

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SYNTHOS S.A.
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 DO 30 CZERWCA 2015

Spis Treści

1.	WPROWADZENIE	1
2.	OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ SYNTHOS SA.....	3
3.	SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	9
4.	CZYNNIKI RYZYKA.....	25
5.	KADRA ZARZĄDAJĄCA.....	48
6.	GŁÓWNI AKCJONARIUSZE.....	49
7.	STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	50
8.	DEFINICJE.....	54

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 zróżnicowaną 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 30 czerwca 2015 r. kapitalizacja rynkowa Spółki wynosiła 6 153,11 mln PLN.

Za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r. przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 2 121,3 mln PLN, zaś EBITDA 334,4 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 śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) obowiązujące również w okresie porównywalnym.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zastosowane w sprawozdaniu główne zasady rachunkowości są zgodne z zasadami zastosowanymi w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2014 oraz zgodnie z regulacjami, które obowiązują od roku 2015.

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 średniego kursu NBP a w oddziale 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 30 czerwca 2015 roku – 0,1538 PLN/CZK.

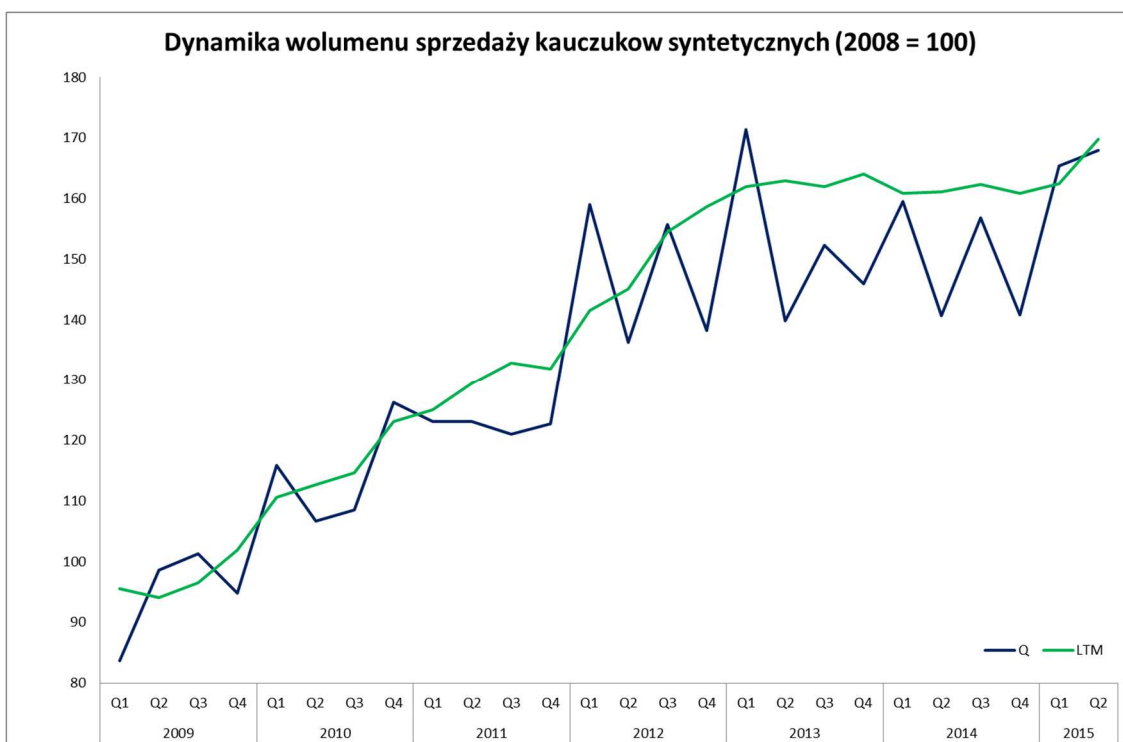
2. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ SYNTHOS SA

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 ciepłej 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

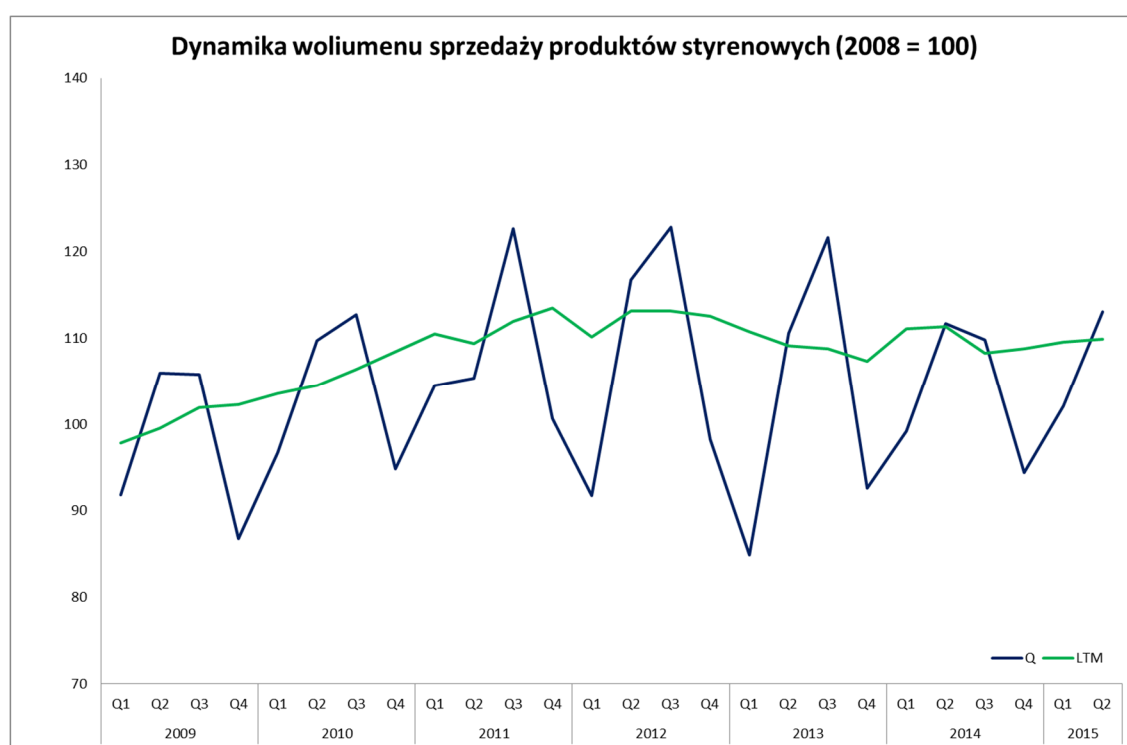
Segment Kauczuków Syntetycznych jest podstawowym segmentem działalności Grupy. Odbiorcami 77% wolumenu sprzedaży produktów tego segmentu Grupy są główni uczestnicy rynku oponiarskiego, w tym Michelin, Continental, Goodyear i Pirelli. Za pozostałe 23% wolumenu sprzedaży w tym segmencie odpowiadają pozostałe rynki, w tym producenci technicznych wyrobów kauczukowych, spodów do obuwia, przewodów elastycznych i pasów transmisyjnych. Segment Kauczuków Syntetycznych wygenerował przychody ze sprzedaży w wysokości 983,8 mln PLN oraz EBITDA w wysokości 142,7 mln PLN za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.



Segment Tworzyw Styrenowych

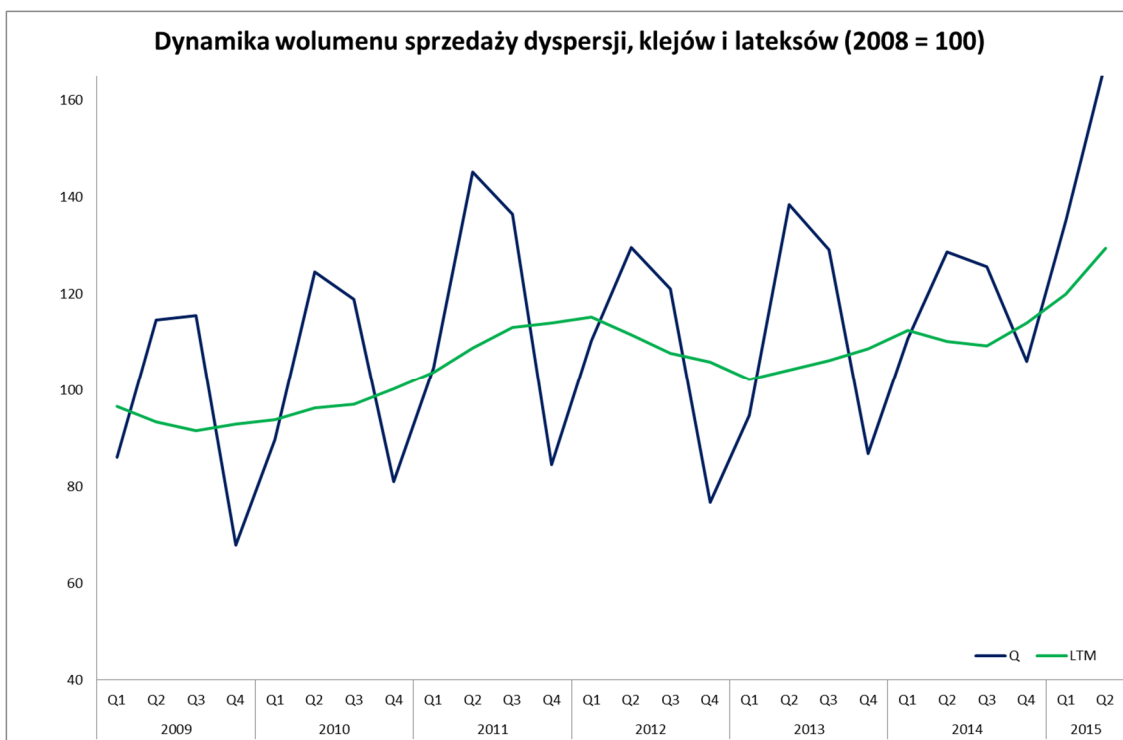
Segment Tworzyw Styrenowych wytwarza trzy podstawowe rodzaje produktów różniących się przeznaczeniem. Pierwszy z nich to polistyren do spieniania („**EPS**”),

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 868,4 mln PLN oraz EBITDA w wysokości 105,9 mln PLN za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 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 poliocetanu 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 95,7 mln PLN oraz EBITDA w wysokości 12,9 mln PLN za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.



Segment AGRO

Segment AGRO obejmuje produkcję i sprzedaż środków ochrony roślin i biocydów. Segment AGRO zapewnia ochronę siewki, ochronę roślin przed niszczącym 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 55,9mln PLN oraz EBITDA w wysokości 12,3 mln PLN za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.

2.2 Ostatnie wydarzenia

Poniżej zostały przedstawione wydarzenia, które miały miejsce w pierwszym półroczu 2015 roku oraz po dacie bilansowej.

Budowa instalacji do produkcji kauczuków S-SBR

W I półroczu 2015 roku w zakładach w Oświęcimiu kontynuowano prace związane z realizacją inwestycji budowy instalacji do produkcji nowoczesnych kauczuków SSBR. W omawianym okresie trwał m.in. ostatni etap prac budowlano-montażowych związanych z instalacją produkcyjną. Równolegle prowadzone były prace na instalacjach powiązanych z instalacją produkcyjną.

15 czerwca br. budowa instalacji została formalnie zakończona. Po przeprowadzeniu odbiorów urządzeń, rurociągów i oraz systemów potrzebnych do prowadzenia procesów produkcyjnych rozpoczęto przygotowania do uruchomienia instalacji.

W ramach procesu uruchamiania instalacji, pierwsza testowa kostka kauczuku SSBR została wyprodukowana 4 sierpnia 2015 roku. Obecnie realizowane są testy produkcyjne dla asortymentów kauczuków objętych licencją i inne działania zmierzające do pełnego włączenia instalacji do ruchu.

Zrealizowana przez Synthos Dwory 7 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka jawna inwestycja bazuje na umowie licencyjnej podpisanej ze spółką The Goodyear Tire & Rubber Company w maju 2012 roku.

Realizacja inwestycji oznacza rozbudowę zdolności produkcyjnych Grupy Kapitałowej Synthos S.A. w zakresie nowoczesnych kauczuków SSBR w nominalnej wielkości ok. 90 000 ton rocznie. Odbiorcami kauczuku SSBR będą wiodący producenci opon na całym świecie. Przedmiotowa instalacja może nadto produkować kauczuk polibutadienowy.

Synthos S.A. zakontraktował już istotną część planowanej produkcji. Regularne dostawy produktu muszą zostać poprzedzone procesami uzyskania akceptacji specyfikacji produktu u najważniejszych odbiorców, głównie producentów opon.

Kauczuki SSBR, które będą produkowane w uruchamianej fabryce, stosowane są w produkcji nowoczesnych opon zarówno letnich jak i zimowych o ulepszonych właściwościach użytkowych w zakresie odporności na ścieranie, oporów toczenia i przyczepności do mokrej nawierzchni ("performance tires"). Właściwości 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 półroczu 2015 roku w Synthos Dwory 7 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 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 2015 roku.

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 2015 roku.

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

W I półroczu 2015 roku wejście na rynek przez Synthos Agro Sp. z o.o. wsparte zostało silną kampanią reklamową. Najważniejszym celem kampanii było przekazanie klientom 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 powinna przynieść 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.

Rozpoczęcie przygotowań do uruchomienia produkcji InVento Y

Realizując strategię rozszerzenia portfela produktowego o nowe, wysokiej jakości produkty, grupa rozpoczęła przygotowania do uruchomienia produkcji InVento Y – produktu o obniżonym współczynniku przenikalności cieplnej lambda, wytwarzanego metodą polimeryzacji suspensyjnej. Parametry InVento Y dają możliwość zastosowania warstwy izolacyjnej o mniejszej grubości w porównaniu do izolacji wykonanej na bazie standardowego, białego polistyrenu spienialnego (EPS). Technologia wytwarzania InVento Y została opracowana przez Pion Badań i Rozwoju Synthos S.A. Inwestycja realizowana jest w Oświęcimiu w Synthos Dwory 7 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka jawna.

Rezygnacja z budowy zakładu produkcyjnego w Brazylii

W dniu 30 czerwca 2015 roku Synthos S.A. przekazał do publicznej wiadomości informację, że w dniu 23 grudnia 2014 roku rozwiązał umowy zawarte w dniu 25 października 2013 roku pomiędzy Synthos S.A, a BRASKEM S/A z siedzibą w Camacari, Brazylii (Braskem). Przedmiotem umów miały być dostawy przez Braskem butadienu oraz pary do zakładu produkcji kauczuków, który Synthos S.A. planował wybudować w Brazylii. Przyczyną rozwiązania umów było niespełnienie się warunków zawieszających zawartych w umowach.

Jednym z powodów wypowiedzenia umowy przez Synthos S.A. było także istotne przekroczenie założonego pierwotnego budżetu na budowę zakładu w Brazylii przez estymację kosztów dokonaną przez firmę projektową.

Rynek brazylijski wciąż jednak zajmuje kluczowe miejsce w strategii Grupy Kapitałowej Synthos S.A. i Spółka nadal pracuje nad optymalnym rozwiązaniem umożliwiającym stałą obecność na tym rynku.

Podpisanie porozumienia w sprawie zmiany poziomu wynagrodzeń na rok 2015

Grupa Synthos współpracuje ściśle z organizacjami związkowymi i współpraca układa się dobrze. Warunki zatrudnienia są negocjowane z organizacjami związkowymi każdego roku. Grupa podpisała z końcem 2014r. porozumienie w sprawie zmiany poziomu wynagrodzeń na rok 2015. W badanym okresie nie wystąpiły spory pomiędzy Spółką a organizacjami związkowymi.

