

**Pismo od Prezesa Zarządu omawiające najważniejsze dokonania i niepowodzenia Firmy Chemicznej Dwory S.A. w roku obrotowym 2005 oraz perspektywy rozwoju na najbliższy okres.**

Szanowni Państwo.

Rok 2005 był okresem dobrej koniunktury w światowym przemyśle petrochemicznym, wykorzystanym przez firmę Dwory S.A. do wzmocnienia roli jednego z wiodących europejskich ośrodków produkcji kauczków syntetycznych. Przychody firmy osiągnęły poziom 1016 mln. zł, i pomimo silnego złotego były jednymi z najwyższych w historii. Należy jednak przyznać, iż zysk netto w roku 2005 ukształtował się poniżej wstępnych prognoz i nie w pełni odzwierciedla potencjał Spółki. Podstawową przyczyną zmniejszenia zysku w stosunku do prognoz była decyzja Zarządu o utworzeniu rezerw na koszty likwidacji wydziału elektrolizy oraz dokonania odpisów aktualizujących wartość majątku. Zamknięcie wydziału elektrolizy jest elementem prowadzonej przez Firmę Chemiczną Dwory S.A. restrukturyzacji kosztowej mającej na celu poprawę efektywności działania Spółki przewidzianej w Strategii na lata 2003-2007.

W podstawowej działalności operacyjnej, obejmującej linie biznesowe kauczków syntetycznych, tworzyw styrenowych i dyspersji wyniki spółki ukształtowały się zasadniczo zgodnie z możliwościami stwarzanymi przez rynek. Wysoki poziom cen ropy naftowej powodował w całym roku presję na wzrost cen surowców. Ponadto w II kwartale w okresie przestoju instalacji styrenu, spowodowanej wymianą katalizatora, nastąpiło zmniejszenie produkcji własnego styrenu i znaczne pogorszenie rentowności produkcji tworzyw styrenowych, wytwarzanych wówczas w oparciu o styren z importu. Należy podkreślić iż dzięki wymianie katalizatora w ciągu najbliższych dwóch lat oczekiwana jest stabilna i tania produkcja tego najważniejszego dla firmy surowca.

Sytuacja na rynkach produktów w 2005 roku była zmienna. Przez znaczną część roku ceny kauczków naturalnych utrzymywały się na historycznie wysokich poziomach, wpływając na dobrą opłacalność produkcji kauczków syntetycznych. Większość tworzyw styrenowych nadal jednak nie ma zadowalających marż, choć nadmiar zdolności produkcyjnych jest stopniowo zagospodarowywany przez rosnący rynek odbiorców. Analitycy oczekują stopniowej poprawy w roku 2006, prawdopodobnie nie będzie to jednak jeszcze rok wysokiej rentowności.

Znaczącym osiągnięciem firmy jest uzyskanie w wyniku prac zrealizowanych w roku ubiegłym, Pozwolenia Zintegrowanego dokumentującego prowadzenie działalności w sposób bezpieczny dla środowiska na prawie rok przed wymaganym terminem. Dwory S.A. są jedną z pierwszych firm chemicznych w Polsce o trwale uregulowanych relacjach ze środowiskiem, działającą w oparciu o strategię zrównoważonego rozwoju.

Zgodnie z przyjętą strategią Zarząd firmy konsekwentnie realizuje program inwestycyjny prowadzący do zmniejszenia wpływu krótkookresowych koniunkturalnych wahań cen surowców na wyniki spółki. Drogą do tego celu jest rozszerzenie skali integracji pionowej w celu kontrolowania całego łańcucha tworzenia wartości od surowców po produkt finalny. Kluczowym elementem programu będzie budowa instalacji do produkcji etylobenzenu, planowana w formie wspólnego przedsięwzięcia z PKN Orlen S.A. Projekt uzyskał już zgody korporacyjne obu partnerów. Istotną częścią programu integracji surowcowej jest również rozbudowa instalacji do

produkcji styrenu w firmie Dwory S.A., dzięki czemu poprawie ulegnie opłacalność produkcji tworzyw styrenowych. Oprócz inwestycji o charakterze surowcowym Zarząd zamierza zrealizować inwestycje poszerzające ofertę, m.in. o kauczuki polibutadienowe, poszukiwane przez producentów nowoczesnych typów opon. Zarząd Dwory S.A. wyraził również zainteresowanie zakupem firmy Kauczuk Kralupy i odpowiedział pozytywnie na zaproszenie do składania ofert wystosowane przez Unipetrol AS. W opinii Zarządu zakup firmy Kauczuk Kralup sprzyjać będzie długookresowemu wzrostowi wartości firmy Dwory SA dzięki wielu potencjalnym efektom synergicznym.

W opinii Zarządu realizowana obecnie strategia rozwoju, koncentrująca się na integracji surowcowej i rozwoju podstawowych linii biznesowych zapewni akcjonariuszom satysfakcjonującą stopę zwrotu i wzrost wartości ich inwestycji.