

INFORMACJA DODATKOWA
01.03.2015 – 31.03.2015
RAPORT KWARTALNY

**Informacja dodatkowa Grupy Kapitałowej
SYNTHOS S.A.**

**Raport kwartalny za okres
od 1 stycznia 2015 roku do 31 marca 2015 roku**

ZARZĄD SYNTHOS S.A.:

- PREZES ZARZĄDU

- WICEPREZES ZARZĄDU

- CZŁONEK ZARZĄDU

- CZŁONEK ZARZĄDU

- CZŁONEK ZARZĄDU

Spis Treści

1.	WPROWADZENIE.....	4
2.	OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ SYNTHOS SA.....	6
3.	SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	11
4.	KADRA ZARZĄDAJĄCA	28
5.	GŁÓWNI AKCJONARIUSZE	29
6.	STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ	30
7.	DEFINICJE	34

1. WPROWADZENIE

Grupa jest jednym z wiodących producentów surowców chemicznych w Europie Środkowej i Wschodniej. Jej siedziba znajduje się w Polsce, zaś główne zakłady produkcyjne w Polsce i Czechach. Zgodnie z danymi IHS Chemical, Grupa jest wiodącym w Europie producentem kauczuku syntetycznego oraz wiodącym producentem polistyrenu do spieniania oraz ekstrudowanego. Integracja Grupy z dostawcami surowców zapewnia stabilne źródło dostaw materiałów takich jak frakcji C4, butadienu, benzenu i etylenu, które pozyskiwane są z lokalnych instalacji krakingu i umożliwiają osiągnięcie wiodącej pozycji kosztowej w branży kauczuku syntetycznego. Grupa dysponuje szeroką i różnicowaną bazą klientów z rozmaitych branż, w tym w szczególności z sektora motoryzacyjnego, budowlanego i opakowań. Z kluczowymi klientami, do których należą liderzy rynku, jak Michelin i Goodyear, Grupa utrzymuje relacje od wielu lub nawet kilkudziesięciu lat. Przez lata, dzięki korzystaniu z własnych chronionych technologii, Grupa przekształciła się w nowoczesnego producenta kauczuku syntetycznego o ogólnoświatowym zasięgu. Od 2004 r. akcje Spółki notowane są na GPW, a od 2012 r. wchodzi w skład indeksu WIG 20 skupiającego największe spółki giełdowe. Na dzień 31 marca 2015 r. kapitalizacja rynkowa Spółki wynosiła 5 822,3 mln PLN.

Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r. przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 974.1 mln PLN, zaś EBITDA 101.8 mln PLN. Działalność Grupy dzieli się na cztery główne segmenty: butadien i kauczuk („**Segment Kauczuków Syntetycznych**”), styren i pochodne styrenu („**Segment Tworzyw Styrenowych**”), dyspersje, kleje i lateks („**Segment Dyspersji, Klejów i Lateksów**”) oraz produkcja środków ochrony roślin („**Segment AGRO**”). Grupa czerpie przychody również z działalności pomocniczej, związanej z produkcją i dystrybucją energii cieplnej z własnych elektrowni, jak również przychody z obrotu i dystrybucji energii elektrycznej („**Pozostała Działalność**”, w tym „Media”, które w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przedstawione są jako odrębny segment). Pozostała Działalność obejmuje również przychody i koszty nieprzypisane do innych segmentów.

1.1 Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu raportu

Grupa Kapitałowa Synthos S.A. zastosowała w niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) obowiązujące również w okresie porównywalnym.

Zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 30.05.2005 roku sprawozdanie jednostkowe sporządzone zostało według MSR.

1.2 Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

W naszej Grupie obowiązują dwie waluty funkcjonalne ze względu na miejsce prowadzenia działalności gospodarczej:

- a) w czeskich spółkach, walutą funkcjonalną jest korona czeska,
- b) w polskich podmiotach, walutą funkcjonalną jest polski złoty.

Walutą sprawozdawczą, według której jest sporządzane niniejsze sprawozdanie finansowe jest polski złoty. Aktywa i pasywa wycenione według walut funkcjonalnych, zostały przeliczone na walutę sprawozdawczą po kursie średnim Narodowego Banku Polski z dnia bilansowego.

Transakcje wyrażone w walutach obcych w dniu dokonania transakcji ujmowane są w walucie funkcjonalnej przy zastosowaniu odpowiednio: średniego kursu NBP lub średniego kursu CNB (Czeski Narodowy Bank) z dnia zawarcia transakcji.

Pozycje pieniężne aktywów i zobowiązań wyrażone w walucie obcej są przeliczane na dzień bilansowy według średniego kursu waluty funkcjonalnej dla danej waluty obowiązujący na ten dzień. Różnice kursowe wynikające z rozliczenia transakcji w walutach obcych oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmowane są w wyniku finansowym. Niepieniężne pozycje aktywów i zobowiązań wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej są przeliczane według średniego kursu waluty funkcjonalnej obowiązującego w dniu dokonania transakcji.

Dane finansowe w CZK zostały przeliczone według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według kursu na dzień 31 marca 2015 roku – 0,1486 PLN/CZK.

2. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ SYNTHOS SA

2.1 Informacje ogólne

Działalność Grupy dzieli się na cztery główne segmenty: butadien i kauczuk („**Segment Kauczuków Syntetycznych**”), styren i pochodne styrenu („**Segment Tworzyw Styrenowych**”), dyspersje, kleje i lateks („**Segment Dyspersji, Klejów i Lateksów**”) oraz produkcja środków ochrony roślin („**Segment AGRO**”). Grupa czerpie przychody również z działalności pomocniczej, związanej z produkcją i dystrybucją energii cieplnej z własnych elektrowni, jak również przychody z obrotu i dystrybucji energii elektrycznej („**Pozostała Działalność**”, w tym „Media”, które w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przedstawione są jako odrębny segment). Pozostała Działalność obejmuje również przychody i koszty nieprzypisane do innych segmentów.

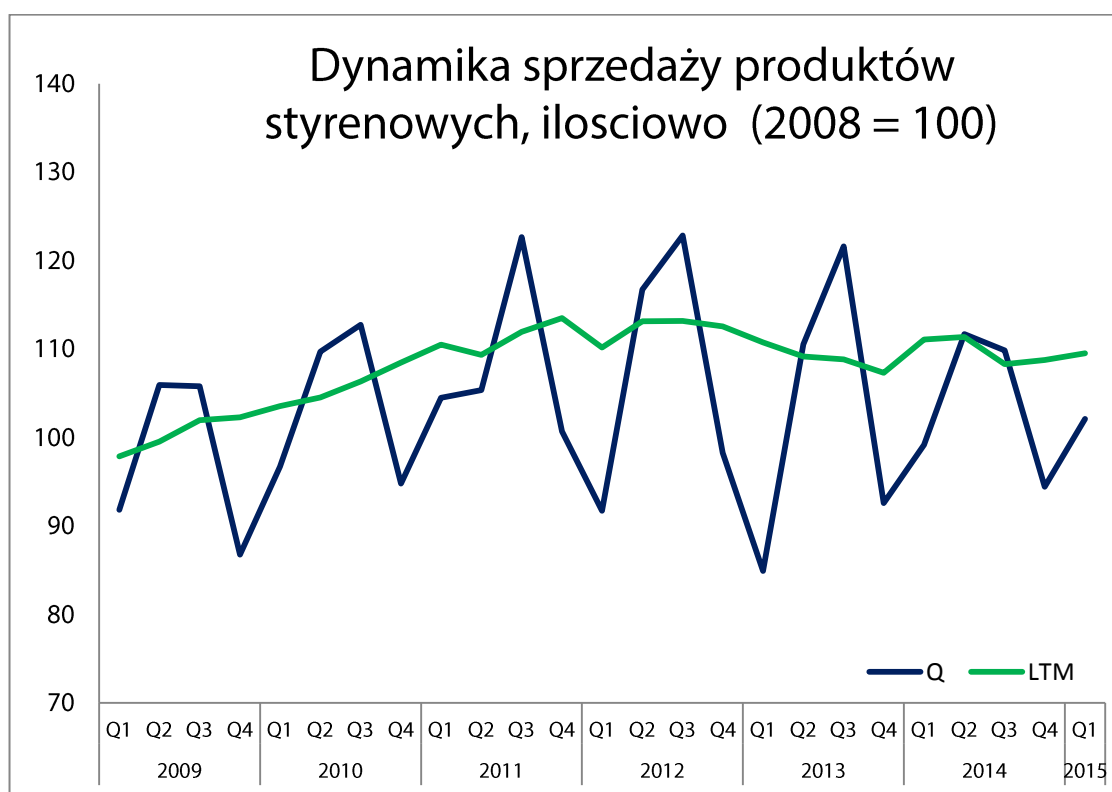
Segment Kauczuków Syntetycznych

Segment Kauczuków Syntetycznych jest podstawowym segmentem działalności Grupy. Odbiorcami 77% wolumenu sprzedaży produktów tego segmentu Grupy są główni uczestnicy rynku oponiarskiego, w tym Michelin, Continental, Goodyear i Pirelli. Za pozostałe 23% wolumenu sprzedaży w tym segmencie odpowiadają pozostałe rynki, w tym producenci technicznych wyrobów kauczukowych, spodów do obuwia, przewodów elastycznych i pasów transmisyjnych. Segment Kauczuków Syntetycznych wygenerował przychody ze sprzedaży w wysokości 481,9 mln PLN oraz EBITDA w wysokości 52,9 mln PLN za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r.