Awaria instalacji etylenu i pożar w zakładach chemicznych Grupy Unipetrol

W dniu 13 sierpnia 2015 roku, na skutek awarii instalacji etylenu, doszło do pożaru w zakładach chemicznych Chempark Zaluži w Litwinowie w Czechach, należących do Grupy Unipetrol (stanowiący część Grupy PKN Orlen). Grupa Synthos zaopatruje się w surowce z instalacji krakingu w zakładach należących do Grupy Unipetrol oraz jest połączona rurociągiem z tymi zakładami, przez który Grupa Synthos pozyskuje frakcję C4, etylen i benzen dla swoich zakładów produkcyjnych w Czechach, zaś w wyniku awarii oraz pożaru nastąpiło tymczasowe wstrzymanie dostaw.

Zdarzenie to, może mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Grupy Synthos, jednak dynamicznie zmieniające się ceny surowców, możliwość zakupu surowców ze źródeł alternatywnych, dostępność infrastruktury do przesyłu etylenu do Litwinova, a także zakres dostępnej informacji o pełnych skutkach awarii oraz charakterze i

harmonogramie prowadzonych napraw nie pozwalają oszacować chociaż w przybliżeniu wpływu tego zdarzenia na wyniki Grupy.

W związku z powyższym, Grupa uruchomiła alternatywne źródła dostaw i wykorzystuje istniejące zapasy surowców oraz produktów.

2.3 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 rozstrzygania 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 sześciu miesięcy kończącym się 30 czerwca 2015 roku Grupa nie była stroną żadnego postępowania sądowego, arbitrażowego lub przed organem administracji publicznej (w tym postępowania w toku lub zagrażającego jej, jeżeli Grupa posiada o tym wiedzę), które wywarło w najbliższej przeszłości lub może wyrzeć 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 Półrocznego.

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, takich jak szeroka oferta produktowa czy geograficzna dywersyfikacja poprzez intensyfikację sprzedaży produktów Grupy Synthos na rynkach Ameryki Północnej i Południowej.

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. W ocenie Spółki, powinna nastąpić dalsza, stopniowa poprawa koniunktury gospodarczej w Polsce i w innych państwach Unii Europejskiej stanowiących główne rynki zbytu dla produktów spółek Grupy Synthos, do czego dodatkowo powinien przyczynić się również rozszerzony od marca 2015 roku przez Europejski Bank Centralny program ilościowego łagodzenia polityki pieniężnej. Realizacja programu w obecnej formie planowana jest do września 2016 roku. W przypadku polskiej gospodarki istotne znaczenie może mieć dokonana w marcu 2015 roku 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.

Na wyniki działalności Grupy niewielki wpływ może mieć również utrzymujący się konflikt ukraińsko-rosyjski. 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 Synthos na rynkach wschodnich skutki dla niej nie powinny być istotne.

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. Chiński PKB wzrósł w I kwartale 2015 roku o 7%, czyli najmniej od wiosny 2009 roku. W II kwartale 2015 roku dynamika chińskiego PKB ukształtowała się na identycznym poziomie 7% r/r. Wymieniony czynnik powodował ograniczenie możliwości generowania zysków dla europejskich producentów kauczuków syntetycznych, w tym dla spółek Grupy Synthos. Spowodowało to ograniczenie możliwości generowania zysków dla europejskich producentów kauczuków syntetycznych w tym dla spółek Grupy Synthos. Wpływ na sytuację na globalnym rynku petrochemicznym ma również tempo wzrostu gospodarczego w USA. W przypadku USA istotny element to nieznane konsekwencje wycofywania się z programu wspierania wzrostu gospodarczego poprzez prowadzenie luźnej polityki monetarnej (wycofanie się z programu „ilościowego łagodzenia”; dodatkowo eksperci spodziewają się jeszcze w 2015 roku pierwszej od 2006 roku podwyżki stóp procentowych).

Przemysł motoryzacyjny 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 motoryzacyjnym i w branży budowlanej.

W I półroczu 2015 roku nastąpiła poprawa koniunktury w przemyśle motoryzacyjnym. W I półroczu 2015 roku sprzedaż samochodów osobowych w Unii Europejskiej wyniosła 7 169 984 sztuki. Liczba rejestracji nowych aut wzrosła o 8,2% w stosunku do 2014 roku (źródło: European Automobile Manufacturers' Association (ACEA)). Największy wzrost odnotowały Hiszpania (22,0%) i Włochy (15,2%). W Wielkiej Brytanii wzrost wyniósł 7,0%, a w Niemczech 5,2%.

Przemysł oponiarski zużywa ok. 70% światowej produkcji kauczuków SBR. W I półroczu 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 i ciężarowych wzrost sprzedaży w I półroczu 2015 roku wyniósł po 2% (źródło: European Tyre & Rubber Manufacturers Association (ETRMA)). W przypadku opon do pojazdów rolniczych spadek wyniósł 13%. 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). Ponadto, wpływ na wyniki działalności Grupy ma 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.

Pierwsze półrocze 2015 roku charakteryzowała poprawiająca się sytuacja w branży budowlanej. Przykładowo tempo wzrostu wartości dodanej w budownictwie w drugim kwartale 2015 roku wyniosło 3,8%, a produkcji sprzedanej budownictwa 2,1% (źródło: Stan i prognoza koniunktury gospodarczej, IBnGR, sierpień 2015 roku). Sytuacja ta wpływała na wyniki segmentu „Dyspersje, kleje i lateksy” Grupy Synthos, którego produkty przeznaczone są w istotnej części dla branży budowlanej. Instytut

Badań nad Gospodarką Rynkową prognozuje, że w 2015 roku wzrost wartości dodanej w sektorze budowlanym wyniesie 5,5% w porównaniu z 4,7% w roku 2014. W kolejnych okresach sprawozdawczych 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, sierpień 2015 roku).

Wahania cen surowców

Koszty surowców stanowią istotny składnik kosztów operacyjnych działalności Grupy. Za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r. surowce stanowiły 71% całości przychodów ze sprzedaży Grupy. Do głównych surowców Grupy należą butadien, styren, etylobenzen, akrylan butylu, octan 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 miały niekorzystny wpływ na uzyskiwane marże na kauczukach syntetycznych. Ponadto, niskie ceny kauczuków naturalnych tworzyły presję na cenę podstawowych 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 odchyłań zakontraktowanych cen zakupu od cen rynkowych. Integracja wsteczna i pozyskiwanie długofalowych kontraktów na dostawy po atrakcyjnych cenach to kluczowe czynniki kontroli kosztów surowców.

W 2015 roku ceny polistyrenu GPPS (polistyren niskoudarowy) oraz HIPS (polistyren wysokoudarowy) pozostawały pod wpływem niskich cen styrenu. Sytuacja sprzyjała uzyskiwaniu wyższych marż przez producentów polistyrenu bazujących na własnej produkcji styrenu.

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

Duży wpływ na marże na rynkach Grupy ma rozwój przemysłu, na który 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 marż operacyjnych, po których następują okresy nadpodaży, zazwyczaj stymulowane przez budowę dodatkowych mocy produkcyjnych, powodujące spadek marż operacyjnych.

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. Grupa ponosi oraz 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 istotnie 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 między innymi z Dyrektywy w sprawie Emisji Przemysłowych („IED”) i Europejskiego Systemu Obrotu Emisjami („EU ETS”). Grupa stara się nadać 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 sześć miesięcy kończących się 30 czerwca 2015 r. 74% przychodów Grupy i 90% 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. Podczas, gdy względny wzrost siły złotego wobec innych walut może mieć negatywny wpływ na zysk pochodzący z eksportu oraz sprzedaży krajowej, to same zmiany w przychodach pochodzących z eksportu i sprzedaży krajowej spowodowane wahaniami kursów są równoważone w części zmianami w kosztach 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 powiązaniem 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 zakłady 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 to 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, koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży, pozostałe przychody operacyjne, koszty ogólnego zarządu, pozostałe koszty operacyjne, 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.

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.

Koszt własny sprzedaży

Koszt własny sprzedaży obejmuje, 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.

Koszty ogólnego zarządu

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

Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody na działalności operacyjnej obejmują między innymi przychody związane ze sprzedażą środków trwałych, rozwiązanie rezerw, odszkodowania od zakładów ubezpieczeń oraz otrzymane kary umowne.

Pozostałe koszty operacyjne

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

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 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca	
	2015	2014
	<i>(w mln PLN)</i>	
Przychody ze sprzedaży	2 121,3	2 350,0
Koszt własny sprzedaży	(1 710,8)	(1 956,0)
Zysk brutto ze sprzedaży	410,5	394,0
Pozostałe przychody operacyjne	10,8	13,0
Koszty sprzedaży	(67,7)	(66,6)
Koszty ogólnego zarządu	(87,4)	(79,8)
Pozostałe koszty operacyjne	(4,5)	(8,4)
Odpis aktualizujący wartość udziałów	(5,1)	—
Zysk na działalności operacyjnej	256,6	252,2
<i>Przychody finansowe</i>	34,8	2,3
<i>Koszty finansowe</i>	(25,5)	(22,3)
Przychody/koszty finansowe netto	9,3	(20,0)
Zysk przed opodatkowaniem.....	265,9	232,2
Podatek dochodowy	(19,5)	(63,3)
Zysk netto	246,4	168,9
 Inne całkowite dochody, które mogą podlegać przeklasyfikowaniu do wyniku finansowego		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych i wspólnych działalności	0,8	11,2
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(2,6)	(48,7)
Inne całkowite dochody (netto)	(1,8)	(37,5)
Całkowite dochody ogółem	244,6	131,4
Zysk przypadający na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej.....	246,2	168,8
Akcjonariuszy niekontrolujących	0,2	0,1
Zysk netto za okres	246,4	168,9
Całkowite dochody przypadające na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	244,3	131,3
Akcjonariuszy niekontrolujących	0,3	0,1
Całkowite dochody za okres.....	244,6	131,4

3.4 Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r. w porównaniu z sześcioma miesiącami zakończonymi 30 czerwca 2014 r.

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ogółem za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 r. wyniosły 2 121,3 mln PLN i były o 228,7 mln PLN, tj. 9,73%, niższe od kwoty 2 350,0 mln PLN za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. Spadek był spowodowany głównie trudnymi warunkami rynkowymi, w tym niższym niż oczekiwano wzrostem w gospodarce chińskiej, dużą konkurencją spoza UE w segmencie tworzyw styrenowych oraz niskimi cenami ropy naftowej, butadienu i kauczuków naturalnych.

Analiza segmentów za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r. w porównaniu z sześcioma miesiącami zakończonymi 30 czerwca 2014 r.

Wyniki segmentów za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r. wyniosły 255,4 mln PLN i były o 7,7 mln PLN, tj. 3,1%, wyższe od kwoty 247,7 mln PLN za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 r.

Poniższa tabela przedstawia historyczne przychody ze sprzedaży Grupy i wyniki według segmentów działalności za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r. i 2014 r.

	Za 6 miesięcy zakończone 30 czerwca	
	2015	2014
	<i>(w mln zł)</i>	
Przychody ze sprzedaży		
Segment kauczuków syntetycznych	983,8	1 176,8
Segment tworzyw styrenowych	868,4	977,1
Segment dyspersji, klejów i lateksów.....	95,7	85,9
Segment AGRO	55,9	-
Pozostała działalność.....	117,5	110,2
Razem przychody ze sprzedaży	2 121,3	2 350,0
Koszty według segmentów		
Segment kauczuków syntetycznych	867,0	1 026,5
Segment tworzyw styrenowych	784,8	907,5
Segment dyspersji, klejów i lateksów.....	86,7	83,7
Segment AGRO	45,2	-
Pozostała działalność.....	82,2	84,6
Koszty ogółem.....	1 865,9	2 102,3
Wynik segmentu		
Segment kauczuków syntetycznych	116,8	150,3
Segment tworzyw styrenowych	83,6	69,6
Segment dyspersji, klejów i lateksów.....	9,0	2,2
Segment AGRO	10,7	-
Pozostała działalność.....	35,3	25,6
Razem wynik segmentu	255,4	247,7

Segment kauczuków syntetycznych

Wyniki w segmencie kauczuków syntetycznych za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r. wyniosły 116,8 mln PLN i były o 33,5 mln PLN, tj. 22,3%, niższe, od kwoty 150,3 mln PLN za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. Głównym powodem tej zmiany były bardzo duże spadki notowań monomerów w I półroczu 2015 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Segment tworzyw styrenowych

Wyniki w segmencie tworzyw styrenowych za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r. wyniosły 83,6 mln PLN i były o 14 mln PLN, tj. 20,1%, wyższe od kwoty 69,6 mln PLN za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 r.

Pomimo wyższych ilości sprzedaży tworzyw styrenowych istotny spadek notowań monomerów spowodował spadek rentowności sprzedawanych produktów w I półroczu 2015 r, oraz sprzedaż zapasu wyrobów gotowych wyprodukowanych pod koniec 2014 roku przy wysokich cenach styrenu.

Segment dyspersji, klejów i lateksów

Wyniki w segmencie dyspersji, klejów i lateksów za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r. wyniosły 9,0 mln PLN i były o 6,8 mln PLN, tj. 309,1%, wyższe od kwoty 2,2 mln PLN za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 r.

Segment AGRO

Wyniki w segmencie AGRO za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r. wyniosły 10,7 mln PLN. Działalność ta nie była prowadzona w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Pozostała działalność

Wyniki w segmencie pozostałej działalności za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r. wyniosły 35,3 mln PLN i były o 9,7 mln PLN, tj. 37,9%, wyższe od kwoty 25,6 mln PLN za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 r.

Koszt własny sprzedaży

Koszt własny sprzedaży za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r. wyniosły 1 710,8 mln PLN i były o 245,2 mln PLN, tj. 12,54%, niższe, od kwoty 1 956,0 mln PLN za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 r. Spadek ten wynikał głównie z średnich rynkowych cen monomerów.

Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r. wyniosły 10,8 mln PLN i były o 2,2 mln PLN, tj. 16,9 %, niższe od kwoty 13 mln PLN za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 r. Spadek ten głównie wynikał z mniejszego zysku na zbyciu niefinansowych aktywów o 1,4 mln PLN.

Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r. wyniosły 67,7 mln PLN, wzrastając o 1,2 mln PLN, tj. 1,8 %, z poziomu 66,6 mln PLN za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 r.

Koszty ogólnego zarządu

Za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r. koszty ogólnego zarządu i administracji wyniosły 87,4 mln PLN, rosnąc o 7,6 mln PLN, tj. 9,5 %, z poziomu 79,8 mln PLN za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 r. Wzrost kosztów ogólnego zarządu i administracji wynikał głównie z pojawienia się nowej działalności AGRO.

Pozostałe koszty operacyjne

Za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r. pozostałe koszty operacyjne wyniosły 4,5 mln PLN, spadając o 3,9 mln PLN, tj. 46,4%, z poziomu 8,4 mln PLN za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 r.

Przychody finansowe

Przychody finansowe za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r. wyniosły 34,8 mln PLN i były o 32,5 mln PLN, tj. 1.413,04 %, wyższe od kwoty 2,3 mln PLN za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 r. Wzrost przychodów finansowych wynikał głównie z dodatnich różnic kursowych oraz z zysku zrealizowanego na kontraktach walutowych forward.

Koszty finansowe

Za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r. koszty finansowe wyniosły 25,5 mln PLN, rosnąc o 3,2 mln PLN, tj. 14,3%, z poziomu 22,3 mln PLN za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 r. Wzrost kosztów finansowych wynikał głównie ze wzrostu kosztów odsetek od obligacji.

