

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

**Szanowni Państwo,**

Przedstawiany Państwu raport z działalności Firmy Chemicznej Dwory S.A. za I półrocze 2005 roku zawiera prezentację wyników i komentarze dotyczące podstawowych czynników kształtujących obecną i przyszłą pozycję konkurencyjną spółki. Informacje te powinny umożliwić ocenę jakości i sprawności funkcjonowania firmy. W opinii zarządu Dwory S.A. dobrze realizują interes swoich akcjonariuszy.

W I półroczu 2005 roku przychody Firmy Chemicznej Dwory S.A. wyniosły 495 664 tys. zł i były o 3,0% niższe niż w I półroczu 2004 roku. Spadek wynikał przede wszystkim z ustania czynników stymulujących popyt, a związanych z przystąpieniem do Unii Europejskiej. Na słabsze wyniki miał również wpływ planowy przestój instalacji do produkcji styrenu, spowodowany wymianą katalizatora, który zbiegł się ze spadkiem cen tworzyw styrenowych na rynku. Wymiany katalizatora dokonuje się co 2-3 lata, gromadząc na okres przestoju odpowiednie zapasy surowca. W tym roku konieczny remont wystąpił w okresie spadających cen tworzyw styrenowych, w związku z tym pogorszeniu uległa marża na tworzywach styrenowych wytwarzanych z drogiego, zmagazynowanego wcześniej surowca. W rezultacie zysk netto w I półroczu 2005 roku wyniósł 22 778 tys. zł i był niższy o 43% niż w I półroczu 2004 roku.

Podstawowy obszar biznesowy spółki, jakim jest sprzedaż kauczuków i lateksów syntetycznych poprawił w I półroczu 2005 roku przychody ze sprzedaży w stosunku do I półrocza 2004 roku o 16,8%, głównie dzięki wzrostowi cen sprzedawanych kauczuków. Wolumen sprzedaży praktycznie nie uległ zmianie.

W obszarze tworzyw styrenowych nastąpił spadek przychodów o 20,7%, przede wszystkim na skutek spadku wolumenu sprzedaży.

Spadek przychodów ze sprzedaży dyspersji był nieco mniejszy niż w przypadku tworzyw styrenowych i wyniósł 8,3%.

### **Przychody ze sprzedaży i ich struktura (tys.zł)**

Obszary biznesowe	I poł.2004	I poł.2005	Zmiana
Kauczuki i lateksy	216 232	252 633	16,8%
Tworzywa styrenowe	219 111	173 749	-20,7%
Dyspersje, elektroliza, pozostałe	75 560	69 282	-8,3%
Razem przychody ze sprzedaży	510 903	495 664	-3,0%

W I kwartale 2005 roku sprzedaż produktów spółki przebiegała zgodnie z planem przyjętym na 2005 rok, a przychody było o około 9% wyższe niż w analogicznym okresie 2004 roku. W II kwartale 2005 roku nastąpił spadek przychodów o około 9%, za który był odpowiedzialny głównie obszar tworzyw styrenowych, gdzie spadek przychodów w II kwartale wyniósł 35,4% w stosunku do II kwartału 2004 roku. Należy jednak pamiętać, iż wyniki I połowy 2004 roku

miały charakter nietypowy ze względu na przystąpienie Polski do UE i oczekiwane podniesienie stawki VAT na materiały budowlane, w tym na produkowany przez Dwory S.A. owipian czyli surowiec do produkcji styropianu.

Czynnikiem mającym ujemny wpływ na wyniki spółki w I półroczu 2005 roku było również wzmocnienie kursu złotego i związane z tym pogorszenie konkurencyjności eksportu przy jednoczesnej poprawie pozycji importerów. W największym stopniu dotyczyło to tworzyw styrenowych. Średni kurs złotego w stosunku do dolara, dla I połowy 2005 roku w porównaniu z I połową 2004 roku uległ wzmocnieniu prawie o 17%, a w stosunku do euro prawie o 14% biorąc pod uwagę średnie miesięczne.

Obecnie koniunktura w większości obszarów przemysłu petrochemicznego utrzymuje się na zadowalającym poziomie mimo bardzo wysokich cen ropy naftowej, wpływających na ceny surowców petrochemicznych. Wyjątkiem w I połowie 2005 roku były tworzywa styrenowe, gdzie klienci nie zaakceptowali podwyżek i zmniejszyli zapasy lub dokonywali przełączeń urządzeń przetwórczych na inne tworzywa.

Zarząd spółki Dwory S.A. uważa, iż zewnętrzne warunki działalności Spółki ulegają stopniowej poprawie, jednak bardzo wysokie ceny surowców i bardzo mocna pozycja waluty krajowej nie pozwalają na osiągnięcie oczekiwanych wyników. W opinii Zarządu nie uda się zrealizować prognoz na rok 2005 przedstawianych przez Spółkę w roku ubiegłym, głównie ze względu na słabsze wyniki II kwartału spowodowane wspomnianymi przestojami remontowymi instalacji styrenu i pogorszeniem koniunktury w tworzywach styrenowych. W związku z powyższym Zarząd przedstawił w dniu 13 września korektę prognozy wyników na rok 2005 (raport bieżący nr 39/2005).

W nadchodzących miesiącach można oczekiwać wzrostowych tendencji cen kauczuków syntetycznych, stymulowanych m.in. przez rekordowo wysokie ceny kauczuków naturalnych. Powinna także utrzymać się presja na wzrost cen tworzyw styrenowych, obserwowana obecnie u większości znaczących europejskich producentów. Integracja z Unią Europejską jest procesem, który korzystnie wpływa na możliwości biznesowe Firmy Chemicznej Dwory S.A. m.in. dzięki migracji przemysłu oponiarskiego do Europy Centralnej. Dla dużego producenta kauczuków syntetycznych, jakim jest Firma Chemiczna Dwory S.A. powstaje w ten sposób możliwość zwiększenia sprzedaży w bezpośrednim otoczeniu logistycznym. Zarząd Firmy Chemicznej Dwory S.A. jest przekonany iż czynniki te sprzyjać będą poprawie wyników i wzrostowi wartości spółki.