Segment Tworzyw Styrenowych

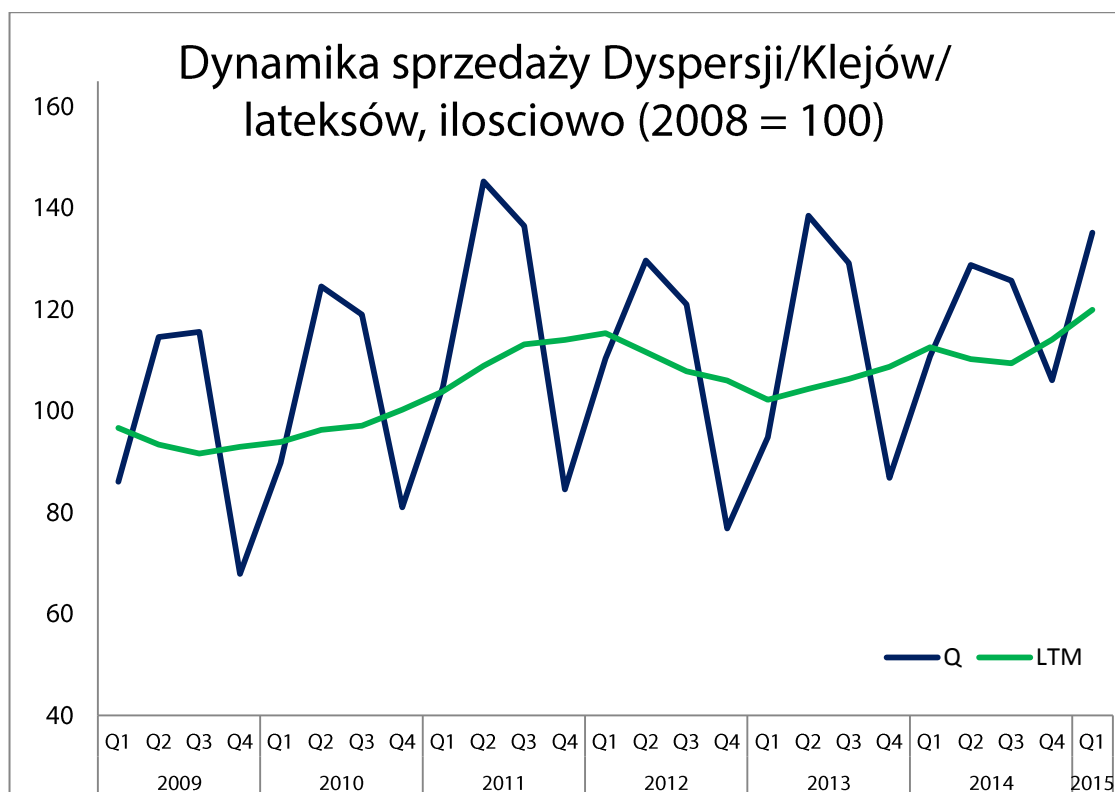
Segment Tworzyw Styrenowych wytwarza trzy podstawowe rodzaje produktów różniących się przeznaczeniem. Pierwszy z nich to polistyren do spieniania („EPS”), stosowany przede wszystkim do produkcji płyt do izolacji termicznej, stanowiących podstawowy materiał do izolacji termicznej w Europie Środkowej. Drugi typ stanowią polistyreny przeznaczenia ogólnego („GPPS”) oraz polistyreny wysokoudarowe („HIPS”), stosowane głównie w przemyśle opakowań artykułów spożywczych. Z polistyrenu wytwarzane są naczynia jednorazowe, kubki, opakowania na wyroby mleczarskie, tacki i sztucce. Polistyren jest także używany jako surowiec do produkcji kabin prysznicowych, opakowań jubilerskich i wszędzie tam, gdzie wymagana jest sztywność, a jednocześnie transparentność wyrobu gotowego. Trzecia grupa obejmuje płyty z polistyrenu ekstrudowanego („XPS”), wytwarzane przez nowouruchomioną linię do produkcji polistyrenów ekstrudowanych. XPS ma zastosowanie głównie w przemyśle budowlanym, jako materiał do izolacji termicznej budynków, dachów o odwróconym układzie warstw, posadzek oraz do izolacji mostków cieplnych oraz murów szczelinowych. Segment Tworzyw Styrenowych wygenerował przychody ze sprzedaży w wysokości 354,3 mln PLN oraz EBITDA w wysokości 8,8 mln PLN za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r.



Segment Dyspersji, Klejów i Lateksów

Segment Dyspersji, Klejów i Lateksów wytwarza dyspersje akrylowe, styrenowo - akrylowe, dyspersje polimerów octanu winylu oraz dwa różne rodzaje lateksów syntetycznych: skoncentrowany butadien-styren lub karboksylowy butadien styren. Głównym zastosowaniem tych produktów jest produkcja wysokiej jakości farb, tynków akrylowych, preparatów gruntujących, uszczelniaczy oraz wielu innych wyrobów chemii budowlanej. Dyspersje polioctanu winylu znajdują zastosowanie w produkcji klejów do drewna oraz dla przemysłu papierniczego, w przemyśle tekstylnym i w budownictwie. Kleje produkowane przez Grupę znajdują zastosowanie

głównie w przemyśle drzewnym, meblowym oraz papierniczym. Segment Dyspersji, Klejów i Lateksów wygenerował przychody ze sprzedaży w wysokości 42,9 mln PLN oraz EBITDA w wysokości 3,9 mln PLN za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r.



Segment AGRO

Segment AGRO obejmuje produkcję i sprzedaż środków ochrony roślin i biocydów. Segment AGRO zapewnia ochronę siewki, ochronę roślin przed niszcącym działaniem grzybów chorobotwórczych w trakcie całego sezonu wegetacyjnego, ochronę roślin przed szkodnikami w trakcie ich wzrostu i rozwoju, ochronę przed chwastami oraz dostarcza roślinom niezbędnych mikro i makroelementów w postaci specjalistycznych nawozów. Segment AGRO wygenerował przychody ze sprzedaży w wysokości 27,1 mln PLN oraz EBITDA w wysokości 5,9 mln PLN za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r.

2.2 Ostatnie wydarzenia

Budowa instalacji do produkcji kauczuków S-SBR

W I kwartale 2015 roku w zakładach w Oświęcimiu kontynuowano prace związane z realizacją inwestycji budowy instalacji do produkcji nowoczesnych kauczuków S-SBR. W omawianym okresie trwał m.in. ostatni etap prac budowlano-montażowych zwianych z instalacją produkcyjną. Rozpoczęły się również próbne rozruchy zamontowanych urządzeń, aparatów oraz próby ciśnieniowe rurociągów. Równolegle prowadzone były prace na instalacjach powiązanych z instalacją produkcyjną. Zakończono m.in. budowę zbiorników butadienu wraz z układami tłoczenia i opróżniania.

W czerwcu 2012 roku Synthos Dwory 7 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka jawna podpisała umowę licencyjną ze spółką The Goodyear Tire & Rubber

Company. Przedmiotem umowy licencyjnej jest udostępnienie przez Goodyear technologii produkcji zaawansowanych kauczuków typu S-SBR (nabycie licencji i know-how). Realizacja inwestycji prowadzi do rozbudowy zdolności produkcyjnych Grupy Kapitałowej Synthos S.A. w zakresie nowoczesnych kauczuków S-SBR w wysokości nominalnej 90 000 ton rocznie. Uruchomienie jednostki produkcyjnej działającej w oparciu o pozyskaną technologię nastąpi w 2015 roku. Odbiorcami kauczuku S-SBR będą wiodący producenci opon na całym świecie. Przedmiotowa instalacja będzie mogła nadto produkować kauczuk polibutadienowy.

Kauczuki S-SBR produkowane w oparciu o pozyskaną licencję stosowane są w produkcji nowoczesnych opon zarówno letnich jak i zimowych o ulepszonych własnościach użytkowych w zakresie odporności na ścieranie, oporów toczenia i przyczepności do mokrej nawierzchni ("performance tires"). Własności te odpowiadają za zmniejszenie zużycia paliwa jak również bezpieczeństwo i komfort jazdy. Rynek na te opony będzie rozwijał się w tempie wyższym niż na opony tradycyjne co wynika również z prowadzonej w krajach rozwiniętych (w tym Unii Europejskiej, Japonii, USA, Korei Południowej) polityki poszanowania energii i redukcji emisji CO₂ co znalazło odzwierciedlenie w prawodawstwie obejmującym tzw. etykietowanie opon ("labeling").

Realizacja inwestycji w obszarze energetyki

W I kwartale br. w Synthos Dwory 7 sp. z o.o. spółka jawna w Oświęcimiu trwała budowa instalacji odazotowania i odsiarczania spalin na jednym z kotłów pyłowych oraz budowa nowego kotła fluidalnego.

Pierwsza z inwestycji bazuje na zastosowaniu nowoczesnej technologii, przy zastosowaniu której produktem odsiarczania będzie siarczan magnezu stosowany jako nawóz sztuczny w rolnictwie. Zakończenie budowy instalacji oraz jej rozruch planowane są na III kwartał br.

Druga z inwestycji, tj. budowa kotła fluidalnego w okresie sprawozdawczym znajdowała się na etapie budowy I i II ciągu części ciśnieniowej. Uruchomienie kotła planowane jest na IV kwartał br.

Działania wspierające wejście na rynek przez Synthos Agro Sp. z o.o.

W I kwartale 2015 roku wejście na rynek przez Synthos Agro Sp. z o.o. wsparte zostało silną kampanią reklamową. Najważniejszym jej celem było przekazanie jasnej informacji, że produkty, które do tej pory były oferowane przez Organikę Azot S.A. stały się własnością Synthos Agro Sp. z o.o. Zmiana właściciela gwarantuje korzyści wynikające z połączenia siły i rozpoznawalności marek produktów Organiki Azot S.A. z nowoczesnością, technologią i kapitałem Grupy Kapitałowej Synthos S.A.

Aktualnie portfolio produktów oferowanych przez Synthos Agro Sp. z o.o. skierowane jest przede wszystkim na rynek sadowniczy. Powierzchnia upraw sadowniczych w Polsce wynosi ok. 370 tys. ha. Uprawy sadownicze stanowią 2% powierzchni upraw w naszym kraju, generują natomiast 13% wartości rynku środków ochrony roślin. Wynika to z dużej intensywności ochrony chemicznej niezbędnej do uzyskania właściwego poziomu plonowania.