Podatek dochodowy

Za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r. podatek dochodowy wyniósł 19,5 mln PLN, malejąc o 43,8 mln PLN, tj. 69,2 %, z poziomu 63,3mln PLN za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 r. Zmiana ta głównie wynika ze spisania w roku 2014 części aktywa na podatek dochodowy z tytułu ulgi inwestycyjnej w kwocie 36,6 mln PLN.

Zysk netto

Z powyższych powodów, za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r. zysk netto wyniósł 246,4 mln PLN, wzrastając o 77,5 mln PLN, tj. 45,9%, z poziomu 168,9 mln PLN za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 r.

EBITDA

Za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r. wartość EBITDA Grupy wyniósł 334,4 mln PLN, wzrastając o 4,4 mln PLN, tj. 1,3%, z poziomu 330,0 mln PLN za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 r.

Poniższa tabela określa historyczną wartość EBITDA Grupy według segmentów za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r. i 2014 r.

	Za 6 miesięcy zakończone 30 czerwca	
	2015	2014
	<i>(w mln zł)</i>	
	<i>(niebadane)</i>	
Segment kauczuków syntetycznych	142,7	171,5
Segment tworzyw styrenowych.....	105,9	95,6
Segment dyspersji, klejów i lateksów.....	12,9	5,3
Segment AGRO	12,3	-
Pozostała działalność	60,6	57,6
Razem.....	334,4	330,0

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 była gotówka z działalności operacyjnej, emisja obligacji, zbycie aktywów oraz dotacje UE dla nakładów inwestycyjnych.

Przepływy środków pieniężnych

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

	Za 6 miesięcy zakończone 30 czerwca	
	2015	2014
	<i>(w mln zł)</i>	
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	366,6	227,3
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej ..	(339,0)	(146,1)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	179,7	(350,9)

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej

Za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r. środki pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 366,6 mln PLN, wzrastając o 139,3 mln PLN, tj. 61,2%, z poziomu 227,3 mln PLN za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 r. Wzrost ten był spowodowany zmianą stanu zapasów.

Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r. środki pieniężne netto wykorzystane na działalność inwestycyjną wyniosły 339,0 mln PLN, wzrosły o 192,9 mln PLN, tj. 132%, z poziomu 146,1 mln PLN za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 r. Wzrost wynikał głównie z wyższych wydatków na zakup dóbr niematerialnych i prawnych oraz maszyn i urządzeń.

Środki pieniężne netto z działalności finansowej

Za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r. wpływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej wyniosły 179,7 mln PLN, a za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 r. wpływy wyniosły 350,9 mln PLN. Główne źródło wpływów pochodziło z emisji Obligacji.

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 30 czerwca 2015 r., kapitał obrotowy netto wynosił 892,4 mln PLN, wzrost o 66,8 mln PLN z poziomu 825,6 mln PLN od 31 grudnia 2014 roku. Wzrost ten wynikał głównie z istotnych spadków zobowiązań z tytułu nakładów inwestycyjnych.

Porozumienia pozabilansowe

Na dzień 30 czerwca 2015 r. Grupa nie posiadała żadnych zobowiązań warunkowych wobec podmiotów niepowiązanych.

Nakłady inwestycyjne

Nakłady inwestycyjne Grupy za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r. wyniosły 360,5 mln PLN.

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

	Za 6 miesięcy zakończone 30 czerwca	
	2015	2014
	<i>(w mln PLN)</i>	
Segment kauczuków syntetycznych	247,8	85,6
Segment tworzyw styrenowych.....	23,8	9,4
Segment dyspersji, klejów i lateksów.....	2,3	0,5
Segment AGRO	9,4	-
Pozostała działalność	77,2	48,8
Razem.....	360,5	144,3

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.

Według oczekiwań Grupy, łączne nakłady inwestycyjne za rok zakończony 31 grudnia 2015 wyniosą ok. 594,4 mln PLN, a nakłady inwestycyjne za rok zakończony 31 grudnia 2016 wyniosą ok. 593,7 mln PLN.

Naszą obecnie największą inwestycją jest budowa fabryki kauczuków SSBR w Oświęcimiu w Polsce, która właśnie została ukończona. Obecnie trwa proces rozruchu/ testowania poszczególnych urządzeń i wytwarzanie pierwszych próbnych

partii produktu. Grupa spodziewa się, że łączna wartość inwestycji w ten projekt 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) rozpoczęła proces inwestycyjny, polegający na budowie 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 pierwsze półrocze 2015 roku.

Istotne zmiany w wielkościach szacunkowych w pierwszym półroczu 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 od 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. Termin wykupu oraz 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 Synthos S.A., 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 dniu 24 czerwca 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Synthos S.A. podjęło uchwałę nr 6 w sprawie wypłaty dywidendy w wysokości 330.812,5 tysięcy złotych (słownie: trzysta trzydzieści milionów osiemset dwanaście tysięcy pięćset), to jest 0,25 zł (dwadzieścia pięć groszy) na jedną akcję. Dzień dywidendy został ustalony na dzień 2 lipca 2015 roku, a termin wypłaty na dzień 17 lipca 2015 roku. Dywidenda została w całości wypłacona w uchwalonym terminie.

Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.

W okresie sprawozdawczym zdarzenia te nie występowały.

4. CZYNNIKI RYZYKA

4.1 Ryzyka związane z działalnością i branżą Grupy

Zakłócenia w gospodarce światowej i na rynkach finansowych, na których działa Grupa mogą wywierać niekorzystny wpływ na jej działalność

Działalność Grupy opiera się w dużej mierze na sprzedaży wyrobów chemicznych wykorzystanych jako surowce i produkty pośrednie w szerokiej gamie gałęzi przemysłu, w szczególności w przemyśle samochodowym, w opakowaniach i w branży budowlanej. Na popyt na produkty klientów Grupy wpływają ogólne warunki ekonomiczne oraz inne czynniki, w tym warunki w przemyśle samochodowym i branży opakowań, koszty robocizny i energii, zmiany kursów walut, wahania stóp procentowych oraz inne czynniki będące poza kontrolą Grupy. W rezultacie, wielkość i rentowność sprzedaży Grupy zależy od wyżej wymienionych zmian oraz od sytuacji gospodarczej w Polsce, Czechach, pozostałej części Europy i na całym świecie. Niedawna dekonjunktura na rynkach docelowych Grupy oraz w rejonach geograficznych, w których Grupa sprzedaje swoje produkty, w tym w przemyśle samochodowym w Europie, spowodowała znaczące obniżenie popytu na produkty Grupy oraz spadek wielkości sprzedaży. Chociaż popyt na niektóre produkty Grupy zaczął ponownie rosnąć w 2010 r. pomimo kryzysu w strefie Euro, Grupa nie może złożyć zapewnienia, że zdarzenia wywierające niekorzystny wpływ na branże i rynki, w których działa, takie jak dekonjunktura w gospodarce polskiej, europejskiej czy światowej, wzrost stóp procentowych, niekorzystne wahania kursów walut lub inne czynniki nie będą występować lub się utrzymywać. Jakakolwiek istotna dekonjunktura w branżach odbiorców Grupy lub pogorszenie warunków gospodarczych w Polsce, w Europie lub na świecie może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy Grupy.

Wahania cen surowców wykorzystanych do produkcji produktów Grupy lub zakłócenia w dostawach surowców mogą mieć niekorzystny wpływ na koszty produkcji Grupy

Koszty produkcji Grupy mogą podlegać bezpośredniemu wpływowi zmienności kosztów surowców i paliw, które są uzależnione od podaży i popytu globalnego oraz innych czynników leżących poza kontrolą Grupy. Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. koszty głównych surowców Grupy (frakcja C4, butadien, benzen, etylen i styren) wynosiły łącznie 979 mln PLN i stanowiły 53,8% wszystkich kosztów własnych sprzedaży. Ponieważ istotną część kosztu własnego sprzedaży Grupy stanowią te surowce, zysk brutto i marże Grupy mogą podlegać niekorzystnemu wpływowi zmian kosztów takich surowców, w przypadku gdy Grupa nie będzie w stanie przenieść wzrostu kosztów na swoich klientów. Prawdopodobieństwo wystąpienia takiego ryzyka może się zwiększyć w przypadku zgromadzenia przez dostawców istotnych zapasów a w rezultacie czasowego ograniczenia ich zamówień. Chociaż w długiej perspektywie zmiany cen surowców zostaną odzwierciedlone w cenach produktów, w krótkim okresie zmienność kosztów surowców stanowi wyzwanie, ponieważ Grupa może nie być w stanie szybko przenieść wzrostu kosztów na klientów poprzez korektę cen. Grupa uważa, że gwałtowne zmiany cen mogą również wpływać na popyt klientów. W nadzwyczajnych przypadkach, takich jak zgłoszenie przez kluczowego dostawcę wystąpienia siły wyższej, Grupa może znaleźć się w sytuacji niedoboru materiałów do produkcji swoich wyrobów. Alternatywnie, w przypadku ograniczonej dostępności jakiegokolwiek kluczowego surowca, Grupa może nie być w stanie produkować części swoich wyrobów w ilościach wymaganych przez klientów, co może mieć niekorzystny wpływ na

wykorzystanie mocy produkcyjnych i sprzedaż produktów wymagających takich surowców.

Ponadto procesy produkcyjne Grupy wymagają znaczących ilości energii i paliw. Grupa wykorzystuje węgiel do celów energetycznych i gaz ziemny do wytwarzania energii elektrycznej, eksploatacji swoich zakładów i wytwarzania ciepła i pary wodnej do różnych procesów technologicznych. Ceny węgla do celów energetycznych i gazu ziemnego charakteryzowała znaczna zmienność w ciągu ostatnich lat i Grupa może nie być w stanie przenieść wzrostu kosztów produkcji i dystrybucji swoich produktów na klientów. Zakłócenia w dostawach węgla do celów energetycznych i gazu ziemnego do zakładów produkcyjnych Grupy mogą negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy Grupy.

Przemysł chemiczny podlega cykliczności, która może powodować wahania wyników działalności Grupy

Działalność Grupy charakteryzuje cykliczność oraz, co ważniejsze, zmienność bilansu podaży i popytu w przemyśle chemicznym i przyszłe wyniki działalności Grupy mogą w dalszym ciągu podlegać takiej cykliczności i zmienności. Historycznie, przemysł chemiczny jako całość doświadczał naprzemiennych okresów niedoborów mocy produkcyjnych prowadzących do napiętej podaży i wzrostu cen i marży, po których następowały okresy znacznego zwiększania mocy produkcyjnych powodującego nadpodaż, spadek poziomu wykorzystania mocy oraz spadek cen i marży zysku.

Do czynników, które historycznie przyczyniały się do zmienności marż w przemyśle chemicznym a w szczególności w branży Grupy, z których większość leży poza kontrolą Grupy, należą:

- wahania kursów walut w przypadku producentów o obecności i dystrybucji globalnej;
- nadpodaż w związku ze zwiększaniem mocy produkcyjnych przez istniejących i nowych konkurentów;
- krótkoterminowe wahania wykorzystania mocy produkcyjnych w związku z planowanymi zmianami i nieplanowanymi przestojami;
- wymogi regulacyjne powodujące zmiany technologiczne i produkcyjne; oraz
- warunki polityczne i gospodarcze powodujące gwałtowne zmiany cen na kluczowe surowce Grupy, w tym frakcję C4, butadien, benzen, etylen czy styren.

Biorąc pod uwagę niepewność globalnego otoczenia gospodarczego (która może powodować spadek popytu) oraz implikacje zmienności bilansu podaży i popytu w przemyśle chemicznym, wzrost podaży może zwiększać presję na marże Grupy i może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową lub perspektywy Grupy.

Grupa jest wysoce uzależniona od ograniczonej liczby dostawców regionalnych jej głównych surowców i jej przychody i zyski mogą znacząco się obniżyć w przypadku utraty jednego lub większej liczby takich dostawców

Działalność Grupy wymaga istotnych ilości surowców, w tym frakcji C4, butadienu, benzenu, etylenu i styrenu, które Grupa pozyskuje głównie z regionalnych instalacji krakingu, takich jak PKN Orlen (stanowiącym jedną grupę wraz z Grupą Unipetrol), Sabic i OMV, które dostarczają surowce do zakładów produkcyjnych Grupy w

Czechach i Polsce. Regionalne zakłady produkcyjne Grupy są również połączone rurociągami z wybranymi dostawcami, w tym rurociągiem z Grupą Unipetrol, przez który Grupa pozyskuje frakcję C4, etylen i benzen dla zakładu produkcyjnego w Czechach. Ponadto, Grupa jest właścicielem 49% udziałów w spółce joint venture utworzonej z Grupą Unipetrol, zaspokajającej ok. 50% rocznego zapotrzebowania Grupy na butadien, stanowiący główny surowiec do produkcji kauczuku syntetycznego.

Specyfika działalności Grupy wymaga regularnych dostaw surowców do jej zakładów produkcyjnych, co oznacza, że nie zawsze może być w stanie uniknąć polegania na pojedynczym dostawcy. Jakiegokolwiek zakłócenie lub opóźnienie dostaw surowców od danego dostawcy lub utrata dostawcy w przypadku, kiedy Grupa nie będzie w stanie znaleźć odpowiedniej alternatywy w wymaganym czasie, może zmusić ją do ograniczenia produkcji. Jeżeli którykolwiek z dostawców Grupy z jakiegoś powodu nie będzie w stanie spełniać wymogów w zakresie dostaw (na przykład w związku z niewypłacalnością, zniszczeniem zakładów produkcyjnych lub odmową realizacji kontraktu), Grupa może nie być w stanie pozyskać surowca od innych dostawców w wystarczającej ilości lub po takiej samej lub niższej cenie. Zmaterializowanie się któregoś z tych ryzyk może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową lub perspektywę Grupy.

Grupa jest uzależniona od pewnych kluczowych odbiorców nabywających istotną część jej sprzedaży i jej przychody i zyski mogą znacząco się obniżyć w przypadku utraty jednego lub większej liczby takich kluczowych odbiorców

Grupa osiąga istotną część swoich przychodów ze sprzedaży na rzecz pewnych kluczowych odbiorców. Dla przykładu, za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r., dziesięciu największych odbiorców Grupy było odpowiedzialnych za 64 % przychodów ze sprzedaży, przy czym dziewięciu z nich to producenci opon samochodowych. W związku z powyższym, krytyczne znaczenie ma utrzymywanie bliskich relacji z kluczowymi klientami Grupy. Pogorszenie się lub ustanie tych relacji może prowadzić do istotnego spadku sprzedaży, przychodów, rentowności i przepływów pieniężnych i niekorzystnie wpłynąć na działalność i reputację Grupy.

Ponadto, Grupa jest narażona na ryzyko kredytowe dotyczące braku zapłaty lub niewykonywanie zobowiązań przez klientów w zakresie należności handlowych i innych. Niewykonywanie zobowiązań przez klientów lub możliwość rozwiązania ich umów z Grupą może uniemożliwić Grupie zaspokajanie jej zapotrzebowania na kapitał obrotowy. Ryzyko to potęgują trudności finansowe doświadczane przez klientów, w tym upadłości, restrukturyzacje i likwidacje, lub potencjalna słabość branży. Niewywiązywanie się przez klienta z zapłaty należności wobec Grupy może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową lub perspektywę Grupy. Chociaż Grupa wprowadziła procedury i zasady polityki mające na celu minimalizację tego ryzyka, takie jak ubezpieczenie wiarygodności, monitorowanie ekspozycji kredytowych i udzielanie limitów kredytowych dla klientów, takie procedury i zasady polityki mogą być niewystarczające i mogą nie zabezpieczyć Grupy przed ryzykiem braku płatności i/lub niewykonania zobowiązań przez klientów.

