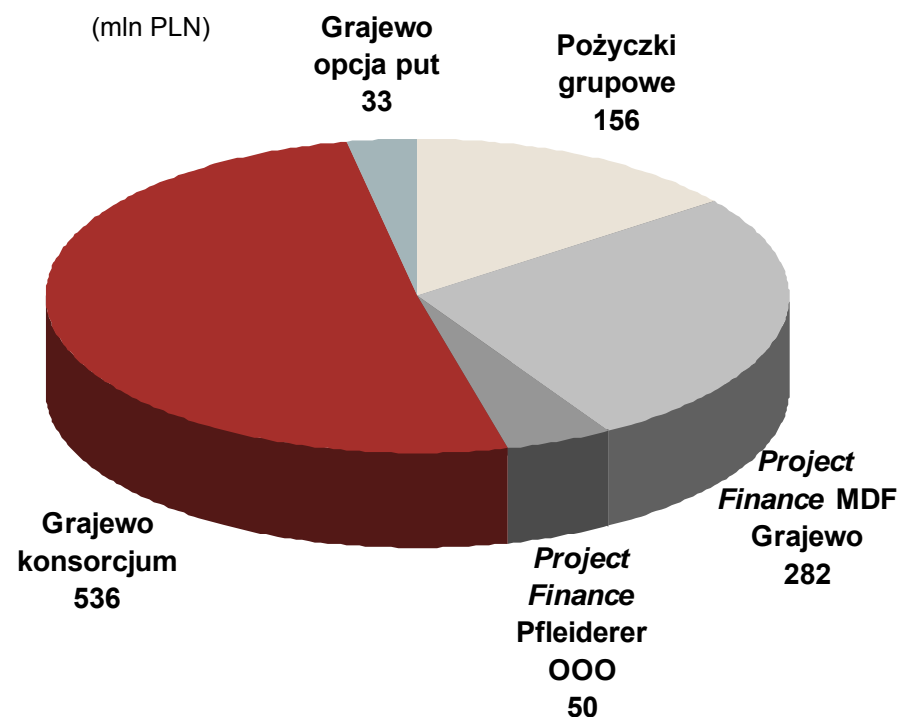
## Dynamika wzrostu cen surowców



- Wysokie wzrosty głównych surowców wykorzystywanych w procesie produkcyjnym r/r

## Finansowanie Pfleiderer Grajewo

- Ponad 30% zobowiązań kredytowych przypisanych do konkretnych projektów inwestycyjnych (bez regresu)
- Spłata 61 mln PLN kredytów w 2011 roku
- Planowana częściowa konwersja pożyczek grupowych na kapitał przez PAG i Pfleiderer Grajewo





## Projekt MDF Rosja - status

- Przygotowania do wznowienia projektu
- Zaawansowane rozmowy na temat finansowania projektu w formule *project finance*; proces uzgadniania ostatecznej struktury finansowania
- Znaczne roczne wydatki związane z obsługą zamrożonego projektu
  - koszty operacyjne na poziomie 12 mln PLN
  - koszt nieskapitalizowanych odsetek w 2010 na poziomie 17 mln PLN
- Możliwość poprawy wyniku finansowego w momencie wznowienia projektu



## Sytuacja Pfleiderer Grajewo na tle Pfleiderer AG

- Podpisanie przez Pfleiderer AG *standstill agreement* z bankami obowiązującego do dnia 31.03.2011
- Oczekiwane osiągnięcie porozumienia Pfleiderer AG z bankami w I połowie 2011 r.
- Działalność w Europie Wschodniej konsolidowana w ramach Pfleiderer AG nie jest objęta planem restrukturyzacyjnym
- Pfleiderer Grajewo finansuje swoją działalność w oparciu o własne odrębne linie kredytowe (ring fence financing)



## Perspektywy 2011

- Oczekiwany wzrost popytu na wyroby spółki na poziomie 5% w Polsce i 10% w Rosji
- Przewidywane wykorzystanie rynkowych mocy produkcyjnych na poziomie przekraczającym 85%
- Dalszy rozwój oferty produktowej
- Podejmowane wysiłki zmierzające do wznowienia strategicznego projektu inwestycyjnego w Rosji
- **Powrót do dodatniej rentowności na poziomie wyniku netto**



## Kontakt

- Wojciech Gątkiewicz - CEO

Rafał Karcz - CFO

ul. Królewicza Jakuba 69

02 - 956 Warszawa

Polska

[www.pfleiderer.pl](http://www.pfleiderer.pl)

- Adam Kalkusiński

Tomasz Pelczar

CC Group sp zoo

tel. +48 22 440 1 440

fax +48 22 440 1 441