2.3 Nie było zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Synthos S.A.

2.4 Postępowania sądowe

Grupa jest stroną postępowań sądowych związanych ze zwykłym tokiem działalności Grupy. Dotyczą one spraw wszczętych przez organa regulacyjne, podatkowe, dostawców i klientów, roszczenia podniesione przez pracowników, spory w sprawie podpisanych umów, roszczenia dotyczące uszkodzenia ciała lub szkody w mieniu, jakie mogą wystąpić w związku z usługami Grupy dotyczącymi projektów lub placów budowy, sprawy dotyczące wymierzenia podatku, roszczenia środowiskowe i inne. Wiele umów zawartych przez Grupę zawiera postanowienia dotyczące alternatywnych sposobów rozstrzygnięcia sporów, pozwalających na rozstrzygnięcie wszelkich sporów wynikających z umów. Jeżeli strony umowy nie mogą dojść do porozumienia, to może wystąpić konieczność wszczęcia postępowania sądowego w celu rozstrzygnięcia sporu.

W okresie trzech miesięcy kończącym się 31 marca 2015 roku Grupa nie była stroną żadnego postępowania rządowego, sądowego ani arbitrażowego (w tym postępowania w toku lub zagrażającego jej, jeżeli Grupa posiada o tym wiedzę), które wywarło w najbliższej przeszłości lub może wywrzeć istotny wpływ na sytuację finansową i rentowność Grupy.

3. SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Następujące omówienie i analiza sytuacji finansowej oraz wyników działalności Grupy opiera się na skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych. Niniejszy rozdział należy czytać w powiązaniu ze skonsolidowanymi sprawozdaniem finansowymi, w tym także dodatkowymi informacjami i wyjaśnieniami do nich, jak też innymi informacjami finansowymi zawartymi w dalszej części niniejszego Skonsolidowanego Raportu Kwartalnego.

3.1 Główne czynniki wpływające na wyniki działalności Grupy

Na wyniki działalności Grupy wpływa szereg różnych czynników, z których wiele wywiera wpływ na przemysł chemiczny jako całość; należą do nich: globalna podaż i popyt na rynkach końcowych, na których konkurują klienci Grupy, ceny surowców, ogólne warunki gospodarcze oraz zapewnianie zgodności z przepisami o ochronie środowiska. Wyniki działalności oraz przepływy pieniężne Grupy podlegają również wpływowi czynników strukturalnych i operacyjnych specyficznych dla spółki.

Otoczenie gospodarcze, popyt i cykliczność na rynkach końcowych chemikaliów

Działalność Grupy obejmuje produkcję i sprzedaż wyrobów chemicznych wykorzystanych w szerokiej gamie gałęzi przemysłu, w tym w szczególności w przemyśle samochodowym, w opakowaniach i w branży budowlanej. Branże te, a w związku z tym popyt na produkty Grupy, podlegają wpływowi ogólnych warunków gospodarczych. Działalność Grupy charakteryzuje również cykliczność oraz, co ważniejsze, podleganie wpływowi zmienności bilansu podaży i popytu w przemyśle chemicznym. Przyszłe wyniki działalności Grupy mogą w dalszym ciągu podlegać takiej cykliczności i zmienności.

Wzrost przychodów Grupy jest zależny od ogólnej sytuacji w Polsce oraz od szerszego europejskiego i globalnego otoczenia gospodarczego. W przeszłości wyniki działalności Grupy podlegały wpływowi (i oczekuje się, że wyniki finansowe Grupy będą w dalszym ciągu podlegać wpływowi) głównych czynników makroekonomicznych, takich jak wzrost PKB, inflacja, stopy procentowe, kursy walut, stopa bezrobocia, poziom niewypłacalności przedsiębiorstw. Generalnie, słabe warunki gospodarcze w Europie, w tym w Polsce, mogą zaważyć na perspektywach wzrostu dla rynków Grupy.

Perspektywy wzrostu PKB w Europie, w tym w Polsce, oraz inne czynniki makroekonomiczne cechuje z natury niepewność i silna zależność od globalnego otoczenia gospodarczego, w tym od tempa wzrostu gospodarki Chin mającego przełożenie na światowy, wielkotonażowy przemysł chemiczny. Przykładowo, chiński PKB wzrósł w I kwartale 2015 roku o 7%, czyli najwolniej od wiosny 2009 roku. Spowodowało to ograniczenie możliwości generowania zysków dla europejskich producentów kauczuków syntetycznych w tym dla spółek Grupy Synthos.

Przemysł samochodowy i budownictwo

Działalność Grupy Synthos jest zależna w dużej mierze od warunków rynkowych w branżach, które wykorzystują produkty Grupy jako surowce i produkty pośrednie Grupy, w tym w szczególności w przemyśle samochodowym i w branży budowlanej.

W I kwartale 2015 roku nastąpiła poprawa koniunktury w przemyśle samochodowym w Europie i USA a sprzedaż samochodów osobowych w Unii Europejskiej wyniosła 3 527 704 sztuki. Liczba rejestracji nowych aut wzrosła o 8,6% w stosunku do 2014 roku

(źródło: European Automobile Manufacturers' Association (ACEA)). Największy wzrost odnotowały Hiszpania (32,2%) i Włochy (13,5%). We Francji wzrost wyniósł 6,9% a w Niemczech 6,4%.

W I kwartale 2015 roku obserwowano stabilny w porównaniu z ubiegłym rokiem popyt na rynkach opon na wymianę w Europie w przypadku samochodów osobowych i spadek sprzedaży w przypadku samochodów ciężarowych i pojazdów rolniczych. W przypadku samochodów osobowych wzrost sprzedaży w I kwartale 2015 roku wyniósł 2% (źródło: European Tyre & Rubber Manufacturers Association (ETRMA)). W przypadku opon do samochodów ciężarowych i pojazdów rolniczych spadek wyniósł odpowiednio 2% i 13%.

Pierwszy kwartał 2015 roku charakteryzowała poprawiająca się sytuacja w branży budowlanej. Tempo wzrostu wartości dodanej w budownictwie w omawianym okresie wyniosło 3,8 proc., a produkcji sprzedanej budownictwa 3,5 proc. Wpływ na dobre wyniki budownictwa w pewnym zakresie miały warunki pogodowe. Pamiętać jednak należy, że rok wcześniej również obserwowano łagodną zimę (źródło: Stan i prognoza koniunktury gospodarczej, IBnGR, kwiecień 2015 roku). Sytuacja ta wpływała na wyniki segmentu „Dyspersje, Kleje i Lateksy” produkowanych przez Grupę Synthos S.A.

Wahania cen surowców

Koszty surowców stanowią istotny składnik kosztów operacyjnych działalności Grupy. Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r. surowce stanowiły 69% całości przychodów ze sprzedaży Grupy. Do głównych surowców Grupy należą butadien, styren, etylobenzen, akrylan butylu, monomer octanu winylu, etylen i benzen oraz frakcja C4. W związku z powyższym koszty działalności operacyjnej Grupy podlegają bezpośredniemu wpływowi zmienności kosztów surowców, które są uzależnione od podaży i popytu globalnego oraz innych czynników leżących poza kontrolą Grupy. Ceny surowców Grupy są w pewnym stopniu skorelowane z globalną ceną ropy naftowej ponieważ ropa jest surowcem wejściowym europejskich zakładów krakowania, które z kolei dostarczają surowce Grupie. Niska cena ropy naftowej przekłada się na niższe ceny produktów petrochemicznych stanowiących surowce dla Grupy Synthos. Niższe zaś ceny surowców, w tym butadienu tworzyły silną presję na ceny kauczuków syntetycznych. W Europie ceny surowców kupowanych przez Grupę zależą tylko w niewielkim stopniu od cen gazu.

Generalnie Grupa stara się przenosić wzrosty cen surowców na klientów. Jednak w związku z presją cenową i innymi formami presji konkurencyjnej i rynkowej, Grupa może nie być w stanie przenosić takich kosztów w całości lub w ogóle. Ponadto zmienność kosztów tych surowców utrudnia zarządzanie cenami i może występować opóźnienie pomiędzy wzrostem cen surowców a wzrostem cen dla klientów Grupy. Chociaż w długiej perspektywie zmiany cen surowców zazwyczaj przekładają się na zmiany cen produktów, ceny produktów Grupy mogą nie odzwierciedlać od razu zmian cen surowców w wyniku działania mechanizmów cenowych stosowanych przez Grupę lub opóźnień w aktualizacji cen produktów Grupy. Wpływa to na zdolność Grupy do terminowego przenoszenia wzrostów cen na klientów. W związku z powyższym, wahania cen surowców mogą mieć istotny wpływ na zyski brutto, marże brutto lub inne wyniki na działalności operacyjnej Grupy.

Ponadto, celem optymalizacji wahań cen w kontraktach długoterminowych na dostawy surowców, formuły cenowe w takich kontraktach Grupy odzwierciedlają bieżącą sytuację na rynku surowców. Stosowane formuły obniżają ryzyko dużych odchyleń zakontraktowanych cen zakupu od cen rynkowych. Integracja wsteczna i

pozyskiwanie długofalowych kontraktów na dostawy po atrakcyjnych cenach to kluczowe czynniki kontroli kosztów surowców.

W pierwszym kwartale 2015 roku ceny polistyrenu GPPS oraz HIPS pozostawały pod wpływem zmiennych cen surowców (istotnie korygujących się w pierwszych miesiącach roku). Zmienna sytuacja sprzyjała uzyskiwaniu wyższych marż przez producentów polistyrenu bazujących na własnej produkcji benzenu i etylenu.

Zmiany cen surowców mają bezpośredni wpływ na poziom kapitału obrotowego Grupy. Generalnie, wzrosty cen prowadzą do wzrostu zapotrzebowania Grupy na kapitał obrotowy a spadki prowadzą do spadku zapotrzebowania na kapitał obrotowy.