Zdolność Grupy do produkowania jej kluczowych produktów specjalistycznych może ulec pogorszeniu w wyniku nieutrzymania właściwych licencji i Grupa nie może zapewnić, że będzie w stanie przedłużyć wszelkie wymagane certyfikaty, zgody i pozwolenia dotyczące jej działalności

Zdolność Grupy do produkcji kluczowych produktów specjalistycznych jest uzależniona od posiadania licencji na korzystanie z patentów, wniosków patentowych

i innej własności intelektualnej. W lipcu 2011 r. Grupa uruchomiła produkcję kauczuków NdBR (służących do produkcji opon o podwyższonych parametrach użytkowych) na podstawie licencji z Michelin w zakładzie produkcyjnym Grupy w Czechach. W czerwcu 2012 r. Grupa podpisała umowę z firmą Goodyear, dzięki której uzyskała dostęp do technologii produkcji zaawansowanych kauczuków SSBR. Licencje te są na czas nieoznaczony i będą utrzymywane o ile Grupa będzie przestrzegać związanych z nimi wymogów, które mogą obejmować uiszczanie opłat licencyjnych, zachowanie poufności, przestrzeganie ograniczeń dotyczących wykorzystywania oraz budowy dodatkowych mocy produkcyjnych.

Grupa nie może zapewnić, że będzie w stanie utrzymać posiadane licencje, w tym umowy licencyjne z firmami Michelin i Goodyear. Jeżeli Grupa nie będzie w stanie utrzymać lub zabezpieczyć alternatywnych licencji na akceptowalnych warunkach lub opracować własnych technologii, które nie naruszają praw własności intelektualnej osób trzecich, Grupa może nie być w stanie sprzedawać pewnych swoich produktów, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową lub perspektywy Grupy.

Działalność Grupy wymaga różnych certyfikatów, zgód i pozwoleń w różnych jurysdykcjach. Grupa nie może zapewnić, że będzie w stanie przedłużyć wszelkie posiadane certyfikaty, zgody i pozwolenia po ich wygaśnięciu. Kryteria kwalifikacyjne dotyczące takich certyfikatów, zgód i pozwoleń mogą się zmieniać i mogą ulec zaostrzeniu. Ponadto w przyszłości mogą wejść w życie nowe wymogi dotyczące certyfikatów, zgód i pozwoleń. Wprowadzenie nowych lub zaostrzonych postanowień prawa, przepisów, wymogów certyfikacyjnych, zgód i pozwoleń mających zastosowanie do działalności Grupy może istotnie zwiększyć koszty zapewnienia zgodności i utrzymania, uniemożliwić Grupie kontynuację obecnej działalności lub ograniczyć lub uniemożliwić rozszerzanie działalności. Każde takie zdarzenie może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki finansowe i przyszłe perspektywy Grupy.

Branża wielkotonażowych chemikaliów organicznych jest wysoce konkurencyjna i Grupa może mieć kłopot z utrzymaniem obecnej pozycji rynkowej

Branża, w której działa Grupa jest wysoce konkurencyjna i narażona na silną konkurencję ze strony dużych producentów międzynarodowych oraz ze strony mniejszych konkurentów regionalnych. Do najważniejszych konkurentów Grupy na rynku kauczuków syntetycznych należą Lanxess, Trinseo i Versalis. Na rynku styrenów do konkurentów Grupy należą Styrolution, Total i Ineos.

Konkurencja opiera się na szeregu czynników takich jak jakość produktu, obsługa i cena. Konkurenci Grupy mogą poprawić swoją pozycję konkurencyjną na podstawowych rynkach końcowych Grupy przez udane wprowadzenie nowych produktów, udoskonalenie swoich procesów produkcyjnych lub rozszerzenie swoich mocy produkcyjnych lub rozbudowę zakładów. Ponadto, jeżeli Grupa zostanie zmuszona do podwyższenia cen jej głównych kauczuków syntetycznych, surowców lateksowych, tworzyw polistyrenowych lub butadienu, inni producenci, którzy oferują podobne produkty wykonane z tańszych surowców, na przykład w wyniku stosowania innego składu chemicznego, mogą być w stanie poprawić swoją pozycję rynkową i zmusić Grupę do obniżenia cen celem sprostania ich konkurencji. Konkurencja pomiędzy wyrobami chemicznymi opartymi o styreny i innymi wyrobami na rynkach końcowych, na których konkurujemy jest silna. Podaż (mocy produkcyjne) przekracza potencjalny popyt na tym rynku i Grupa może być zmuszona do korekty swoich cen celem sprostania ofertom konkurentów. Ponadto zwiększenie konkurencji ze strony istniejących i nowych produktów może zmniejszyć

popyt na produkty Grupy w przyszłości a jej klienci mogą zdecydować się korzystać z alternatywnych źródeł do zaspokajania swoich potrzeb.

Trudno jest również określić długofalowy wpływ konkurencji na te produkty. Część konkurentów Grupy może być w stanie obniżyć ceny produktów, jeżeli będą mieli niższe koszty operacyjne. Alternatywnie, część konkurentów może dysponować większymi zasobami finansowymi, technologicznymi i innymi, zwiększającymi ich odporność na zmiany kosztów i popytu na rynku. Tacy konkurenci mogą być w stanie lepiej wytrzymać zmiany warunków rynkowych niż Grupa. Konkurenci mogą również być w stanie szybciej niż Grupa reagować na nowe lub pojawiające się technologie lub zmiany wymagań klientów. Jeżeli Grupa nie będzie w stanie dotrzymać kroku innowacjom produktów i procesów produkcyjnych jej konkurentów może nie utrzymać swojej obecnej pozycji rynkowej.

Ponadto konsolidacja konkurentów lub klientów Grupy może spowodować zmniejszenie popytu na jej produkty i utrudnić jej konkurowanie z innymi podmiotami. Jeżeli Grupa nie będzie w stanie skutecznie konkurować z innymi producentami wyrobów chemicznych opartych na styrenie lub jeżeli inne produkty będą mogły skutecznie zastąpić produkty Grupy, jej sprzedaż może się obniżyć.

Produkcja w zakładach wytwórczych może zostać zakłócona z wielu różnych powodów, i wszelkie zakłócenia mogą narazić Grupę na znaczne straty lub zobowiązania.

Ze względu na charakter działalności Grupy, istnieje narażenie na niebezpieczeństwo związane z produkcją chemiczną oraz powiązaniem przechowywaniem i transportem surowców, produktów i odpadów. Niebezpieczeństwa te mogą prowadzić do przerwania lub zawieszenia działalności Grupy i mieć negatywny wpływ na wydajność i rentowność danego zakładu produkcyjnego lub całej Grupy. Te potencjalne ryzyka zakłócenia obejmują, między innymi:

- wycieki i pęknięcia rurociągów i zbiorników magazynowych;
- eksplozje i pożary;
- niesprzyjająca pogoda, w tym powódzie i klęski żywiołowe;
- ataki terrorystyczne;
- zepsucie mechanicznych urządzeń zabezpieczających proces i ograniczających emisje zanieczyszczeń;
- skażenia, wycieki chemiczne oraz inne wypływy lub uwolnienie toksycznych lub niebezpiecznych substancji lub gazów; oraz
- narażenie na toksyczne chemikalia.

W ramach swojej działalności, Grupa zetknęła się z zagrożeniami takimi, jak niebezpieczeństwa i zakłócenia opisane powyżej (z wyłączeniem ataków terrorystycznych), które są zwykle związane z produkcją chemiczną. W maju 2015r. w zakładzie produkcyjnym w Oświęcimiu, doszło do zdarzenia związanego z zanieczyszczeniem wód deszczowych odprowadzanych do rzeki Wisły plastyfikatorem typu RAE stosowanym do produkcji kauczuku SBR. Przykładowo, w Grupie wystąpiły przez kilka dni przestoje spowodowane zalaniem zakładu produkcyjnego w Kralupach w czerwcu 2013 r. Grupa jest przekonana, że zakład w Kralupach narażony jest na potencjalne ryzyko powodzi ze względu na miejsce, w którym jest zlokalizowany. Grupa doświadczyła także pożaru w zakładzie

produkcyjnym w Oświęcimiu, w lutym 2014 r. Dodatkowo zakład produkcyjny Grupy w Polsce wymieniony jest w zestawieniu Państwowej Straży Pożarnej jako zakład o dużym ryzyku wystąpienia poważnej awarii przemysłowej. Jako że obiekty Grupy działają blisko dużych centrów ludności, wszelkie ewentualne pożary mogłyby wpłynąć na pobliskie społeczności. W 2010 roku w Grupie wystąpił także wyciek z kanalizacji burzowej, który powstał wskutek podjęcia niewystarczających starań by zarządzać poziomami zbiorników z olejem przez spółkę niepowiązaną, prowadzącą działalność na obiekcie Grupy, co spowodowało poniesienie przez Grupę kosztów uprzątnięcia po incydencie. Grupa zainwestowała w specjalny system ochrony, aby uniknąć ponownego wystąpienia tego problemu w przyszłości.

Wszystkie powyższe ryzyka mogą także narazić pracowników, klientów oraz społeczność lokalną i inne osoby na toksyczne związki chemiczne i inne zagrożenia, zanieczyścić środowisko naturalne, spowodować szkody w mieniu, uszkodzenie ciała lub śmierć, prowadzić do zakłócenia lub zawieszenia działalności, zaszkodzić reputacji Grupy i negatywnie wpłynąć na wydajność i rentowność określonego zakładu produkcyjnego lub całej Grupy, i wiązać się z koniecznością usuwania szkód, interwencją państwa, zamknięciem przez organa regulacyjne, wymierzeniem kar lub grzywnien przez organa państwowe lub podniesieniem roszczeń przez podmioty państwowe lub strony trzecie. Roszczenia prawne i działania podjęte przez urzędy regulacyjne mogą wiązać się z nałożeniem kar cywilnych i karnych, które mogą wpłynąć na sprzedaż produktów, reputację i rentowność Grupy. Nie ma pewności, że systemy zapewnienia zgodności, zarządzania i reagowania w obszarach ochrony środowiska i bhp są wystarczające, by zapobiec takim potencjalnym ryzykom lub do usunięcia jakiegokolwiek takiego zakłócenia lub incydentu.

Dodatkowo, czynności podejmowane przez pracowników Grupy w procesie produkcji i wynikający z tego kontakt ze szkodliwymi substancjami może zwiększyć ryzyko wypadków. Pomimo podejmowania przez Grupę najlepszych starań, by propagować świadomość poprzez szkolenia, nie można mieć pewności, że wdrożone środki i programy bezpieczeństwa będą zapobiegały wypadkom na terenie lub chorobom zawodowym wśród pracowników Grupy, co może mieć negatywny wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy.

W przypadku, gdyby osoba fizyczna z powodzeniem podniosła przeciwko Grupie roszczenie, to może ona nie mieć odpowiedniego ubezpieczenia, aby pokryć kwotę tych roszczeń lub jej przepływy pieniężne mogą być niewystarczające, by aby zapłacić ich kwotę. Takie sytuacje mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową lub perspektywę Grupy.

W przypadku wystąpienia jakichkolwiek zakłóceń, inne zakłady z wystarczającymi zdolnościami lub możliwościami mogą nie być dostępne, mogą kosztować znacznie więcej lub mogą wymagać znacznego czasu do uruchomienia produkcji. Każdy z tych scenariuszy może negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywę Grupy. Jeżeli jeden z kluczowych zakładów produkcyjnych Grupy nie będzie w stanie wytwarzać produktów przez dłuższy czas, to takie ograniczenie produkcji wynikające z zakłócenia może zmniejszyć sprzedaż i Grupa może nie być w stanie zaspokoić potrzeb klientów, w wyniku czego mogą szukać nowych dostawców. Dodatkowo, jeżeli zakłócenie produkcji wystąpiłoby w zakładzie produkcyjnym w pełni lub prawie w pełni wykorzystującym swoje zdolności produkcyjne, późniejsze braki produktu mogą być szczególnie dotkliwe, w związku z tym, że produkcja tego zakładu może nie wrócić do poziomów występujących przed zakłóceniem.

Choć Grupa posiada ubezpieczenie, między innymi majątkowe, od szkód na środowisku oraz ogólne ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej, w kwotach i w rodzajach, jaki według Grupy są typowe dla sektora, nie posiada ona obecnie ubezpieczenia utraty zysku w następstwie przerwy w działalności, a dodatkowo Grupa może nie być w pełni ubezpieczona na wypadek wszelkich możliwych przyczyn zakłóceń, w związku z ograniczeniami i włączeniami zawartymi w umowach ubezpieczeniowych Grupy. Mimo, że jak dotąd ryzyka związane z produkcją chemiczną się nie ziściły w formie incydentów, które znacząco zakłóciłyby działalność Grupy lub naraziłyby ją na znaczne straty, to nie może ona zagwarantować, że takich strat nie poniesie w przyszłości.

Grupa może nie być w stanie terminowo dostosować swoich produktów lub technologii zgodnie ze zmieniającymi się wymaganiami klientów lub wyzwaniem konkurencyjnymi i klienci mogą zastępować produkty Grupy innymi produktami, których Grupa nie oferuje

Segmenty rynku, na którym konkurują klienci Grupy doświadczają okresowych zmian technologicznych, ciągłego doskonalenia produktów, zastępowania produktów i zmian wymagań klientów. Zwiększona konkurencja ze strony istniejących lub nowo opracowanych produktów oferowanych przez konkurentów Grupy lub firmy, których produkty oferują podobną funkcjonalność do produktów Grupy mogą mieć negatywny wpływ na popyt na produkty Grupy.

Dla przykładu, w branży EPS konkurencja pomiędzy producentami prowadzi do ciągłego wprowadzania udoskonalonych klas produktów o niższym przewodnictwie cieplnym, co wymaga dostosowywania produktów Grupy celem zaspokojenia wymogów klientów i utrzymania popytu na jej produkty.

Grupa stara się identyfikować, opracowywać i oferować innowacyjne produkty, realizując zmieniające się wymagania klientów i stawiając czoła wyzwaniom konkurencyjnym. Niemniej jednak, jeżeli Grupa nie będzie w stanie zasadniczo utrzymać lub dalej rozwijać swojego portfela produktowego, klienci mogą decydować się na pozyskiwanie porównywalnych produktów od konkurentów, co może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową lub perspektywy Grupy.

Grupa może nie być w stanie rozwijać produktów, które będą wystarczająco spełniać potrzeby klientów. Ponadto, szybka komercjalizacja produktów, które Grupa opracowuje może zostać zakłócona lub opóźniona przez trudności produkcyjne lub inne trudności techniczne, brak akceptacji przez branżę lub niewystarczającą wielkość branży potrzebną do wsparcia nowych produktów, nowych produktów konkurentów, i trudności z przechodzeniem od fazy eksperymentalnej do fazy produkcyjnej, co jest typowe dla procesu rozwoju produktów, szczególnie przy przechodzeniu z fazy laboratoryjnej do półtechnicznej. Takie zakłócenia lub opóźnienia mogą negatywnie wpływać na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy Grupy.

Grupa nie może mieć pewności, że inwestycje, jakich dokonuje w swoim dziale technologii i dziale badawczo-rozwojowym przyniosą proporcjonalny wzrost sprzedaży netto lub zysków. Zespoły Grupy zajmujące się pracami badawczo-rozwojowymi i technologią zastosowań ściśle współpracują z klientami nad opracowywaniem wysokiej jakości innowacyjnych produktów i zastosowań, które są dopasowane do ich konkretnych potrzeb.