Wahania marż oraz podaży i popytu na produkty Grupy

Marże na rynkach Grupy podlegają silnemu wpływowi wykorzystania przemysłu, na co wpływa podaż i popyt na produkty i koszty głównych surowców. Pewne rynki, takie jak rynki tworzyw sztucznych i kauczuków syntetycznych, są bardziej dojrzałe, a więc ich ogólny wzrost jest zazwyczaj bardziej skorelowany ze wzrostem globalnego PKB. W miarę jak popyt na produkty wzrasta i zbliża się do poziomu dostępnej podaży, zwiększają się wskaźniki wykorzystania i ceny i marże zazwyczaj rosną. Podaż na rynkach Grupy ma zazwyczaj charakter cykliczny i generalnie cechuje się okresami ograniczonej sprzedaży, powodującymi wzrost stawek operacyjnych i marż, po których następują okresy nadpodaży, zazwyczaj stymulowane przez budowę dodatkowych mocy produkcyjnych, powodujące spadek stawek operacyjnych i marż.

Oprócz cykliczności marże Grupy są również podatne na potencjalne istotne wahania w krótkim okresie w związku z różnymi czynnikami, takimi jak planowane i nieplanowane przestoje, warunki polityczne i gospodarcze wpływające na ceny i zmiany polityki zarządzania zapasami przez klientów (takie jak budowanie zapasów lub pozbywanie się zapasów w okresach spodziewanych wzrostów cen).

Aktualne i przyszłe przepisy dotyczące ochrony środowiska

Grupa podlega obszernym uregulowaniom z zakresu ochrony środowiska oraz bezpieczeństwa i higieny pracy zarówno na poziomie krajowym jak i europejskim. Obowiązują liczne przepisy, które wpływają na działalność Grupy i Grupa ponosi i spodziewa się nadal ponosić istotne nakłady inwestycyjne na zapewnienie zgodności z obecnymi i przyszłymi przepisami i regulacjami. Grupa może ponosić również koszty działań naprawczych, likwidacji i bieżącej modernizacji oraz zapewniania zgodności z wymogami w związku ze swoimi zakładami produkcyjnymi i innymi nieruchomościami. Grupa jest jednak przekonana, że potencjalne koszty działań naprawczych nie będą wysokie i nie oczekuje, że mogą one wpływać na osiągnięte przez nią wyniki działalności operacyjnej.

Rozporządzenie REACH nakłada istotne obowiązki na Grupę i na całą branżę chemiczną w zakresie testowania, oceny i rejestracji podstawowych chemikaliów oraz półproduktów chemicznych. Rozporządzenie w sprawie w sprawie klasyfikacji, oznakowania i pakowania („CLP”) nakłada na grupę istotne zobowiązania w zakresie testowania, oceny i rejestracji podstawowych wyrobów chemicznych, które są drogie, czasochłonne i prowadzą do wzrostu kosztów produkcji i spadku marż operacyjnych produktów Grupy.

W ciągu najbliższych kilku lat Grupa spodziewa się, że będzie podlegać wpływowi nowych wymogów prawnych dotyczących ochrony środowiska, wynikających

miedzy innymi z Dyrektywy w sprawie Emisji Przemysłowych („IED”) i Europejskiego Systemu Obrotu Emisjami („EU ETS”). Grupa stara się nadążać za rosnącą świadomością ekologiczną swoich klientów, produkując kauczuki NdBR, wykorzystywane do produkcji opon o podwyższonych parametrach użytkowych, które zmniejszają zużycie paliwa. Ponadto Grupa bierze udział w opracowywaniu alternatywnych ścieżek uzyskiwania butadienu ze źródeł odnawialnych. Ponadto, Grupa rozważa budowę zakładu spalania odpadów komunalnych, spełniającego polskie przepisy krajowe w zakresie gospodarki odpadami.

Wahania kursów walut

Grupa prowadzi działalność międzynarodową, w wyniku czego jest narażona na różne ryzyka walutowe, w tym w szczególności w odniesieniu do EUR, PLN, USD i CZK. Chociaż walutą stosowaną w sprawozdaniach jest złoty, za trzy miesiące kończące się 31 marca 2015 r. 74% przychodów Grupy i 87% jej kosztów dotyczyło transakcji rozliczanych w walucie innej niż polski złoty. W związku z powyższym Grupa podlega wpływowi zarówno transakcji jak i skutków przeliczeń i wahań kursów walutowych. W ciągu ostatnich lat wartość tych walut wyrażona w złotych polskich ulegała istotnym wahaniom. Sytuacja taka może się w przyszłości powtarzać. Ewentualna deprecjacja tych walut w stosunku do złotego spowoduje zmniejszenie wyrażanej w złotych polskich równowartości kwot przedstawiających wyniki działalności operacyjnej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ewentualna aprecjacja tych walut spowoduje odpowiedni wzrost powyższych kwot. Wahania kursów walut mają wpływ na wielkość przychodów ze sprzedaży oraz na koszt zakupu surowców. Jakkolwiek wzrost relatywnej siły złotego wobec innych walut może mieć negatywny wpływ na rentowność eksportu i sprzedaży krajowej Grupy, to zmiany przychodów z eksportu i sprzedaży krajowej spowodowane wahaniami kursów walut są równoważone po części przez zmiany kosztów importu surowców. Jedną z konsekwencji dokonywanych przez Grupę zakupów surowców, sprzedaży produktów, zaciąganych kredytów i pożyczek, emisji obligacji oraz posiadanych środków pieniężnych w walutach obcych jest narażenie Grupy, zarówno w przeszłości, jak i w przyszłości, na wahania kursów walut, które mogą mieć istotny wpływ na wyniki operacyjne, stan aktywów i pasywów oraz przepływy pieniężne Grupy wyrażane w złotych polskich. Zmienność kursów walut może także istotnie zaburzać porównywalność wyników operacyjnych za poszczególne okresy.

Zagrożenia i ryzyka zakłóceń związanych z produkcją chemiczną

Grupa jest narażona na typowe zagrożenia i ryzyka zakłóceń związane z produkcją chemiczną oraz powiązanim przechowywaniem i transportem surowców, produktów i odpadów. Takie potencjalne ryzyka i zakłócenia obejmują, między innymi, wybuch i pożar, niesprzyjające warunki pogodowe oraz klęski żywiołowe a także awarie mechanicznych urządzeń zabezpieczających proces i ograniczających emisje zanieczyszczeń. W przypadku wystąpienia jakichkolwiek zakłóceń, alternatywne instalacje z wystarczającymi zdolnościami lub możliwościami mogą nie być dostępne, mogą kosztować znacznie więcej lub mogą wymagać znacznego czasu do uruchomienia produkcji, co może mieć niekorzystny wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy. Chociaż takie zdarzenia są standardowe, występują one rzadko, nie częściej niż raz lub dwa razy do roku, i są zazwyczaj krótkotrwałe.

3.2 Prezentacja informacji finansowych

Na potrzeby poniższego omówienia wyników działalności Grupy, głównymi pozycjami sprawozdania z całkowitych dochodów są: przychody ze sprzedaży, koszty

sprzedanych produktów i materiałów, koszty sprzedaży, pozostałe przychody na działalności operacyjnej, koszty ogólnego zarządu i administracji, pozostałe przychody na działalności operacyjnej, przychody finansowe, koszty finansowe, podatek dochodowy oraz zysk netto. Poniższe omówienie odnosi się również do EBITDA oraz wyników Grupy w ujęciu segmentowym.

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży obejmują przychody ze sprzedaży towarów i produktów gotowych, świadczenia usług, materiałów i przychody z najmu nieruchomości o charakterze inwestycyjnym.

Wyniki segmentów

Wyniki segmentów obejmują przychody ze sprzedaży każdego segmentu pomniejszone o łączny koszt alokowany do takiego segmentu. Uzgodnienie wyników segmentów z zyskiem przed opodatkowaniem przedstawia Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe.

Koszty sprzedanych produktów i materiałów

Koszty sprzedanych produktów i materiałów obejmują, między innymi, zużycie materiałów i energii, wynagrodzenia i koszty sprzedanych produktów i materiałów.

Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży obejmują między innymi koszty transportu, załadunku i rozładunku, opłaty celne, opłaty handlowe i ubezpieczenia towarów.

Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody na działalności operacyjnej obejmują między innymi przychody związane ze sprzedażą środków trwałych, rozwiązanie rezerw, straty z tytułu trwałej utraty wartości, odszkodowania od zakładów ubezpieczeń oraz kary umowne.

Koszty ogólnego zarządu i administracji

Koszty ogólnego zarządu i administracji obejmują koszty ogólnego zarządu związane z utrzymaniem zarządu i administracji oraz ogólne koszty produkcji dotyczące utrzymania i funkcjonowania jednostek ogólnego przeznaczenia, np. BHP.

Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne obejmują między innymi przeszacowanie rezerw, straty z tytułu trwałej utraty wartości, odpisy, koszty niewykorzystanych mocy produkcyjnych, oraz koszty likwidacji.

Przychody finansowe

Przychody finansowe obejmują przychody z wyceny instrumentów pochodnych, odsetek według amortyzowanego kosztu z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej, nadwyżkę zysków walutowych nad stratami walutowymi z tytułu aktywów pieniężnych, kredytów, pożyczek oraz innych aktywów i zobowiązania.

Koszty finansowe

Koszty finansowe obejmują głównie obciążenia odsetkowe ustalone z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej oraz nadwyżkę ujemnych różnic

kursowych nad dodatnimi różnicami kursowymi z tytułu aktywów pieniężnych, kredytów, pożyczek oraz innych aktywów i zobowiązania.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy obejmuje koszt bieżącego i odroczonego podatku dochodowego.

Zysk netto

Zysk netto obejmuje przychody ogółem pomniejszone o koszty ogółem.

EBITDA

EBITDA jest obliczany jako zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację rzeczowych aktywów trwałych i amortyzację wartości niematerialnych i prawnych.

3.3 Wynik działalności Grupy

Poniższa tabela przedstawia skonsolidowany wynik na działalności Grupy dla każdego ze wskazanych okresów.

	Za trzy miesiące zakończone 31 marca	
	2015	2014
	<i>(w mln PLN)</i>	
Przychody ze sprzedaży.....	974,1	1 186,1
Kosztów sprzedanych produktów i materiałów.....	(837,0)	(983,1)
Zysk/strata brutto ze sprzedaży.....	137,1	203,0
Pozostałe przychody operacyjne.....	7,0	6,3
Koszty sprzedaży.....	(33,1)	(35,1)
Koszty ogólne i administracyjne.....	(43,0)	(37,9)
Pozostałe koszty operacyjne.....	(4,7)	(8,0)
Zysk/(Strata) na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych...	0,2	—
Zysk/strata na działalności operacyjnej.....	63,5	128,4
Przychody finansowe.....	50,1	3,0
Koszty finansowe.....	(13,0)	(8,7)
Koszty finansowe netto.....	37,1	(5,6)
Zysk przed opodatkowaniem.....	100,6	122,7

Podatek dochodowy.....	(9,0)	(14,7)
Zysk netto	91,7	108,1
Inne całkowite dochody, które mogą podlegać przeklasyfikowaniu do wyniku netto		
Różnice kursowe w jednostkach podporządkowanych.....	(19,6)	(5,2)
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży...	(5,8)	41,1
Pozostałe całkowite dochody (netto).....	(25,4)	(35,8)
Całkowite dochody razem	66,3	72,2
Zysk przypadający na:		
Właścicieli jednostki dominującej.....	91,6	108,1
Udziały mniejszościowe	0,05	(0,02)
Zysk netto okresu	91,7	108,1
Całkowite dochody przypadające na:		
Właścicieli jednostki dominującej.....	66,3	72,2
Udziały mniejszościowe	0,05	(0,02)
Całkowite dochody netto za dany okres	66,3	72,2

3.4 Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r. w porównaniu z trzema miesiącami zakończonymi 31 marca 2014 r.

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ogółem za trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r. wyniosły 974,1 mln PLN i były o 212 mln PLN, tj. 17,9 %, niższe od kwoty 1 186,1 mln PLN za trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r. Spadek był spowodowany głównie trudnymi warunkami rynkowymi, w tym powolną poprawą sytuacji gospodarczej w UE i niższym niż oczekiwano wzrostem w gospodarce chińskiej, dużą konkurencją spoza UE w segmencie tworzyw styrenowych oraz niskimi cenami butadienu i kauczuku syntetycznego.

Poniższa tabela przedstawia historyczne przychody ze sprzedaży Grupy za trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r. i 2014 r.

	Za trzy miesiące zakończone 31 marca	
	2015	2014
	<i>(w mln PLN)</i>	
Przychody ze sprzedaży produktów.....	913,6	1 111,8
Przychody ze sprzedaży usług.....	6,6	7,0
Przychody ze sprzedaży materiałów i towarów.....	53,6	67,0
Przychody ze wynajmu nieruchomości inwestycyjnych.....	0,3	0,3
Razem.....	974,1	1 186,1

Analiza segmentów za trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r. w porównaniu z trzema miesiącami zakończonymi 31 marca 2014 r.

Wyniki segmentów za trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r. wyniosły 61,1 mln PLN i były o 69,0 mln PLN, tj. 53,0%, niższe od kwoty 130,1 mln PLN za trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.

Poniższa tabela przedstawia historyczne przychody ze sprzedaży Grupy i wyniki według segmentów działalności za trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r. i 2014 r.

	Za trzy miesiące zakończone 31 marca	
	2015	2014
	<i>(w mln zł)</i>	
Przychody ze sprzedaży		
Segment kauczuków syntetycznych	481,9	622,0
Segment tworzyw styrenowych.....	354,3	462,9
Segment dyspersji, klejów i lateksów.....	42,9	38,4
Segment AGRO.....	27,1	-
Pozostała działalność.....	67,9	55,5
Razem przychody ze sprzedaży	974,1	1 178,8
Koszty według segmentów		
Segment kauczuków syntetycznych	440,8	547,0
Segment tworzyw styrenowych.....	358,4	424,3
Segment dyspersji, klejów i lateksów.....	40,7	38,0
Segment AGRO.....	21,8	-
Pozostała działalność.....	51,3	46,6
Koszty ogółem	913,0	1 056,0
Wynik segmentu		
Segment kauczuków syntetycznych	41,0	75,0
Segment tworzyw styrenowych.....	(4,1)	38,6
Segment dyspersji, klejów i lateksów.....	2,2	0,3
Segment AGRO.....	5,3	-

	Za trzy miesiące zakończone 31 marca	
	2015	2014
	(w mln zł)	
Pozostała działalność.....	16,7	16,1
Razem wynik segmentu	61,1	130,1

Segment kauczuków syntetycznych

Wyniki w segmencie kauczuków syntetycznych za trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r. wyniosły 41,0 mln PLN i były o 34 mln PLN, tj. 45,3%, niższe, od kwoty 75,0 mln PLN za rok zakończony 31 marca 2014 r.

Głównym powodem tej zmiany były bardzo duże spadki notowań monomerów w I kwartale 2015 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Segment tworzyw styrenowych

Wyniki w segmencie tworzyw styrenowych za trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r. obejmowały stratę 4,1 mln PLN i były o 42,7 mln PLN, tj. 110,6%, niższe od kwoty 38,6 mln PLN za trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.

Pomimo wyższych ilości sprzedaży tworzyw styrenowych istotny spadek notowań monomerów spowodował spadek rentowności sprzedawanych produktów w I kwartale 2015 r.

Segment dyspersji, klejów i lateksów

Wyniki w segmencie dyspersji, klejów i lateksów za trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r. wyniosły 2,2 mln PLN i były o 1,9 mln PLN, tj. 459%, wyższe od kwoty 0,4 mln PLN za trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.

Segment AGRO

Wyniki w segmencie AGRO za trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r. wyniosły 5,3 mln PLN. Działalność ta nie była prowadzona w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Pozostała działalność

Wyniki w segmencie pozostałej działalności za trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r. wyniosły 16,7 mln PLN i były o 0,6 mln PLN, tj. 3,6%, wyższe od kwoty 16,1 mln PLN za rok zakończony 31 marca 2014 r.

Koszty sprzedanych produktów i materiałów

Koszty sprzedanych produktów i materiałów za trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r. wyniosły 837,0 mln PLN i były o 146,1 mln PLN, tj. 15,0%, niższe, od kwoty

983.1 mln PLN za trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r. Spadek ten wynikał głównie z średnich rynkowych cen monomerów.

Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne za trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r. wyniosły 7,0 mln PLN i były o 0,7 mln PLN, tj. 11,1%, wyższe od kwoty 6.3 mln PLN za trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.

Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży za trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r. wyniosły 33,1 mln PLN, spadając o 2 mln PLN, tj. 5,7%, z poziomu 35,1 mln PLN za trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.

Koszty ogólnego zarządu i administracji

Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r. koszty ogólnego zarządu i administracji wyniosły 43,0 mln PLN, rosnąc o 5,1 mln PLN, tj. 13,5%, z poziomu 37,9 mln PLN za trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r. Wzrost kosztów ogólnego zarządu i administracji wynikał głównie z pojawienia się nowej działalności AGRO.

Pozostałe koszty operacyjne

Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r. pozostałe koszty operacyjne wyniosły 4,7 mln PLN, spadając o 3,3 mln PLN, tj. 41,3%, z poziomu 8,0 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2013 r.

Przychody finansowe

Przychody finansowe za trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r. wyniosły 50,1 mln PLN i były o 47,1 mln PLN, tj. 1570%, wyższe od kwoty 3,0 mln PLN za trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r. Wzrost przychodów finansowych wynikał głównie z dodatnich różnic kursowych oraz z zysku zrealizowanego na kontraktach walutowych forward.

Koszty finansowe

Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r. koszty finansowe wyniosły 13,0 mln PLN, rosnąc o 4,3 mln PLN, tj. 49,4%, z poziomu 8,7 mln PLN za trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r. Wzrost kosztów finansowych wynikał głównie ze wzrostu kosztów odsetek.

Podatek dochodowy

Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r. podatek dochodowy wyniósł 9,0 mln PLN, malejąc o 5,7 mln PLN, tj. 38,8 %, z poziomu 14,7 mln PLN za trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.

Zysk netto

Z powyższych powodów, za trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r. zysk netto wyniósł 91,7 mln PLN, spadając o 16,4 mln PLN, tj. 15,2%, z poziomu 108,1 mln PLN za trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r.

EBITDA

Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r. wskaźnik EBITDA Grupy wyniósł 101,8 mln PLN, malejąc o 65,2 mln PLN, tj. 39,0%, z poziomu 167,0 mln PLN za trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r. Spadek EBITDA wynikał głównie z wyników osiągniętych w segmencie tworzyw styrenowych i kauczuków syntetycznych.

Poniższa tabela określa historyczny wskaźnik EBITDA Grupy według segmentów za trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r. i 2014 r.

	Za trzy miesiące zakończone 31 marca	
	2015	2014
	<i>(w mln zł)</i>	
Segment kauczuków syntetycznych	52,9	86,6
Segment tworzyw styrenowych.....	8,8	51,5
Segment dyspersji, klejów i lateksów.....	3,9	2,1
Segment AGRO	5,9	-
Pozostała działalność	30,2	26,7
Razem.....	101,8	167,0

⁽¹⁾ Dla segmentu Pozostałej działalności, EBITDA obejmuje także przychody i koszty nieprzypisane do innych segmentów

3.5 Płynność i zasoby kapitałowe

W ujęciu historycznym, zapotrzebowanie Grupy na płynność wynika głównie z potrzeby finansowania nakładów inwestycyjnych i kapitału obrotowego, oraz obsługi zadłużenia Grupy. Głównym źródłem płynności Grupy były środki z działalności operacyjnej, bankowe kredyty i linie kredytowe, wyemitowane obligacje zbyte aktywa oraz dotacje UE dla nakładów inwestycyjnych.