Ponadto, mogą zostać opracowane alternatywne materiały, produkty lub technologie, a te istniejące mogą zostać udoskonalone i zastąpić te, które Grupa obecnie oferuje. Dla przykładu, produkty zastępcze mogą wpływać na popyt na produkty Grupy, w

szczegółowości na kauczuk emulsyjny i polistyren. Postęp w produkcji, w tym wzrost popytu na zastępcze produkty końcowe, które wykorzystują inne materiały, oraz poprawa jakości konkurencyjnych materiałów zastępczych stosowanych do produkcji obecnych produktów końcowych, a także wahania cen produktów i surowców, mogą zwiększać relatywną przewagę produktów zastępczych i powodować zmniejszenie popytu na produkty Grupy ze względu na przestawianie się klientów na substytuty. Dla przykładu, regulacje dotyczące oznakowania opon w UE spowodowały zwiększenie popytu na opony o podwyższonych parametrach użytkowych (kauczuki SSBR i NdBR) do samochodów osobowych, o lepszych właściwościach niż kauczuk emulsyjny, który jest głównym produktem w ofercie Grupy. Na ryzyko zastąpienia narażony jest również polistyren. Również w zastosowaniach opakowaniowych mogą być wykorzystywane konkurencyjne materiały, takie jak polimery, a szczególnie polipropylen, polilaktyd i papier. Koszt przestawienia się na jeden z tych alternatywnych materiałów jest stosunkowo niski, ponieważ nowoczesne linie przetwórcze mogą generalnie przełączać się pomiędzy polimerami. Dodatkowe inwestycje mogą być wymagane w zakresie przetwarzania polietylenu tereftalanu („PET”), a w niektórych przypadkach również, polipropylenu. Jeżeli takie nowo opracowane lub udoskonalone produkty lub produkty alternatywne będą oferowane po niższych cenach i będą posiadać preferowane właściwości lub inne zalety, szczególnie z perspektywy regulacyjnej, a Grupa nie będzie w stanie oferować podobnych nowych lub udoskonalonych produktów, może stracić dużą część swoich klientów, co może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową lub perspektywę Grupy.

Grupa może mieć trudności z realizacją przyszłych przejęć

Grupa posiada doświadczenie w realizacji przejęć – m.in. w lipcu 2014 r., nabyła 100% udziałów spółki Oristano Investment prowadzącej działalność w zakresie produkcji dyspersji winylowych i klejów, pod koniec 2014 sfinalizowała nabycie 100% udziałów w Zakładzie Doświadczalnym „Organika” sp. z o.o., spółce R&D specjalizującej się w środkach ochrony roślin („ŚOR”), co pozwoli Grupie rozwinąć produkcję ŚOR. W trzecim kwartale 2014 roku Grupa sfinalizowała przejęcie rejestracji środków ochrony roślin i środków biobójczych od Zakładów Chemicznych Organika-Azot S.A. w Jaworznie. Prawdopodobnie w dalszym ciągu Grupa dokonywać będzie przejęć spółek lub aktywów wykorzystywanych do prowadzenia podobnej lub uzupełniającej działalności, o ile tylko uda się zidentyfikować odpowiednie okazje akwizycyjne. W celu sfinansowania przyszłych przejęć Grupa może mieć potrzebę pożyczania pieniędzy, co zwiększy spoczywające na niej obciążenia wynikające z obsługi zadłużenia i może wpłynąć na zdolność Grupy do dokonywania płatności z tytułu instrumentów dłużnych Grupy. Może się także zdarzyć, że Grupa nie zdoła pozyskać finansowania dla planowanych przejęć na korzystnych dla siebie warunkach lub że w ogóle takiego finansowania nie zdoła pozyskać. W celu zarządzania wszelkimi pomyślnie zrealizowanymi przejęciami Grupa musi poszerzać i w dalszym ciągu udoskonalać funkcjonujące w niej systemy operacyjne, finansowe i zapewniające właściwy obieg informacji zarządczych, niemniej jednak zwiększony efekt dźwigni może ograniczać możliwości Grupy w tym zakresie. Grupa może posiadać ograniczone zasoby wolnych środków pieniężnych, w związku z czym może nie być w stanie dokonać odpowiednich w inwestycji w spółce przejmowanej, które umożliwiłyby osiągnięcie pożądanego efektu synergii. Grupa dokonywała już w przeszłości i może w dalszym ciągu dokonywać przejęć strategicznych, dzięki którym może poszerzać swoją bieżącą ofertę produktową lub zapewniać dodatkową geograficzną lub produktową dywersyfikację segmentów swojej działalności. Przejęcia takie mogą być jednak narażone na wiele rodzajów ryzyka, w tym:

- problemy z efektywną integracją działalności operacyjnej;
- niezdolność do utrzymania relacji biznesowych nawiązanych przed przejęciem;
- wzrost kosztów operacyjnych;
- koszty związane z osiągnięciem lub utrzymaniem stanu zgodności z obowiązującymi przepisami prawa, zasadami i regulacjami, w tym w szczególności w zakresie ewentualnej ekspansji na nowe rynki;
- utrata kluczowych pracowników spółki przejmowanej;
- ewentualność pojawienia się nieprzewidzianych zobowiązań;
- problemy z osiągnięciem prognozowanego efektu zwiększenia efektywności, synergii i oszczędności kosztowych.

Grupa nie może zapewnić, że jakiegokolwiek dokonane przez nią przejęcie doprowadzi w ostatecznym rozrachunku do osiągnięcia pierwotnie przewidywanych korzyści. Ponadto Grupa może nie zdołać zidentyfikować atrakcyjnych kandydatów do przejęcia albo nie zdołać pozyskać finansowania, albo nie zdołać zrealizować potencjalnych przejęć na korzystnych dla siebie warunkach.

Wahania kursów walut mogą mieć istotny wpływ na wyniki operacyjne Grupy oraz mogą znacząco zaburzyć porównywalność wyników za poszczególne okresy obrotowe.

Grupa prowadzi działalność w wielu krajach. Wyniki Grupy są raportowane w odpowiednich walutach obcych, a następnie przeliczane na złote polskie po obowiązującym kursie w celu uwzględnienia ich w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Głównymi walutami, których wahania kursowe stanowią jeden z czynników ryzyka Grupy, są: euro, złoty polski, dolar amerykański i korona czeska. Wartość tych walut wyrażona w złotych polskich ulegała w ostatnich latach istotnym wahanom. 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. Ponieważ przychody ze sprzedaży produktów Grupy w euro oraz w dolarze amerykańskim przewyższają ponoszone koszty surowców w tych walutach, umocnienie złotego wobec euro lub dolara może mieć negatywny wpływ na generowane marże oraz wyniki operacyjne. Ponadto, ponieważ stosunek wartości przychodów ze sprzedaży w euro do dolara amerykańskiego przewyższa odpowiednią relację po stronie kosztów w tych walutach, osłabienie euro wobec dolara może mieć negatywny wpływ na marże oraz wyniki operacyjne. Ponadto w odniesieniu do produktów sprzedawanych za waluty obce, ewentualna aprecjacja złotego w stosunku do tych walut będzie wpływała negatywnie na wyniki działalności Grupy. Wahania kursów walut mogą także zaburzać porównywalność wyników operacyjnych za poszczególne okresy obrotowe.

Jedną z konsekwencji struktury walutowej dokonywanych przez Grupę zakupów surowców, sprzedaży produktów, zaciąganych kredytów i pożyczek 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. Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. 74% przychodów i 90% kosztów Grupy było związanych z transakcjami

rozliczanymi w walutach obcych (głównie w euro i dolarach amerykańskich). Wahania kursów walut mają wpływ na wielkość przychodów ze sprzedaży oraz na koszt zakupu surowców. Umacnianie się waluty krajowej ma negatywny wpływ na rentowność eksportu i sprzedaży na rynku krajowym, niemniej jednak zmiany w przychodach z eksportu lub ze sprzedaży na rynku krajowym wyceniane na podstawie notowań kursów, a spowodowane ich wahaniami, są równoważone przez zmiany kosztów importu surowców (lub wyceniane na podstawie notowań kursów walut obcych), łagodząc tym samym w dużej mierze naszą ekspozycję na ryzyko kursowe.

Grupa ponosi transakcyjne ryzyko walutowe za każdym razem, gdy dokonuje transakcji kupna lub sprzedaży rozliczanej w walucie innej niż lokalna waluta podmiotu, który dokonał transakcji. Z uwagi na zmienność kursów walut, Grupa nie może zapewnić, że będzie w stanie skutecznie zarządzać swoim transakcyjnym ryzykiem walutowym ani że wahania kursów walut nie będą mieć istotnego negatywnego wpływu na działalność, wyniki i sytuację finansową lub perspektywy Grupy.

Nadmiar zdolności produkcyjnych w zakresie wytwarzania kauczuku syntetycznego w Chinach może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy.

Chiny są jednym z najbardziej dynamicznie rozwijających się rynków kauczuku syntetycznego na świecie, mającym istotny wpływ na globalny rynek kauczuku syntetycznego. W ostatnich latach ogólny poziom produkcji na chińskim rynku kauczuku syntetycznego uległ znacznej poprawie dzięki zwiększeniu koncentracji branży, które doprowadziło do szybkiego wzrostu zdolności produkcyjnych. Zdolności produkcyjne branży kauczuku syntetycznego w Chinach znacznie przekroczyły faktyczne zapotrzebowanie rynku, co spowodowało niemożność wchłonięcia przez rynek całkowitego wolumenu produkcji generowanej przez tę branżę. Z tego powodu Chiny mogą podejmować działania zmierzające do eksportu swoich produktów do UE po konkurencyjnych cenach, co zwiększyłoby ilość kauczuku syntetycznego oferowanego w Europie. Może to doprowadzić do spadku popytu na produkty Grupy i w konsekwencji negatywnie wpływać na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy Grupy.

Wiele zawartych przez Grupę umów z dostawcami zawiera postanowienia, które mogą ograniczać ilość surowców dostarczanych Grupie w sytuacji zaistnienia siły wyższej.

Wiele zawartych przez Grupę umów z dostawcami zawiera postanowienia, które umożliwiają dostawcom ograniczanie ilości surowców dostarczanych Grupie poniżej zakontraktowanych wielkości w sytuacji zaistnienia siły wyższej. W sytuacji, w której Grupa byłaby zmuszona do pozyskania alternatywnych źródeł surowców, gdyby dostawca nie chciał lub nie mógł wykonywać spoczywających na nim obowiązków wynikających z umowy dostawy surowców lub gdyby dostawca wypowiedział zawartą z Grupą umowę, Grupa mogłaby potencjalnie nie być w stanie pozyskać tych surowców od alternatywnych dostawców w odpowiednim czasie na warunkach porównywalnych lub korzystniejszych, co mogłoby negatywnie wpływać na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy Grupy.

Nieprzestrzeżenie przepisów dotyczących udzielania dotacji może mieć wpływ na działalność Grupy.

Grupa uzyskała zatwierdzenie dotacji pochodzących z UE i budżetu państwa na inwestycje i działalność badawczo-rozwojową, których wartość wynosiła ok. 290 mln PLN na dzień 30 czerwca 2015 r. i które zostały już częściowo wypłacone lub zostaną wypłacone w ciągu najbliższych kilku lat. W 2014 r. Grupa otrzymała kwotę

108 mln PLN od Ministerstwa Gospodarki, Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości, Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej oraz od Narodowego Centrum Badań i Rozwoju. W 2014 r. Grupa podpisała umowy dotacji, które opiewały na kwotę 19,4 mln PLN, w 2013 r. Grupa podpisała umowy dotacji, które opiewały na kwotę 45 mln PLN, zaś w 2012 r. Grupa podpisała umowy dotacji, które opiewały na kwotę 207,9 mln PLN, w tym 43,3 mln PLN w ramach Programu Operacyjnego „Innowacyjna Gospodarka” na sfinansowanie Ośrodka Badawczo-Rozwojowego Grupy w Oświęcimiu oraz kwotę 146,8 mln PLN na projekt „Wdrożenie innowacyjnej technologii wytwarzania kauczuków SSBR X3 w Synthos Dwory 7”, w ramach którego Grupa rozpoczęła budowę nowej linii produkcyjnej zaawansowanych kauczuków SSBR i LiBR o wydajności 90 tys. ton rocznie, w ramach zwiększania portfela Grupy poprzez wprowadzanie nowych innowacyjnych produktów. Grupa uzyskała również dotacje z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej. Aby utrzymać uzyskane dotacje Grupa ma obowiązek wypełniania ścisłych zobowiązań regulacyjnych, takich jak promocja projektu, utrzymanie integralności projektu przez okres pięciu lat od zakończenia realizacji i osiągnięcie określonego we wniosku poziomu zatrudnienia. W przypadku niewykonania zobowiązań Grupa będzie musiała zwrócić otrzymane dotacje wraz z odsetkami ustawowymi. Nieprzestrzeganie powyższych regulacji może negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy Grupy.

Grupa podlega różnym regulacjom i przepisom dotyczącym podatków, ceł, handlu międzynarodowego, kontroli eksportu, planowania przestrzennego i użytkowania oraz pracy i zatrudnienia, które mogą stawiać wymóg modyfikacji stosowanych przez Grupę praktyk biznesowych i ponoszenia wyższych kosztów

Grupa podlega różnym regulacjom, w tym regulacjom dotyczącym ceł i handlu międzynarodowego, postanowieniom prawa o kontroli eksportu/importu oraz związanym z nimi przepisom. Powyższe postanowienia prawa i przepisy nakładają ograniczenia dotyczące krajów, w których Grupa może prowadzić działalność, osób lub podmiotów, z którymi może współpracować, produktów, które może nabywać lub sprzedawać oraz warunków, na jakich może prowadzić działalność, w tym ekspozycji na ograniczenia i dochodzenia antydumpingowe. Ponadto Grupa podlega przepisom antymonopolowym, przepisom dotyczącym planowania przestrzennego i użytkowania mającym zastosowanie do zakładów produkcyjnych w ogóle, i regulującym import, promocję i sprzedaż produktów Grupy, działalność zakładów produkcyjnych i obiektów magazynowych oraz jej relacje z odbiorcami, dostawcami i konkurentami. W przypadku zmiany takich postanowień prawa lub przepisów lub ich naruszenia przez zarząd, pracowników, dostawców, agentów zaopatrzeniowych lub spółki handlowe, koszty pewnych towarów mogą wzrosnąć, Grupa może doznać opóźnień w spedycji towarów, podlegać karom, lub doznać szkody na reputacji; wszystkie te czynniki mogą obniżyć popyt na produkty Grupy i spowodować szkodę dla jej działalności i negatywnie wpłynąć na wyniki działalności. Dla przykładu, Grupa jest narażona na ryzyko cen dumpingowych produktów z Chin lub Indii – gdy pobierane ceny są poniżej poziomu cen pobieranych w Chinach lub Indiach, lub poniżej kosztu produkcji, co może zaszkodzić pozycji konkurencyjnej i działalności Grupy. Ponadto, w niektórych obszarach Grupa korzysta z pewnych form ochrony handlu, w tym ochrony antydumpingowej i programu Autoryzowanego Operatora Ekonomicznego UE, który zapewnia przyspieszoną obsługę celną dla materiałów przekraczających granice państw. W przypadku utraty takiej ochrony mogą ucierpieć wyniki działalności Grupy.

Ponadto, zmiany przepisów o ustawowym wynagrodzeniu minimalnym lub innych przepisów dotyczących świadczeń pracowniczych mogą spowodować, że Grupa

będzie ponosić dodatkowe koszty wynagrodzeń i świadczeń, co może mieć negatywny wpływ na jej rentowność.