Przepływy środków pieniężnych

Poniższa tabela przedstawia skonsolidowane przepływy pieniężne Grupy dla każdego ze wskazanych okresów.

	Za trzy miesiące zakończone 31 marca	
	2015	2014
	<i>(w mln zł)</i>	
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej.....	214,2	103,3
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej.....	(163,0)	(34,2)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej.....	(26,0)	101,5

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej

Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r. środki pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 214,2 mln PLN, wzrastając o 110,9 mln PLN, tj. 107,4%, z poziomu 103,3 mln PLN za trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r. Wzrost ten był spowodowany przede wszystkim zmianą stanu zapasów.

Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r. środki pieniężne netto wykorzystane na działalność inwestycyjną wyniosły 163,0 mln PLN, wzrosły o 128,8 mln PLN, tj. 376,6%, z poziomu 34,2 mln PLN za trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r. Wzrost wynikał głównie z wyższych wydatków na zakup dóbr niematerialnych i prawnych oraz nieruchomości, maszyn i urządzeń.

Środki pieniężne netto z działalności finansowej

Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r. wypływ środków pieniężnych netto z działalności finansowej wyniósł 26,0 mln PLN, co wobec wpływów na poziomie 101,5 mln PLN za 3 miesiące zakończone 31 marca 2014 r., stanowi spadek środków o 127,5 mln PLN, tj. 125,5%. Główne przyczyny to wzrost wartości zapłaconych odsetek oraz brak zwiększenia zadłużenia finansowego w 1 kwartale bieżącego roku.

Zapotrzebowanie na kapitał obrotowy

Grupa definiuje kapitał obrotowy jako aktywa obrotowe z wyłączeniem środków pieniężnych minus zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem zobowiązań finansowych. Zapotrzebowanie Grupy na kapitał obrotowy netto zależy głównie od cen surowców i od zarządzania należnościami, zobowiązaniami i zapasami.

Na dzień 31 marca 2015 r., kapitał obrotowy netto wynosił 801,0 mln PLN, zmalał o 24,6 mln PLN z poziomu 825,6 mln PLN za trzy miesiące kończące się 31 marca 2014 roku. Spadek ten wynikał głównie z niższych cen surowców i lepszego zarządzania zapasami.

Porozumienia pozabilansowe

Na dzień 31 marca 2015 r. Grupa nie posiadała żadnych zobowiązań warunkowych wobec podmiotów niepowiązanych

Nakłady inwestycyjne

Nakłady inwestycyjne Grupy za trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r. wyniosły 177,5 mln PLN.

Poniższa tabela przedstawia nakłady inwestycyjne Grupy poniesione we wskazanych okresach, wg segmentu operacyjnego.

**Trzy miesiące
zakończone**

31 marca:

2015	2014
-------------	-------------

	(w mln PLN)	
Segment kauczuków syntetycznych.....	128,4	40,7
Segment tworzyw styrenowych.....	8,0	3,0
Segment dyspersji, klejów i lateksów.....	0,2	0,0
Segment AGRO	9,2	-
Pozostała działalność.....	14,6	21,0
Razem.....	177,5	64,7

Grupa realizuje szeroko zakrojony program inwestycyjny na sfinansowanie budowy, utrzymania i usprawnienia zakładów produkcyjnych Grupy. Znaczne nakłady inwestycyjne potrzebne są do utrzymania bieżącej produkcji zakładów Grupy, spełnienia wymogów nowych przepisów, a także utrzymania licencji na prowadzenie działalności. Dodatkowe nakłady inwestycyjne są także wymagane do modernizacji starzejącego się lub przestarzałego wyposażenia, do podniesienia efektywności energetycznej, zwiększenia zdolności produkcyjnych i poprawy kontroli procesów.

Naszą obecnie największą inwestycją jest budowa fabryki kauczuków SSBR w Oświęcimiu w Polsce, którą Grupa zamierza ukończyć w najbliższej przyszłości. Grupa spodziewa się, że łączna inwestycja w ten projekt, po jego zakończeniu w 2015 r., wyniesie około 555,0 mln PLN.

Ponadto Grupa prowadzi inwestycje: (i) budowę kotła fluidalnego w Oświęcimiu w Polsce; (ii) instalację odazotowania i odsiarczania spalin w zakładzie produkcyjnym w Oświęcimiu; oraz (iii) budowę kotła fluidalnego w zakładzie produkcyjnym Grupy w Kralupach. Wszystkie wskazane wielkości inwestycji są jedynie szacunkami i mogą w dowolnym momencie zmienić się lub zostać zmodyfikowane.

Grupa zamierza realizować plany inwestycyjne które obejmują rozwój organiczny oraz kapitałowy.

Prognozy

Zarząd Synthos S.A. nie przekazywał do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych Spółki i jej Grupy Synthos S.A. na pierwszy kwartał 2015 roku.

Istotne zmiany w wielkościach szacunkowych w pierwszym kwartale 2015 roku w Grupie Synthos S.A.

W raportowanym okresie Grupa nie dokonywała żadnych istotnych zmian wielkości szacunkowych.

3.6 Działalność finansowa

Obligacje

W dniu 30 września 2014, Synthos Finance AB (publ), z siedzibą w Sztokholmie w Szwecji ("**Emitent Obligacji**"), spółka w 100% zależna of Synthos S.A., wyemitowała niepodporządkowane obligacje o łącznej wartości nominalnej 350 000 000 EUR ("**Pierwotne Obligacje**"). Pierwotne Obligacje oprocentowane są stałą stopą procentową 4,000% rocznie, przy odsetkach płatnych w okresach półrocznych (30 marca i 30 września każdego roku), zaczynając od 30 marca 2015 r., a data ich wykupu

przypada na 30 września 2021 r. Pierwotne Obligacje zostały wyemitowane za cenę równą 100% ich kwoty głównej, za łączną cenę 350 000 000 EUR. Pierwotne Obligacje są zadłużeniem niepodporządkowanym, i mają takie same pierwszeństwo spłaty jak istniejący i przyszłe niezabezpieczone zadłużenie niepodporządkowane.

Pierwotne Obligacje są niezabezpieczone i gwarantowane solidarnie przez Synthos S.A., Synthos Dwory 7 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka jawna, SYNTHOS Kralupy a.s., TAMERO INVEST s.r.o. and SYNTHOS PBR s.r.o. ("**Poręczyciele**"). Poręczenie udzielone przez Poręczycieli obejmuje wszystkie zobowiązania Synthos Finance AB (publ) wynikające z Pierwotnych Obligacji (w tym zobowiązanie do zapłaty wartości nominalnej Pierwotnych Obligacji oraz odsetek od Obligacji) i zostało udzielone wszystkim Obligatariuszom. Poręczenie wygasa po wygaśnięciu roszczeń Obligatariuszy wobec Synthos Finance AB (publ). Wynagrodzenie uzyskane za udzielenie poręczenia zostało przyznane na zasadach rynkowych.

W związku z emisją Pierwotnych Obligacji Grupa podlega także standardowym dla obligacji typu *high-yield* ograniczeniom (tzw. kowenanty), które mogą zmniejszyć jej zdolność do finansowania przyszłej działalności i potrzeb kapitałowych oraz do wykorzystywania szans biznesowych i prowadzenia bieżącej działalności. Ograniczenia te podlegają licznym wyjątkom i wyłączeniom, więc przy spełnieniu określonych warunków, kwota zadłużenia zaciągniętego zgodnie z tymi ograniczeniami może być znaczna.

Pierwotne Obligacje są notowane na Rynku Oficjalnych Notowań Irlandzkiej Giełdy Papierów Wartościowych i zostały dopuszczone do obrotu na rynku Global Exchange Market.

Umowa Dotycząca Warunków Emisji Pierwotnych Obligacji, Pierwotne Obligacje oraz Poręczenia podlegają przepisom prawa stanu Nowy Jork i zgodnie z nimi będą interpretowane.

Jednocześnie, w celu przekazania środków z emisji Pierwotnych Obligacji, Zarząd Spółki podjął uchwałę dnia 30 września 2014 r. w sprawie emisji obligacji wewnątrzgrupowych, które zostały objęte przez Synthos Finance AB (publ) i które stanowią niezabezpieczone obligacje imienne wyemitowane na podstawie ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach. Wartość nominalna obligacji wewnątrzgrupowych wynosi 350.000.000 EUR i odpowiada wartości nominalnej Obligacji. Łączna cena emisyjna obligacji wewnątrzgrupowych to 344.001.000 EUR. Środki pozyskane z emisji obligacji wewnątrzgrupowych zostały przeznaczone na spłatę zadłużenia Grupy, pokrycie kosztów emisji Pierwotnych Obligacji oraz ogólne cele korporacyjne Grupy, w tym Spółki oraz pozostałych Gwarantów. Warunki wykupu oraz warunki wypłaty oprocentowania obligacji wewnątrzgrupowych odpowiadają Pierwotnym Obligacjom.

Dodatkowe Obligacje

W dniu 2 kwietnia 2015 r. Synthos Finance AB (publ), z siedzibą w Sztokholmie w Szwecji, spółka w 100% zależna od Emitenta, wyemitowała obligacje typu senior notes o łącznej wartości nominalnej 50.000.000 EUR, o stałym oprocentowaniu w wysokości 4.000% w skali roku i z terminem zapadalności w dniu 30 września 2021 r. ("**Dodatkowe Obligacje**"). Dodatkowe Obligacje stanowią dodatkową emisję (tzw. „tap issue”) względem Pierwotnych Obligacji.

Analogicznie do emisji Pierwotnych Obligacji, zobowiązania Synthos Finance AB (publ) wynikające z Dodatkowych Obligacji zostały zabezpieczone gwarancją udzieloną solidarnie przez Poręczycieli.

Jednocześnie, w celu przekazania środków z emisji Dodatkowych Obligacji, w dniu 2 kwietnia 2015 r. Synthos Finance AB (publ) udzielił pożyczki wewnątrzgrupowej na rzecz Synthos Dwory 7 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. j., podmiotu pośrednio zależnego od Synthos S.A., w wysokości 50 milionów EUR oraz oprocentowaniu w wysokości 4,7% rocznie, z terminem wymagalności w dniu 30 września 2021 roku.

Analogicznie do Pierwotnych Obligacji, Dodatkowe Obligacje są dopuszczone do notowań na rynku oficjalnych notowań Irlandzkiej Giełdy Papierów Wartościowych oraz do obrotu na rynku Global Exchange Market.

Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

W raportowanym okresie nie wypłacano dywidendy.

3.7 Dodatkowe czynniki, które mogą mieć wpływ na osiągnięte przez nas wyniki w perspektywie kolejnych okresów sprawozdawczych:

W naszej opinii następujące czynniki mogą mieć wpływ na osiągnięte przez nas wyniki w perspektywie kolejnych okresów sprawozdawczych:

- (a) Zrealizowanie na przestrzeni ostatnich lat przez spółki Grupy Kapitałowej Synthos S.A. szeregu projektów rozszerzających ofertę produktową oraz inwestycji w obszarze energetycznym.
- (b) Stopniowa poprawa koniunktury gospodarczej w Polsce i w innych państwach Unii Europejskiej stanowiących główne rynki zbytu dla produktów spółek Grupy Kapitałowej Synthos S.A., do czego powinien przyczynić się rozszerzony od marca 2015 roku przez Europejski Bank Centralny program ilościowego łagodzenia polityki pieniężnej.
- (c) W przypadku polskiej gospodarki istotne znaczenie może mieć dokonana w marcu br. przez Radę Polityki Pieniężnej obniżka stóp procentowych. Rekordowo niskie koszty kredytu powinny przyczynić się do pobudzenia koniunktury gospodarczej w 2015 roku, w tym wzrostu w sektorze budowlanym.
- (d) Geograficzna dywersyfikacja poprzez intensyfikację sprzedaży produktów Grupy Synthos na rynkach Ameryki Południowej i Ameryki Północnej.
- (e) Rozwój konfliktu ukraińsko-rosyjskiego. Negatywne skutki ekonomiczne przynosić będą też międzynarodowe sankcje nałożone na Rosję i podjęte przez nią odwetowe działania. Obecnie trudno jest oszacować jak duży wpływ będą miały sankcje na poziom wzrostu gospodarczego państw regionu i całej UE w 2015 roku. Ze względu na relatywnie nieduże zaangażowanie Grupy Kapitałowej Synthos S.A. na rynkach wschodnich skutki dla niej nie powinny być istotne.
- (f) Sytuacja na rynku opon na wymianę. Sytuacja na europejskim rynku opon na wymianę powinna ulegać powolnej poprawie. W długim horyzoncie czasu realny wzrost popytu na opony spodziewany jest na rynkach azjatyckich, takich jak Chiny i Indie oraz w mniejszym stopniu, na rynkach

południowoamerykańskich (głównie Brazylia). Przemysł oponiarski zużywa ok. 70% światowej produkcji kauczuków SBR.

- (g) Koniunktura w polskiej branży budowlanej mająca istotny wpływ na wyniki segmentu dyspersji, klejów i lateksów. Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową prognozuje, że w 2015 roku wzrost wartości dodanej w sektorze budowlanym wyniesie 6,5% w porównaniu z 4,7% w roku 2014. W 2015 roku na koniunkturę w tym sektorze coraz wyraźniej pozytywnie oddziaływać powinny inwestycje infrastrukturalne finansowane w ramach nowej perspektywy budżetowej Unii Europejskiej (źródło: Stan i prognoza koniunktury gospodarczej, IBnGR, kwiecień 2015 roku). Na poprawę wyników w segmencie klejów w średnim okresie pozytywnie powinny wpływać systematyczny rozwój asortymentu oferowanych produktów jak też wzrost skali działalności.
- (h) Tempo wzrostu gospodarczego w Chinach i USA determinujące m.in. sytuację na globalnym rynku petrochemicznym. W przypadku USA istotny element to nieznane konsekwencje wycofywania się z programu wspierania wzrostu gospodarczego poprzez prowadzenie luźnej polityki monetarnej.
- (i) Długoterminowe oddziaływanie regulacji dotyczących etykietowania opon skutkujące wzrostem popytu na kauczuki Nd BR i S-SBR znajdujące zastosowanie w produkcji nowoczesnych opon o ulepszonych własnościach użytkowych w zakresie odporności na ścieranie, oporów toczenia i przyczepności do mokrej nawierzchni.

4. KADRA ZARZĄDAJĄCA

4.1 Rada Nadzorcza

Akcje Spółki posiadane przez Członków Rady Nadzorczej na dzień 31 marca 2015 roku oraz informacja o zmianach w stanie posiadania w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego:

Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień 31 marca 2015	Zmiana stanu posiadania do 31 marca 2015 r.
Jarosław Grodzki Przewodniczący RN.....	350	bez zmian
Mariusz Waniółka Wiceprzewodniczący RN.....	0	bez zmian
Krzysztof Kwapisz Wiceprzewodniczący RN.....	0	bez zmian
Grzegorz Miroński Sekretarz RN.....	0	bez zmian
Robert Oskard Członek RN.....	0	bez zmian

4.2 Zarząd

Akcje Spółki posiadane przez członków Zarządu na dzień 31 marca 2015 roku oraz informacja o zmianach w stanie posiadania w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego:

Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień 31 marca 2015	Zmiana stanu posiadania do 31 marca 2015 r.
Tomasz Kalwat Prezes Zarządu.....	786.000	bez zmian
Zbigniew Warmuz Wiceprezes Zarządu.....	0	bez zmian
Tomasz Piec Członek Zarządu.....	0	bez zmian
Zbigniew Lange Członek Zarządu.....	0	bez zmian
Jarosław Rogoża Członek Zarządu.....	0	bez zmian

5. GŁÓWNI AKCJONARIUSZE

Na dzień 31 marca 2015 r. nasz wyemitowany kapitał zakładowy wynosi 39.697.500 PLN i dzieli się na 1.323.250.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,03 PLN każda.

Jesteśmy spółką publiczną, a nasze akcje są notowane na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. W związku z tym nie posiadamy szczegółowych informacji na temat wszystkich naszych akcjonariuszy. Otrzymujemy informacje na temat naszych znaczących akcjonariuszy tylko wtedy, gdy przestrzegają oni spoczywających na nich obowiązków informacyjnych wynikających z przepisów prawa polskiego.

Poniższa tabela przedstawia wykaz akcjonariuszy na dzień 31 marca 2015 r. sporządzony na podstawie otrzymanych od nich powiadomień o posiadaniu co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na walnym zgromadzeniu	Procent praw do głosu na walnym zgromadzeniu
Michał Sołowow, <i>pośrednio poprzez jednostki zależne</i>	826.559.009	62,46%	826.559.009	62,46%
FTF Galleon S.A.....	682.918.112	51,61%	682.918.112	51,61%
Ustra S.A.....	143.640.897	10,85%	143.640.897	10,85%
Pozostali ⁽¹⁾	496.690.991	37,54%	496.690.991	37,54%
Razem	1.323.250.000	100%	1.323.250.000	100%

⁽¹⁾ Poza akcjonariuszami określonymi w powyższej tabeli i na podstawie otrzymanych powiadomień o pakietach akcji otrzymanych na walnym zgromadzeniu, żaden akcjonariusz nie posiada więcej niż 5% akcji Spółki.

Spółce nie są znane umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

6. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ

6.1 Organizacja Grupy

Na czele Grupy jest Synthos S.A („Spółka”). Głównym przedmiotem działalności Spółki jest zarządzanie Grupą. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 39.697.500 zł (trzydzieści dziewięć milionów sześćset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy pięćset) złotych i dzieli się na:

- (a) 854.250.000 (osiemset pięćdziesiąt cztery miliony dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,03 zł (trzy grosze) każda o numerach od A 000.000.001 do A 854.250.000,
- (b) 469.000.000 (czterysta sześćdziesiąt dziewięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,03 (trzy grosze) każda, o numerach od B 000.000.001 do B 469.000.000.

W strukturze Grupy wyróżnić można trzy główne spółki produkcyjne: Synthos Dwory 7 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka jawna, Synthos Kralupy a.s. oraz Synthos PBR s.r.o., których działalność polega na produkcji przede wszystkim kauczuków oraz tworzyw styrenowych.

6.2 Spółki zależne będące częścią Grupy podlegające konsolidacji:

Oddział spółki Synthos S.A. działający pod nazwą Synthos SA (organizacni słożka) z siedzibą w Kralupach nad Vltavou, Republika Czeska, który rozpoczął działalność w dniu jego rejestracji w czeskim Rejestrze Handlowym, tj. w dniu 22 stycznia 2008 r.

Synthos Dwory 7 sp. z o.o. z siedzibą w Oświęcimiu. Spółka posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym i reprezentuje 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Synthos Dwory 7 sp. z o.o.

Synthos Dwory 7 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka jawna z siedzibą w Oświęcimiu. Spółka zajmuje się produkcją kauczuków syntetycznych i lateksów syntetycznych, tworzyw styrenowych oraz dyspersji winylowych i dyspersji kopolimerów akrylowych oraz wytwarzaniem i dystrybucją energii elektrycznej, wytwarzaniem i dystrybucją ciepła, poborem i uzdatnianiem wody. Wspólnikami tej spółki są Synthos Dwory 7 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Oświęcimiu, w której Spółka posiada 100% udziałów oraz Green Pepper SCSp z siedzibą w Luksemburgu (spółka pośrednio zależna od Spółki). Wspólnikiem uprawnionym do wyłącznej reprezentacji jest Synthos Dwory 7 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, podmiot w 100% zależny od Spółki.