Przy obliczaniu ogólnoswiatowej rezerwy na podatki dochodowe i inne zobowiązania podatkowe Grupa przyjmuje pewne osądy i uważa, że jej szacunki podatkowe są racjonalne. Niemniej poziom poprawności takich szacunków podatkowych może być niższy, ponieważ Grupa składa deklaracje podatkowe w wielu jurysdykcjach, w których nie ma dogłębnej znajomości przepisów podatkowych. Grupa może być w przyszłości narażona na inspekcje organów podatkowych i organa podatkowe mogą nie zgadzać się z jej interpretacją podatkową pewnych istotnych pozycji, w tym przeszłych i przyszłych przejęć i/lub sprzedaży, a w rezultacie zażądać przeliczenia i potencjalnego zwiększenia jej zobowiązania podatkowego. Ponadto, zmiany istniejących przepisów mogą również zwiększyć efektywną stawkę podatku Grupy. Grupa może również podlegać nowym przepisom podatkowym, które mogą wpływać na jej strukturę podatkową, w szczególności spodziewanym regulacjom dotyczącym przewagi treści nad formą oraz przepisom CFC (o zagranicznych spółkach kontrolowanych), które mogą mieć niekorzystny wpływ na jej działalność. Istotny wzrost obciążeń podatkowych Grupy może mieć istotny niekorzystny wpływ na jej działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy.

Wymogi prawne ulegają częstym zmianom i są uzależnione od interpretacji i Grupa nie jest w stanie przewidzieć ostatecznego kosztu spełniania takich wymogów lub ich skutków dla prowadzonej przez nią działalności. Grupa może mieć obowiązek ponoszenia znacznych wydatków lub zmiany stosowanych praktyk biznesowych celem zapewnienia zgodności z obecnymi lub przyszłymi postanowieniami prawa lub przepisami, co może powodować zwiększenie kosztów i istotne ograniczenie możliwości prowadzenia działalności.

Niewykonanie warunków państwowych programów zachęt podatkowych może wpływać na wyniki działalności Grupy

SYNTHOS PBR s.r.o., czeska spółka z Grupy, korzysta z państwowych programów zachęt podatkowych w formie ulgi podatkowej przyznanej przez rząd czeski dla lat 2011-2015, w którym to okresie spółka jest zwolniona z podatku dochodowego od osób prawnych. Przedmiotowa ulga podatkowa ma zastosowanie wyłącznie, jeżeli SYNTHOS PBR s.r.o. będzie spełniać wymogi nałożone przez prawo czeskie i unijne oraz rząd czeski; w innym przypadku Grupa może utracić niewykorzystaną ulgę i zostać zobowiązana do zwrotu już wykorzystanej ulgi, łącznie z mającymi zastosowanie karami, co mogłoby wpłynąć na jej działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy.

Ponadto, 2 lipca 2014 r. Grupa uzyskała trzy zezwolenia na prowadzenie działalności w Krakowskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej, co umożliwia jej korzystanie z ustawowych zachęt podatkowych w Polsce. Jednak korzyści związane z dopuszczeniem do prowadzenia działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej będą miały zastosowanie tylko jeżeli Grupa spełni pewne wymogi określone w zasadach dotyczących pomocy regionalnej w UE. Jeżeli oczekiwane nakłady inwestycyjne nie zostaną zrealizowane, a inwestycje w regionie, dla którego pozwolenie zostało uzyskane, nie zostaną utrzymane przez przynajmniej pięć lat, to pozwolenia wydane Grupie mogą zostać cofnięte, i nie będzie ona mogła dłużej korzystać z państwowych zachęt podatkowych; może to mieć wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy Grupy. Dodatkowo, zgodnie z obecnymi przepisami polskiego prawa, Specjalne Strefy Ekonomiczne mają zostać zlikwidowane w 2026 roku.

Grupa może zostać pociągnięta do odpowiedzialności w związku z zanieczyszczeniem środowiska

Duża liczba obecnych, dawnych lub opuszczonych zakładów produkcyjnych Grupy ma długą historię przemysłową, która obejmuje m.in. przetwórstwo chemiczne, substancje niebezpieczne, oraz składowanie odpadów i działalność powiązaną, np. dotyczącą składowisk. W efekcie może wystąpić zanieczyszczenie gleby oraz wód gruntowych w związku z uwalnianiem się w przyszłości substancji, co wystąpiło w niektórych obiektach w przeszłości, i możliwe jest, że dalsze zanieczyszczenie może zostać wykryte w tych lub w innych lokalizacjach w przyszłości.

Niektóre przepisy, regulacje i orzeczenia sądowe z zakresu ochrony środowiska nakładają na obecnych lub poprzednich właścicieli, operatorów lub korzystających z tych obiektów i lokalizacji, odpowiedzialność za zanieczyszczenia występujące w tych obiektach i lokalizacjach jak i pochodzących z nich, bez względu na kwestie przyczyn czy zaniedbań lub wiedzy o zanieczyszczeniach. W każdym momencie Grupa może stać się odpowiedzialna za zbadanie i usunięcie zanieczyszczenia pochodzącego z obiektów Grupy lub spowodowane działalnością prowadzoną na obiektach Grupy, co może być źródłem znaczących, niespodziewanych kosztów. Wystąpienie w przyszłości wycieku materiałów niebezpiecznych, odkrycie nieznanego wcześniej zanieczyszczenia lub nałożenie nowych obowiązków do zbadania lub usunięcia zanieczyszczenia w obiektach Grupy może być źródłem znacznych, niespodziewanych kosztów. Grupa może także być zobowiązana do zapłacenia kar lub opłat, jeżeli emisje i/lub inne działania przekroczą limity regulacyjne; w przeszłości Grupa płaciła już takie kary i/lub opłaty.

Na wyniki finansowe Grupy negatywnie może także wpłynąć powstanie odpowiedzialności środowiskowej, dla której nie ma ona odpowiedniego zabezpieczenia. Grupa jest zdania, że zabezpieczenia udzielone przez sprzedających, od których zakupiła ona aktywa lub podmioty, pomogą ograniczyć koszty związane z odpowiedzialnością środowiskową sprzed ich nabycia, to sytuacja taka wciąż może mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Grupy, w zakresie, w jakim: (i) sprzedający nie wypełnią swoich obowiązków w zakresie zabezpieczenia, i/lub (ii) Grupa naruszy zobowiązania do niepodejmowania pewnych czynności, mogących pogorszyć istniejący stan lub ograniczyć powiązane straty.

Dodatkowo, Grupa może mieć obowiązek ustanowienia lub znacznego zwiększenia rezerw finansowych na obowiązki lub zobowiązania związane z kosztami usuwania takich zanieczyszczeń. Jeżeli Grupie nie uda się dokładnie przewidzieć kwot lub terminów poniesienia takich kosztów, to wpływ tej sytuacji na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy w każdym okresie, w jakim koszty takie będą musiały zostać poniesione, może być istotny. Dodatkowo, w niektórych jurysdykcjach władze mają uprawnienia do nakładania zastawów na nieruchomości oraz do zajmowania rachunków podmiotu władającego majątkiem na pokrycie kosztów usuwania zanieczyszczeń.

Rezerwy na zobowiązania z tytułu ochrony środowiska mogą być niewystarczające

Grupa prowadzi regularny przegląd wszelkich rodzajów ryzyka środowiskowego oraz rezerw utworzonych na te ryzyka. Rezerwy są ujmowane, kiedy Grupa ma zobowiązanie bieżące wynikające ze zdarzeń z przeszłości, kwota tego zobowiązania może być wiarygodnie oszacowana, i prawdopodobne jest, że do rozliczenia tego zobowiązania konieczny będzie odpływ zasobów mających wartość ekonomiczną. Rezerwy wyliczane są na podstawie między innymi: znanych zdarzeń, rodzaju i zakresu zanieczyszczenia, technik rekultywacji terenu, obowiązujących

przepisów prawa i regulacji, oraz szacowanych ryzyk, na każdy dzień bilansowy i korygowane wedle potrzeb w kolejnych dniach bilansowych. Ponieważ takie wyliczenia opierają się na szeregu czynników, z których wiele może ulec zmianie, i zależne są od nieprzewidywalnych okoliczności, Grupa nie może zagwarantować, że rezerwy takie okażą się wystarczające. Przykładowo, od czasu do czasu Grupa może ponieść koszty rekultywacji w obecnych obiektach Grupy i w nowo zakupionych obiektach. Jeżeli okaże się, że wskutek obecnej działalności Grupy lub działalności historycznej (której Grupa jest następcą) wystąpiły szkody środowiskowe, to Grupa może ponieść znaczące koszty usuwania zanieczyszczeń i zapłacić znaczne kary finansowe. Jeżeli rezerwy utworzone na zobowiązania środowiskowe będą niższe od nieprzewidzianych kosztów zapewnienia zgodności z przepisami o ochronie środowiska, to Grupa może być zobowiązana do realizacji dodatkowych płatności, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki Grupy.

Zapewnienie zgodności z obszernymi i zmieniającymi się przepisami ochrony środowiska i bhp może wymagać znaczących wydatków.

W działalności produkcyjnej Grupa wykorzystuje duże ilości substancji niebezpiecznych, wytwarza odpady niebezpieczne, emituje ścieki i substancje zanieczyszczające powietrze. W związku z tym, działalność Grupy podlega obszernym przepisom prawa i regulacjom z zakresu ochrony środowiska oraz bezpieczeństwa i higieny pracy zarówno na poziomie krajowym jak i lokalnym, w wielu jurysdykcjach. Wiele z tych przepisów i regulacji zostało z biegiem czasu zaostrzonych, a koszty zapewnienia zgodności z tymi wymogami mogą dalej rosnąć, w tym także koszty związane z nakładami inwestycyjnymi na obiekty chroniące przed zanieczyszczeniami. Dodatkowo obiekty produkcyjne Grupy wymagają pozwoleń na eksploatację, wznawianych okresowo, które w przypadku braku zgodności z tymi przepisami mogą zostać cofnięte. Niezbędne pozwolenia mogą nie zostać wydane lub mogą nie zachować ważności, a pozwolenia wydane mogą zawierać zaostrzone wymagania, ograniczające działalność lub wymagające dalszych inwestycji by spełnić warunki wydanego pozwolenia. Przykładowo, w związku z Rozporządzeniem UE w sprawie rejestracji, oceny, udzielania zezwoleń i stosowanych ograniczeń w zakresie chemikaliów („**Rozporządzenie REACH**”) lub nowym Rozporządzeniem EU w sprawie klasyfikacji, oznakowania i pakowania („**Rozporządzeniem CLP**”), każdy kluczowy surowiec, materiał chemiczny lub substancja, w tym produkty Grupy, może zostać sklasyfikowany jako mający wpływ toksykologiczny lub zdrowotny na środowisko, na użytkowników produktów Grupy lub na pracowników Grupy.

Rozporządzenie REACH nakłada znaczne obowiązki na całą branżę chemiczną, w zakresie testowania, oceny i rejestracji podstawowych chemikaliów oraz półproduktów chemicznych. Każde opóźnienie w realizacji pełnej rejestracji substancji zgodnie z tymi wymogami może skutkować wymierzeniem kar za naruszenie tych przepisów i regulacji lub brakiem możliwości sprzedaży zawierających je produktów Grupy. Procedury związane z Rozporządzeniem REACH są kosztowne i czasochłonne i prowadzą do podniesienia kosztów produkcji oraz niższych marż za produkty chemiczne.

W roku 2014 w Polsce wprowadzone zostały: nowa polska Ustawa prawo ochrony środowiska („**UPOŚ**”), Dyrektywa Parlamentu Europejskiego w sprawie emisji przemysłowych („**Dyrektywa IED**”) oraz dodatkowe regulacje w sprawie zanieczyszczeń gruntów, gleby i wód podziemnych. UPOŚ wprowadza nowe, niższe standardy emisji dla sektora energetycznego oraz nowe obowiązki dla właścicieli gruntów z zakresu badań i rekultywacji zanieczyszczonego gruntu. Grupa spodziewa się wydatków związanych ze spełnieniem wymogów UPOŚ za rok zakończony 31 grudnia 2015 r., zarówno na badania, jak i na same działania związane z

rekultywacją gruntów, i rozpoczęła już realizację odpowiednich inwestycji. Niezbędne inwestycje Grupy są w toku, i pierwsze takie wydatki spodziewane są w 2015 roku.

Zapewnienie zgodności z surowszymi wymogami środowiskowymi może także zwiększyć ponoszone przez Grupę koszty transportu i przechowywania surowców i produktów gotowych, a także koszty przechowywania i utylizacji odpadów. Grupa może dodatkowo ponieść znaczne koszty, w tym kary finansowe, grzywny, odszkodowania, sankcje karne i cywilno-prawne oraz koszty rekultywacji, lub też doświadczyć zakłóceń w naszej działalności w przypadku niezapewnienia zgodności z tymi przepisami lub niespełnienie wymagań zawartych w uzyskanych pozwoleniach.

Zgodność z obecnymi i przyszłymi przepisami w sprawie emisji gazów cieplarnianych może spowodować poniesienie przez Grupę znacznych dodatkowych kosztów operacyjnych i kapitałowych.

Emisje dwutlenku węgla, metanu i innych gazów cieplarnianych („GHG”) są standardowym produktem ubocznym procesów produkcyjnych Grupy. Przez kilka ostatnich dziesięcioleci obawy o związki pomiędzy GHG a globalnymi zmianami klimatu doprowadziły do większej kontroli urzędów regulacyjnych oraz społeczeństwa, a także do zaproponowania i uchwalenia na poziomie krajowym i międzynarodowym przepisów dotyczących monitorowania, regulowania i kontroli emisji dwutlenku węgla i innych emisji GHG.

W UE emisje Grupy kontrolowane są w ramach Europejskiego Systemu Handlu Emisjami („EU ETS”) - ogólnoeuropejskiego systemu obrotu przemysłowymi emisjami GHG. Grupa podlega EU ETS od 1 stycznia 2013 r. Grupa otrzymała prawa do emisji na okres od 2014 do 2020 i istnieje prawdopodobieństwo, że będzie zobowiązana do zakupu dodatkowych praw do emisji CO₂ w przyszłości. Oczekuje się, że system EU ETS będzie z biegiem czasu stawał się coraz bardziej surowy. Jeżeli obecne propozycje zostaną wdrożone, to będą mogły mieć wpływ na koszty zapewnienia zgodności Grupy w ramach EU ETS.

Zapewnienie zgodności z obecnymi lub przyszłymi regulacjami w sprawie GHG wpływającymi na naszą działalność, w tym omawianymi powyżej, może skutkować wzrostem nakładów inwestycyjnych na środki takie jak np. instalacja większej ilości technologii o wysokiej efektywności środowiskowej lub zakup praw do emisji dwutlenku węgla lub innych gazów cieplarnianych.

W dniu 6 stycznia 2011 r. weszła w życie Dyrektywa IED. Dyrektywa IED ogranicza ilości emitowanych gazów w dużych, zarówno nowych jak i istniejących instalacji spalania, przy czym istniejące instalacje podlegają surowszym wymogom i w związku z tym Dyrektywa IED ustanawia okres przejściowy na zapewnienie zgodności dla istniejących instalacji. Dyrektywa IED została implementowana do polskiego porządku prawnego w 2014 r.

Obecnie Grupa wdraża program modernizacji i inwestycji w nowe wyposażenie, pozwalające na dostosowanie elektrociepłowni funkcjonującej w zakładzie Synthos Dwory 7 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka jawna do wymogów wyrażonych nowymi limitami, i spodziewa się zakończenia tych działań w styczniu 2016 r. W ramach tego procesu Grupa buduje nową instalację odsiarczania i odpylania dla jednego z istniejących kotłów, nową instalację odazotowania spalin dla jednego z istniejących kotłów, oraz nowy kocioł fluidalny. Każde opóźnienie w realizacji procesu opisanego powyżej może skutkować nałożeniem kar za naruszenie tych przepisów.

Nie da się przewidzieć formy, jaką przyjmą przyszłe regulacje, ani oszacować żadnych kosztów, które Grupa będzie musiała ponieść w związku z tymi lub innymi przyszłymi wymaganiami. Poza zwiększonymi wydatkami, o których mowa powyżej, wymagania takie mogą także negatywnie wpłynąć na podaż energii w Grupie lub na koszty (i rodzaje) surowców używanych przez Grupę jako paliwa, a ostatecznie mogą zmniejszyć popyt na jej produkty. Wystąpienie którejkolwiek takiej konsekwencji, lub wszystkich z nich, może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową lub perspektywę Grupy.

Zmiany regulacyjne i ustawowe w jurysdykcjach, w których Grupa produkuje i sprzedaje produkty może doprowadzić do wzrostu kosztów lub spadku popytu.

Produkty Grupy są wykorzystywane do wielu różnych zastosowań, które muszą spełniać określone wymogi regulacyjne, np. wymogi dla produktów mających styczność z żywnością, używanych w przemyśle opakowań, lub dla produktów używanych w przemyśle motoryzacyjnym. Wiele zastosowań produktów na rynkach końcowych, na których Grupa sprzedaje produkty, regulowanych jest różnymi przepisami, prawami i regulacjami krajowymi i lokalnymi. Przykładowo, takie związki aromatyczne, jak benzen czy styren, a także związki bardziej złożone, jak antyoksydanty czy plastyfikatory, które są wykorzystywane przy wytwarzaniu produktów Grupy, zostały objęte zwiększoną uwagą regulatorów, ze względu na potencjalnie istotne lub postrzegane kwestie zdrowia i bezpieczeństwa. Zmiany przepisów mogą wywołać konieczność poniesienia dodatkowych kosztów zapewnienia zgodności, zajęcia, konfiskaty, wycofanie lub kary pieniężne; każdy z tych środków może zapobiec lub zatrzymać proces rozwoju produktów Grupy, ich dystrybucji i sprzedaży. Zmiany przepisów środowiskowych i bhp, zakazujące lub ograniczające wykorzystanie tych materiałów odpadowych w produktach Grupy lub w produktach jej klientów może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywę Grupy. Brak zdolności do prawidłowego zarządzania bezpieczeństwem, zdrowiem, odpowiedzialnością produktową, oraz ryzykiem środowiskowym związanym z nimi, cyklami życia produktu oraz procesami produkcji, może mieć istotny niekorzystny wpływ na pracowników, społeczności lokalne, interesariuszy, reputację Grupy oraz wyniki jej działalności.

Grupa jest zależna od ciągłości pracy oraz rekrutacji kluczowych menadżerów, a utrata któregokolwiek z nich może negatywnie wpłynąć na jej działalność.

Zdolność Grupy do utrzymania pozycji konkurencyjnej oraz do realizacji strategii biznesowej zależy w dużym stopniu od jej wyższej kadry kierowniczej. Utrata lub ograniczenie usług członków kierownictwa najwyższego szczebla Grupy, lub niezdolność do przyciągnięcia i zatrzymania dodatkowych członków najwyższego kierownictwa może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową lub perspektywę Grupy. Konkurencja o personel z odpowiednim doświadczeniem jest bardzo wysoka w związku ze stosunkowo niewielkimi zasobami wykwalifikowanych osób, co wpływa na zdolność Grupy do utrzymania obecnego wyższego kierownictwa i przyciągnięcia dodatkowego, wykwalifikowanego personelu. W przypadku odejścia któregokolwiek z członków najwyższego kierownictwa Grupy, może ona mieć trudności z jego zastąpieniem i ponieść dodatkowe koszty na pozyskanie osoby, która ją zastąpi. Grupa nie posiada ubezpieczenia na życie dla któregokolwiek z członków zarządu i nie zamierza nabyć takiego produktu w najbliższej przyszłości.

Grupa polega także na własnych zdolnościach do rekrutacji, utrzymania i wyszkolenia personelu kierowniczego, sprzedaży, marketingu, pracowników administracji, operacyjnych, badań i rozwoju oraz innych. Charakter działalności Grupy oraz działania badawczo-rozwojowe wymagają zatrudnienia personelu

mającego kwalifikacje i umiejętności z zakresu chemii innych specjalizacji naukowych i technicznych. Istnieje wysoki popyt na wykwalifikowany i posiadający umiejętności personel techniczny, w tym na chemików, a konkurencja pomiędzy potencjalnymi pracodawcami jest intensywna. Jeżeli wykwalifikowani i posiadający umiejętności pracownicy odejdą lub jeżeli Grupa nie będzie w stanie przyciągnąć, utrzymać, wyszkolić i zmotywować dodatkowych wykwalifikowanych i posiadających umiejętności pracowników, to może to mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową lub perspektywy Grupy.

Grupa może nie być w stanie zrealizować swojej strategii biznesowej.

Przyszłe wyniki finansowe oraz sukces Grupy zależy w dużej mierze od jej zdolności do skutecznej realizacji strategii biznesowej. Grupa nie może zagwarantować, że z powodzeniem zrealizuje strategię biznesową lub że realizacja tej strategii pozwoli utrzymać lub poprawić pozycję konkurencyjną Grupy. Strategia biznesowa Grupy opiera się na założeniach co do przyszłego popytu na obecne produkty Grupy oraz nowe produkty i zastosowania, nad którymi Grupa pracuje, a także na dalszej zdolności Grupy do rentownego wytwarzania swoich produktów. Zdolność Grupy do realizacji swoich strategii biznesowych uzależniona jest między innymi od jej zdolności do zbycia określonych podmiotów lub zaniechania określonych linii produktowych na korzystanych warunkach i powodując minimalne zakłócenia, do finansowania działalności i rozwijania produktów, utrzymania efektywnej działalności produkcyjnej o wysokiej jakości, reagowania na zmiany w otoczeniu konkurencyjnym i regulacyjnym, dostępu do surowców o wysokiej jakości, terminowo i w sposób efektywny kosztowo, oraz do utrzymania i przyciągnięcia personelu technicznego, menadżerskiego, marketingowego i finansowego o wysokich umiejętnościach.

Grupa może nie być w stanie zrealizować swojej strategii biznesowej, obejmujących ekspansję na nowe rynki, takie jak Ameryka Południowa czy Ameryka Północna. Przygotowania do rozszerzenia portfeli produktów Grupy mogą okazać się nieekonomiczne, a wprowadzenie innowacyjnych produktów Grupy może być trudne do osiągnięcia. Dodatkowo, koszty związane z wdrożeniem strategii Grupy mogą okazać się znacznie wyższe niż obecnie oczekiwane, a koszty związane z własnymi badaniami Grupy mogą nie zostać w pełni odzyskane. Każde niepowodzenie w przygotowaniu, weryfikacji lub wdrożeniu strategii biznesowych Grupy w sposób terminowy i efektywny może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową, perspektywy i przepływy finansowe Grupy.

Powodzenie działalności prowadzonej przez Grupę nierozdzielnie związane jest z jej zdolnością do utrzymania i ochrony jej własności intelektualnej.

Grupa tworzy i chroni swoje intelektualne prawa majątkowe do produktów i procesów służących rozwojowi, produkcji i marketingu produktów Grupy, korzystając z połączenia patentów, tajemnic handlowych, praw autorskich i znaków towarowych. Grupa korzysta z nieopatentowanej wiedzy *know-how*, tajemnic handlowych, procesów i innych zastrzeżonych informacji, wykorzystując różne metody do ochrony tych zastrzeżonych informacji. Metody te obejmują umowy o zachowaniu poufności, umowy cesji praw do wynalazku, umowy z pracownikami, niezależnymi agentami handlowymi, dystrybutorami, konsultantami, uniwersytetami i jednostkami badawczymi, z którymi Grupa prowadzi współpracę partnerską. Niemniej umowy te mogą zostać naruszone. Agencje rządowe oraz inne krajowe i stanowe organy regulacyjne mogą wymagać ujawnienia takich informacji w celu uzyskania przez Grupę prawa do sprzedaży produktu. Agencja lub regulator może także ujawnić takie informacje z własnej inicjatywy, jeżeli uzna, że informacje te nie stanowią poufnych informacji biznesowych lub tajemnicy handlowej. Konkurencja Grupy może także w

inny sposób wejść w posiadanie tajemnic handlowych, know-how oraz innych nieopatentowanych zastrzeżonych technologii, lub opracować je niezależnie.

Ponadto, Grupa posiada patenty związane z szeregiem komponentów i produktów i złożyła wnioski patentowe względem innych komponentów i produktów. Grupa składa także wnioski o dodatkowe patenty w zwykłym toku działalności, wedle potrzeb. Niemniej te środki zapobiegawcze oferują tylko ograniczoną ochronę i nie chronią na przykład przed wejściem w posiadanie zastrzeżonych informacji przez konkurentów ani przed ich niezależnym opracowaniem przez inne podmioty. Grupa nie może zagwarantować, że istniejące lub przyszłe patenty Grupy, zapewnią jej odpowiednią ochronę lub jakąkolwiek przewagę konkurencyjną i że jakiegokolwiek przyszłe wnioski patentowe zakończą się przyznaniem patentu, czy że patenty Grupy nie zostaną omińnięte, unieważnione czy uznane za niemożliwe do wyegzekwowania.

Dodatkowo prawa majątkowe Grupy do własności intelektualnej mogą zostać podważone, co miałyby istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową lub perspektywy Grupy. W określonych przypadkach spór sądowy w zakresie własności intelektualnej może zostać wykorzystany do zdobycia przewagi konkurencyjnej. Grupa w przeszłości była stroną spraw sądowych dotyczących patentów i innej własności intelektualnej i może nią też być w przyszłości. W przypadku, gdy strona trzecia rozpocznie przeciwko Grupie spór sądowy, Grupa może ponieść znaczne koszty na obronę i nie może zagwarantować, iż taki spór zostanie rozstrzygnięty na korzyść Grupy. Jeżeli spór taki zostałby rozstrzygnięty na niekorzyść Grupy, to może ona ponieść znaczne szkody i być przedmiotem zakazu prowadzenia testów, produkcji czy sprzedaży niektórych technologii lub produktów Grupy.

Wszelkie postępowania prowadzone przed krajowym urzędem ds. patentów czy znaków handlowych lub w krajowym czy stanowym sądzie mogą zakończyć się negatywnymi rozstrzygnięciami co do priorytetu naszych wynalazków oraz ograniczeniem lub odrzuceniem roszczeń w wydanych i wnioskowanych patentach. Grupa może także ponieść znaczne koszty takich postępowania. Dodatkowo przepisy prawa niektórych krajów, w których sprzedawane są lub mogą być produkty Grupy mogą nie chronić jej produktów i własności intelektualnej w tym samym zakresie, co w Europie, lub wcale. Grupa może także nie być w stanie, w niektórych krajach, ochronić swoich praw związanych z tajemnicą handlową, znakami handlowymi oraz zastrzeżoną nieopatentowaną technologią.

Produkty Grupy mogą naruszać prawa własności intelektualnej innych podmiotów, co może spowodować poniesienie przez Grupę nieoczekiwanych kosztów lub uniemożliwić jej sprzedaż produktów.

Grupa wciąż szuka możliwości usprawnienia swoich procesów biznesowych i opracowania nowych produktów i zastosowań. Wielu konkurentów Grupy posiada znaczne zasoby własności intelektualnej, które Grupa musi stale monitorować w celu uniknięcia ich naruszenia. Mimo, iż Grupa stosuje zasadę nienaruszania celowo ważnych patentów, obecnych lub przyszłych, oraz innych praw własności intelektualnej należących do innych podmiotów, to nie może zagwarantować, że procesy i produkty Grupy nie naruszają i nie będą naruszać wydanych patentów. Jeżeli istnieją, zostaną wydane w przyszłości, należące do innych podmiotów patenty, obejmujące produkty, procesy lub technologie Grupy, to istnieje możliwość, że Grupa będzie odpowiadać za naruszenie takich patentów i może być zmuszona do podjęcia działań naprawczych lub sanacyjnych w celu kontynuowania działalności produkcyjnej i sprzedażowej w zakresie produktów uznanych za naruszające te patenty. Spory sądowe dotyczące własności intelektualnej są często kosztowne i czasochłonne, niezależnie od wartości merytorycznej podniesionego roszczenia, i

zaangażowanie Grupy w takim sporze może odwrócić uwagę kierownictwa Grupy od działalności operacyjnej. Jeżeli Grupa odkryje, że którykolwiek z jej procesów, technologii lub produktów narusza ważne prawa własności intelektualnej innych podmiotów, to może starać się o uzyskanie licencji od właścicieli tych praw lub w znacznym stopniu przeprojektować swoje produkty, aby uniknąć naruszenia. Grupa może nie być w stanie uzyskać niezbędnych licencji na zadowalających warunkach, lub w ogóle, lub może nie być w stanie przeprojektować swoich produktów w sposób pozwalający skutecznie uniknąć naruszenia. Ponadto, jeżeli Grupa zostanie pozwana o naruszenie i przegra, to może być zmuszona do zapłacenia znacznych odszkodowań lub może zostać wydany zakaz korzystania przez Grupę z technologii lub sprzedaży produktów naruszających te prawa. Wystąpienie każdego z powyższych przypadków może spowodować poniesienie przez Grupę znacznych kosztów i uniemożliwić jej sprzedaż swoich produktów.

Pogorszenie relacji z pracownikami Grupy lub związkami zawodowymi lub niepowodzenie w rozszerzeniu, wznowieniu lub renegocjacji na korzystnych warunkach układów zbiorowych pracy może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy.

Utrzymanie dobrych relacji z pracownikami Grupy, ze związkami zawodowymi i innymi reprezentantami pracowników ma podstawowe znaczenie dla działalności Grupy. W efekcie, każde pogorszenie relacji z pracownikami Grupy, ze związkami zawodowymi i innymi reprezentantami pracowników może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową lub perspektywy Grupy.

Niektórzy pracownicy Grupy objęci są ogólnokrajowymi układami zbiorowymi pracy. Układy te zwykle stanowią uzupełnienie do odpowiednich ustawowych postanowień dotyczących, między innymi, ogólnych warunków pracy naszych pracowników, takich jak maksymalna liczba godzin pracy, urlopy, rozwiązanie umowy, przejście na emeryturę, pomoc oraz system motywacyjny. Krajowe układy zbiorowe pracy i układy zakładowe zawierają także postanowienia, które mogą wpłynąć na zdolność Grupy do restrukturyzacji działalności i zakładów lub do zwalniania pracowników. Grupa może nie być w stanie przedłużyć obowiązujących układów zakładowych, odnowić ich na bieżących warunkach lub po ich wygaśnięciu terminowo wynegocjować korzystne układy bez wstrzymania pracy, strajków lub podobnych akcji protestacyjnych. Grupa może dodatkowo zostać stroną dodatkowych zakładowych układów, a istniejące krajowe układy zbiorowe pracy mogą zostać zmienione. Takie dodatkowe zakładowe układy zbiorowe lub zmiany mogą zwiększyć koszty operacyjne Grupy i mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową lub perspektywy Grupy.

Postępowania sądowe wszczęte przeciwko Grupie i niekorzystne rozstrzygnięcia mogą spowodować szkodę na działalności Grupy.