Synthos Kralupy a.s. z siedzibą w Kralupach nad Vltavou, Republika Czeska. Spółka zajmuje się produkcją kauczuku syntetycznego, tworzyw styrenowych, etylobenzenu, butadienu. Jedynym akcjonariuszem spółki Synthos Kralupy a.s. jest Spółka, która reprezentuje 100 % udziału w kapitale zakładowym tej spółki.

Synthos PBR s.r.o. z siedzibą w Kralupach nad Vltavou, Republika Czeska. Spółka zajmuje się produkcją kauczuków syntetycznych w oparciu o licencję udzieloną przez Grupę Michelin. Spółka posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Tamero Invest s.r.o z siedzibą w Kralupach nad Vltavou, Republika Czeska. Przedmiotem działalności tej spółki jest wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej, wytwarzanie i dystrybucja ciepła, pobór i uzdatnianie wody. Synthos Kralupy a.s. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym tej spółki.

Synthos Dwory 4 Sp. z o.o. z siedzibą w Oświęcimiu. Synthos Dwory 7 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka jawna posiada 99 % udziałów w kapitale zakładowym i reprezentuje 99 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki. Spółka posiada 1 % udziałów w kapitale zakładowym i reprezentuje 1 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki. Działalność spółki obejmuje produkcję energii elektrycznej.

Synthos Dwory 5 Sp. z o.o. z siedzibą w Oświęcimiu. Synthos Dwory 7 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka jawna posiada 99 % udziałów w kapitale zakładowym i reprezentuje 99 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki. Spółka posiada 1 % udziałów w kapitale zakładowym i reprezentuje 1 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki. Przedmiotem działalności tej spółki jest między innymi wytwarzanie energii elektrycznej.

Synthos Dwory 8 Sp. z o.o. z siedzibą w Oświęcimiu. Synthos Dwory 7 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka jawna posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym i reprezentuje 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki. Przedmiotem działalności tej spółki jest między innymi wytwarzanie energii elektrycznej.

Miejsko-Przemysłowa Oczyszczalnia Ścieków Sp. z o.o. z siedzibą w Oświęcimiu. Spółka prowadzi działalność polegającą na przyjmowaniu, oczyszczaniu i odprowadzaniu ścieków, unieszkodliwianiu odpadów, świadczeniu usług sanitarnych i pokrewnych. Synthos Dwory 7 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka jawna posiada 76,79% udziałów w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu wspólników tej spółki. Pozostałe 23,21% udziałów w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu wspólników tej spółki posiada Gmina Miasto Oświęcim

SYNTHOS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w likwidacji – wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem 655, zarządzany przez FORUM TFI S.A. z siedzibą w Krakowie. Spółka posiada pośrednio wszystkie certyfikaty wyemitowane przez SYNTHOS FIZ. Spośród ogólnej liczby 2 certyfikatów, oba (serii A) są w posiadaniu Spółki.

FORUM 62 FIZ zarządzany przez FORUM TFI S.A. z siedzibą w Krakowie. Spółka posiada bezpośrednio i pośrednio wszystkie certyfikaty wyemitowane przez fundusz. Spośród ogólnej liczby 1.379.911 certyfikatów Spółka posiada 250 certyfikatów serii A, a Red Chilli Ltd. (spółka w 100% zależna od Spółki) 1.379.661 certyfikatów serii B.

CALGERON INVESTMENT LIMITED z siedzibą w Nikozji, Cypr. Synthos Dwory 7 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka jawna posiada 99,87 % kapitału zakładowego CALGERON INVETMENT Ltd., która w Grupie prowadzi działalność inwestycyjno-kapitałową.

Red Chilli Ltd. z siedzibą w Nikozji, Cypr. Synthos S.A. posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym i reprezentuje 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki, która w Grupie prowadzi działalność inwestycyjno-kapitałową.

Butadien Kralupy a.s. z siedzibą w Kralupach nad Vltavou, Republika Czeska. Synthos Kralupy a.s. posiada 49% w kapitale zakładowym tej spółki. Przedmiotem

działalności Butadien Kralupy a.s. jest przetwarzanie frakcji C4 w celu uzyskania z niej butadienu oraz rafinatu 1. Spółka konsolidowana jest zgodnie z regulacjami MSSF 11.

Synthos Dwory 7 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Holding spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Oświęcimiu, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 26 września 2013 r. pod nr KRS 0000478085. Kapitał zakładowy spółki wynosi 50.000,00zł Jedynym komplementariuszem spółki jest Synthos Dwory 7 sp. z o.o. (spółka w 100% zależna od Spółki), będąca jednocześnie akcjonariuszem (100 akcji imiennych serii B). Akcje serii A spółki w liczbie 49.900 (czterdzieści dziewięć tysięcy dziewięćset) są w posiadaniu Green Pepper SCSp (spółki pośrednio w 100% zależnej od Spółki).

Zakład Doświadczalny „Organika” Sp. z o.o. z siedzibą w Nowej Sarzynie, w której Spółka posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu wspólników. Przedmiotem działalności spółki jest produkcja pestycydów.

Synthos Finance AB (publ.) – szwedzka spółka specjalnego przeznaczenia, prowadzi działalność kapitałową. Kapitał zakładowy spółki wynosi 55 005,61 EUR i dzieli się na 4951 udziałów o wartości nominalnej 11,11 EUR każdy. Wyłącznym właścicielem wszystkich udziałów jest Spółka.

Green Pepper SCSp z siedzibą w Luksemburgu, zarejestrowana w Rejestrze Handlowym i Spółek w Luksemburgu pod numerem RCS: B 192143 w dniu 27 listopada 2014. Spółka jest pośrednio, w 100% kontrolowana przez Spółkę. W Grupie prowadzi działalność inwestycyjno-kapitałową.

Synthos Agro Sp. z o.o. (poprzednia nazwa Synthos Dwory 6 Sp. z o.o.) z siedzibą w Oświęcimiu. Spółka prowadzi działalność handlową i marketingową w zakresie środków ochrony roślin. Synthos Dwory 7 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka jawna posiada 99 % udziałów w kapitale zakładowym i reprezentuje 99 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki. Spółka posiada 1 % udziałów w kapitale zakładowym i reprezentuje 1 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Oristano Investment Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji z siedzibą w Oświęcimiu. Spółka posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym i reprezentuje 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki. W dniu 15 października 2014 roku Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki. Tym samym z dniem 15 października 2014 roku otwarto jej likwidację.

6.3 Spółki będące częścią Grupy niepodlegające konsolidacji

Synthos Dwory 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Oświęcimiu - Planowanym przedmiotem działalności tej spółki jest działalność laboratoryjna. Spółka Synthos Dwory 7 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka jawna posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym i reprezentuje 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Synthos XEPS s.r.o. z siedzibą w Kralupach nad Vltovou, Republika Czeska. Spółka posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym i głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki. Spółka ta zostanie wykorzystana jako spółka celowa do planowanych działań inwestycyjnych w zakresie nowych produktów.

Synthos do Brasil Industria e Comercio de Quimicos Limitada, zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Osób Prawnych Republiki Federalnej Brazylii w dniu 21 listopada 2013 roku pod numerem 19.297.642/0001-22. Kapitał zakładowy spółki został w dniu

11 sierpnia 2014 r. podwyższony i obecnie wynosi 3.544.400,00 brazylijskich reali i dzieli się na 3 544 400 000 udziałów. Spółka posiada 3 542 400 udziałów w kapitale zakładowym. Synthos Dwory 2 Sp. z o.o. posiada 2 000 udziałów w kapitale zakładowym.

6.4 Skutki zmian w naszej strukturze

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w naszej strukturze kapitałowej.

6.5 Informacja o zawarciu przez Synthos S.A. lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

W okresie sprawozdawczym zdarzenia te nie występowały.

7. DEFINICJE

„**Dodatkowe Obligacje**” oznacza niepodporządkowane obligacje o łącznej wartości nominalnej 50 000 000 EUR wyemitowane przez Synthos Finance AB (publ) 2 kwietnia 2015;

„**Emitent Obligacji**” oznacza Synthos Finance AB (publ), z siedzibą w Sztokholmie w Szwecji, który wyemitował Pierwotne Obligacje oraz Dodatkowe Obligacje;

„**EPS**” oznacza polistyren do spieniania;

„**GPPS**” oznacza polistyreny przeznaczenia ogólnego;

„**GPW**” oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie;

„**Grupa**” lub „**Grupa Synthos**” oznacza Synthos S.A i jej podmioty zależne;

„**HIPS**” oznacza polistyreny wysokoudarowe;

„**PET**” oznacza polietylen tereftalanu;

„**PKB**” oznacza produkt krajowy brutto;

„**Pierwotne Obligacje**” oznacza niepodporządkowane obligacje o łącznej wartości nominalnej 350 000 000 EUR wyemitowane przez Synthos Finance AB (publ) 30 września 2014;

„**Poręczyciel**” lub „**Poręczyciele**” oznacza Synthos S.A., Synthos Dwory 7 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka jawna., SYNTHOS Kralupy a.s., TAMERO INVEST s.r.o. oraz SYNTHOS PBR s.r.o. gwarantujących Obligacje;

„**Spółka**” oznacza Synthos S.A.;

„**Skonsolidowany Raport Kwartalny**” oznacza raport kwartalny za okres od 1 stycznia 2015 do 31 marca 2015;

„**ŚOR**” oznacza środki ochrony roślin;

„**UE**” oznacza Unię Europejską;

„**Umowa Dotycząca Warunków Emisji Obligacji**” oznacza umowę regulującą Obligacje;

„**XPS**” oznacza polistyren ekstrudowany.



SYNTHOS S.A.
ul. Chemików 1
32-600 Oświęcim
tel. +48 33 844 18 21...25
fax +48 33 842 42 18
www.synthosgroup.com