Grupa nie może przewidzieć z pewnością kosztu wszczęcia, kosztu obrony ani ostatecznego rozstrzygnięcia postępowania sądowego lub innych postępowań wszczętych przez Grupę lub przeciwko niej, w tym środków zabezpieczających i przyznanych odszkodowań. Grupa była już i w przyszłości także może być stroną postępowań sądowych i innych dotyczących własności intelektualnej, porozumień handlowych, ochrony środowiska, bezpieczeństwa i higieny pracy, warunków pracy i zatrudnienia lub innych szkód wynikających z działań podejmowanych przez osoby fizyczne lub podmioty będące poza kontrolą Grupy. W przypadku postępowania sądowego w zakresie własności intelektualnej, niekorzystne rozstrzygnięcie może obejmować anulowanie, unieważnienie lub innego rodzaju utratę istotnych praw własności intelektualnej wykorzystywanych w działalności Grupy, lub zabezpieczenie powództwa zakazujące wykorzystywania przez Grupę procesów biznesowych lub

technologii, będących przedmiotem patentów stron trzecich lub innych praw własności intelektualnej stron trzecich. Postępowania sądowe w sprawach o zanieczyszczenie środowiska lub narażenie na substancje niebezpieczne w zakładzie pracy lub w produktach Grupy mogą skutkować powstaniem znacznej odpowiedzialności Grupy. Niekorzystne rozstrzygnięcie jakiegokolwiek postępowania sądowego lub innego postępowania może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową lub perspektywę Grupy.

Działalność Grupy wiąże się z ryzykiem narażenia na roszczenia z tytułu odpowiedzialności cywilnej za produkt.

Pomimo, że Grupa jest raczej dostawcą surowców niż producentem wyrobów gotowych, to rozwój, produkcja i sprzedaż przez nią specjalistycznych emulsji polimerowych i innych materiałów wiąże się z ryzykiem narażenia na roszczenia z tytułu odpowiedzialności cywilnej za produkt, wycofania produktu z rynku i związanego z tym negatywnego rozgłosu. Choć Grupa podejmuje próby ochrony przed takimi roszczeniami i ryzykiem, poprzez przestrzeganie standardów i specyfikacji oraz w drodze negocjacji umów, to jednak nie może zagwarantować, że wysiłki podjęte w tym zakresie ostatecznie uchronią ją przed tego rodzaju roszczeniami. Przykładowo, klient Grupy może podjąć próbę uzyskania od niej wkładu w sytuacji wszczęcia przeciwko niemu pozwu w sprawie odpowiedzialności za produkt przez konsumenta, lub konsument może podnieść roszczenia z tytułu odpowiedzialności za produkt bezpośrednio przeciwko Grupie. Roszczenie z tytułu odpowiedzialności za produkt lub wydanie wyroku niekorzystnego dla Grupy może skutkować znacznymi i nieoczekiwanymi wydatkami, może wpłynąć na zaufanie konsumentów lub klientów do produktów Grupy i może odwrócić uwagę kierownictwa od innych obowiązków. Powodzenie roszczenia w sprawie odpowiedzialności za produkt, lub szeregu takich roszczeń, przekraczających sumę ubezpieczenia Grupy, od których Grupa nie posiada innego zabezpieczenia, może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową lub perspektywę Grupy.

Ubezpieczenie wykupione przez Grupę może nie w pełni pokryć wszystkie potencjalne zagrożenia.

Grupa posiada ubezpieczenia typowe dla spółek z branży o podobnej sytuacji, ale ubezpieczenie takie może nie obejmować wszystkich ryzyk związanych z prowadzeniem działalności Grupy lub z procesem produkcyjnym oraz powiązaniem wykorzystaniem, przechowywaniem, transportem surowców, produktów i odpadów do i z zakładów produkcyjnych lub centrów dystrybucji. Grupa zakupiła ubezpieczenia z limitami ochrony, które uznała za odpowiednie, oraz z ogólnie sformułowanymi zapisami, niemniej ochrona ta podlega ograniczeniom, w tym w zakresie wyższych zachowków i udziałów własnych oraz limitów kwot i rodzajów odpowiedzialności. Pomimo podjęcia należytych wysiłków na zakupienie specjalistycznego ubezpieczenia na wypadek odpowiedzialności środowiskowej i usuwania zanieczyszczeń, Grupa może ponieść straty przewyższające limity ubezpieczenia lub poza warunkami ochrony polis ubezpieczeniowych Grupy, w tym także z tytułu odpowiedzialności za usuwanie zanieczyszczeń środowiska. Dodatkowo, od czasu do czasu różne rodzaje ubezpieczeń dla spółek w specjalistycznych obszarach przemysłu chemicznego nie były dostępne na ekonomicznie akceptowalnych warunkach lub w niektórych przypadkach w ogóle. Potencjalnie Grupa ponosi dodatkowe ryzyko ewentualnego upadku jednego lub więcej ubezpieczycieli. Dodatkowo poważne zakłócenia na krajowym i globalnym rynku finansowym mogą negatywnie wpłynąć na ratingi i sytuację finansową niektórych ubezpieczycieli. Przyszłe obniżenie ratingów odpowiedniej liczby ubezpieczycieli może negatywnie wpłynąć zarówno na dostępność odpowiedniej ochrony ubezpieczeniowej, jak i na jej koszt. W przyszłości Grupa może nie być w

stanie pozyskać ochrony ubezpieczeniowej na obecnym poziomie lub wcale, a składki od wykupionych ubezpieczeń mogą znacznie wzrosnąć.

W Grupie mogą wystąpić awarie systemów informatycznych, zakłócenia w funkcjonowaniu sieci i naruszenia bezpieczeństwa danych.

Awarie systemów informatycznych, w tym ryzyka związane z aktualizacją systemów, zakłócenia w funkcjonowaniu sieci lub naruszenia bezpieczeństwa danych mogą powodować zakłócenia w działalności operacyjnej Grupy poprzez ograniczenie efektywności operacyjnej, opóźnienie przetwarzania transakcji i zmniejszając zdolność Grupy do ochrony informacji o klientach lub informacji wewnętrznych. Systemy informatyczne Grupy, w tym systemy kopii zapasowych, mogą zostać uszkodzone lub ich funkcjonowanie może zostać zakłócone przez: wyłączenia prądu, awarie komputerów i urządzeń telekomunikacyjnych, wirusy komputerowe, naruszenia zabezpieczeń wewnętrznych lub zewnętrznych, zdarzenia takie jak pożary, trzęsienia ziemi, powodzie i/lub błędy pracowników Grupy. Choć Grupa powzięła kroki, by wyeliminować takie zagrożenia poprzez wdrożenie wyrafinowanych zabezpieczeń sieci, systemów kopii zapasowych oraz środków kontroli wewnętrznej, to nie może zagwarantować, że awaria systemu lub naruszenie zabezpieczeń danych nie będzie miało istotnego negatywnego wpływu na działalność, wyniki i sytuację finansową lub perspektywę Grupy.

4.2 Ryzyko związane z profilem finansowym Grupy

Znaczący udział kapitału obcego i wysoki koszt obsługi zobowiązań mogą mieć negatywny wpływ na działalność Grupy i mogą uniemożliwić wykonanie zobowiązań wynikających z Obligacji.

Po wyemitowaniu Obligacji poziom finansowania Grupy kapitałem obcym znacznie wzrósł. Ponadto, Grupa może zaciągać w przyszłości kolejne zadłużenie, w tym zadłużenie na sfinansowanie przyszłych przejęć. Pomimo, iż Umowa Dotycząca Warunków Emisji Obligacji przewiduje pewne ograniczenia dotyczące dalszego zadłużenia, podlegają jednak one licznym wyjątkom i wyłączeniom, więc przy spełnieniu określonych warunków, kwota zadłużenia zaciągniętego zgodnie z tymi ograniczeniami może być znaczna.

Grupa może zaciągnąć kolejne zadłużenie, również na poziomie spółek zależnych, co może zwiększyć ryzyko kredytowe i zmniejszyć udział we wpływach.

Z zastrzeżeniem ograniczeń zawartych w Umowie Dotyczącej Warunków Emisji Obligacji, Grupa oraz spółki zależne mogą zaciągać dodatkowe zobowiązania, w tym zobowiązania nadrzędne w zakresie spłaty względem Obligacji w związku z zabezpieczeniem ustanowionym na określonych aktywach. Wszystkie możliwe przyszłe zobowiązania na poziomie podmiotów niebędących poręczycielami, staną się strukturalnie nadrzędne względem Obligacji. Ponadto, Grupa może zaciągnąć pożyczkę o terminie zapadalności wcześniejszym od terminu zapadalności Obligacji. Mimo, iż Umowa Dotycząca Warunków Emisji Obligacji przewiduje ograniczenie dotyczące dalszych zobowiązań, podlegają one jednak licznym wyjątkom i wyłączeniom, więc przy spełnieniu określonych warunków kwota zadłużenia zaciągniętego zgodnie z Umową Dotyczącą Warunków Emisji Obligacji może być znaczna. W przypadku, gdy Grupa lub spółki od niej zależne zaciągną dodatkowe zobowiązania, skala ryzyk występujących obecnie może się zwiększyć. Ponadto, Umowa Dotycząca Warunków Emisji Obligacji nie zabrania Spółce zaciągania zobowiązań, które w rozumieniu tych umów nie stanowią zadłużenia.

W celu obsługi zadłużenia i utrzymania podstawowej działalności, Grupa potrzebuje znacznych środków pieniężnych. Zdolność do generowania wystarczających środków pieniężnych jest uzależniona od wielu czynników, na które Grupa nie ma wpływu, może też być zmuszona do podjęcia innych kroków zmierzających do uregulowania zobowiązań, które nie zawsze okażą się skuteczne.

Zdolność do spłacania i refinansowania długu oraz finansowania kapitału obrotowego i nakładów inwestycyjnych będzie zależała od przyszłych wyników operacyjnych oraz zdolności do generowania wystarczających środków pieniężnych. Zależy to w pewnym stopniu od powodzenia przyjętej strategii biznesowej, czynników konkurencyjnych, rynkowych, regulacyjnych i innych, również tych omówionych w rozdziale „Czynniki Ryzyka”, na które Grupa w większości nie ma wpływu.

Grupa nie może zagwarantować, że będzie w przyszłości generować wystarczające przepływy pieniężne z działalności operacyjnej oraz że instrumenty finansowania dłużnego i kapitałowego będą dla Grupy dostępne w ilości wystarczającej, aby umożliwić terminową spłatę zobowiązań lub zaspokoić potrzeby dotyczące płynności.

Jeśli przyszłe przepływy pieniężne z działalności operacyjnej oraz inne zasoby kapitałowe okażą się niewystarczające do spłaty zobowiązań w terminie ich wymagalności lub zapewnienia płynności, to Grupa może być zmuszona do:

- ograniczenia lub odroczenia określonych działań biznesowych i nakładów inwestycyjnych;
- zbycia aktywów;
- pozyskania dodatkowego kapitału lub zaciągnięcia zobowiązania, lub
- restrukturyzowania lub zrefinansowania całości lub części zadłużenia, w tym Obligacji, w dniu wykupu lub przed terminem.

Grupa nie może zapewnić, że będzie w stanie zrealizować którekolwiek z przedstawionych powyżej rozwiązań w ogóle, w określonym terminie, lub na uzasadnionych ekonomicznie warunkach. W szczególności, zdolność do restrukturyzacji lub refinansowania długu będzie zależała po części od sytuacji finansowej Grupy w danym czasie. Co więcej, Grupa może być niezdolna do znalezienia alternatywnego finansowania, a nawet, jeżeli Grupa otrzymałaby alternatywne finansowanie, mogłoby być ono na niekorzystnych lub nieakceptowalnych dla Grupy warunkach. Jeśli Grupa nie będzie w stanie wykonać swoich zobowiązań dzięki finansowaniu alternatywnemu, to może też nie być w stanie spełnić zobowiązań z tytułu zadłużenia, w tym Obligacji. W takim przypadku zadłużenie w ramach innych umów lub instrumentów, które zawierają klauzule przyspieszenia wymagalności z uwagi na naruszenie innych umów lub klauzule naruszenia zobowiązań z tytułu innych umów, włącznie z umową Obligacji, zobowiązania mogą stać się wymagalne na żądanie, a Grupa może nie dysponować wystarczającymi środkami spłatę całego swojego zadłużenia, w tym na spłatę Obligacji.

Każdy przypadek braku terminowej zapłaty kwoty należnej z tytułu Obligacji będzie skutkował obniżeniem zdolności kredytowej Grupy, co ograniczy jej zdolność do zaciągania dodatkowych zobowiązań. Ponadto, warunki zadłużenia, w tym Obligacji, oraz każdego przyszłego zadłużenia, mogą ograniczyć zdolność do realizacji przedstawionych wyżej alternatywnych rozwiązań. W przypadku braku tych wyników i zasobów operacyjnych, Grupa może napotkać problemy z płynnością i być zmuszona do zbycia istotnych aktywów lub części działalności na obsługę długu i

wykonanie innych zobowiązań. Warunki zadłużenia Grupy, w tym postanowienia Umowy Dotyczącej Warunków Emisji Obligacji, ograniczają możliwości przenoszenia lub zbywania aktywów. Ponadto, nie można mieć pewności, że aktywa, których Grupa chciałaby się pozbyć, byłyby w danym czasie zbywalne, a jeśli tak, to czy wpływy z takiej sprzedaży i jej czas byłyby możliwe do przyjęcia. Jeśli próby podejmowania powyższych działań nie zakończą się sukcesem, to Grupa może nie mieć środków wystarczających do wykonania zobowiązań.

5. KADRA ZARZĄDAJĄCA

5.1 Zarząd

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami (opierając się na zawiadomieniach przekazywanych przez osoby zobowiązane) stan posiadania akcji Synthos S.A. przez osoby zarządzające, przedstawia poniższa tabela:

Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień 30 czerwca 2015	Zmiana stanu posiadania do 30 czerwca 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

5.2 Rada Nadzorcza

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami (opierając się na zawiadomieniach przekazywanych przez osoby zobowiązane) stan posiadania akcji Synthos S.A. przez osoby nadzorujące, przedstawia poniższa tabela:

Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień 30 czerwca 2015	Zmiana stanu posiadania do 30 czerwca 2015 r.
Jarosław Grodzki Przewodniczący RN	350	bez zmian
Wojciech Ciesielski 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

6. GŁÓWNI AKCJONARIUSZE

Na dzień 30 czerwca 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 30 czerwca 2015 r. sporządzony na podstawie otrzymanych od nich powiadomień o posiadaniu co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

<u>Akcjonariusz</u>	<u>Liczba akcji</u>	<u>Udział w kapitale zakładowym (%)</u>	<u>Liczba głosów na walnym zgromadzeniu</u>	<u>Procent praw do głosu na walnym zgromadzeniu</u>
Michał Sołowow, <i>pośrednio poprzez</i> <i>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.

W okresie od stycznia 2015 roku do dnia przekazania niniejszego raportu nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Synthos S.A.

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

7. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ

7.1 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 (czteryście 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.

7.2 Spółki zależne będące częścią Grupy podlegające konsolidacji:

Oddział spółki Synthos S.A. działający pod nazwą Synthos SA (organizacyjny 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. Jedyńm 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 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 posiadała pośrednio wszystkie certyfikaty wyemitowane przez SYNTHOS FIZ. Spośród ogólnej liczby 2 certyfikatów, oba (serii A) były w posiadaniu Spółki. Sąd Okręgowy w Warszawie postanowieniem z dnia 30 czerwca 2015 roku wykreślił SYNTHOS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w likwidacji z rejestru sądowego.

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 100 % kapitału zakładowego CALGERON INVESTMENT 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.

7.3 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.

7.4 Skutki zmian w naszej strukturze

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w naszej strukturze kapitałowej inne niż wskazane w pozostałych punktach niniejszego sprawozdania.

7.5 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.

8. 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 Półroczny**” oznacza raport półroczny za okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015;

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

„**UE**” oznacza Unię Europejską;

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

„**XPS**” oznacza polistyren ekstrudowany.