



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Synthos S.A.

Opinia o sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Synthos S.A. (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Oświęcimiu, przy ulicy Chemików 1, obejmującego sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015 r., sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za ten rok obrotowy oraz informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego, sporządzenie sprawozdania z działalności oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zm.). Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności jednostki spełniały wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie na tej podstawie opinii wraz z raportem czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Spółki zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami i przyjętymi zasadami rachunkowości oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka, biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez jednostkę sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii o skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad

Adres korespondencyjny: PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Centrum Biurowe Lubicz, ul. Lubicz 23A, 31-503 Kraków, Polska
Telefon +48 12 433 3500, Faks +48 12 433 3502, www.pwc.pl



(polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez kierownictwo wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Uważamy, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz jej wynik finansowy i przepływy pieniężne za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa, w tym z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („Rozporządzenie” – Dz. U. z 2014 r., poz. 133) oraz Statutem Spółki;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015 r. uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

W świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

W oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego, które jest wyodrębnioną częścią sprawozdania z działalności, Spółka zawarła informacje zgodnie z zakresem określonym w Rozporządzeniu. Informacje te są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

Michał Mastalerz

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90074

Kraków, 7 marca 2016 r.

Synthos S.A.

**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**



**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Synthos S.A.

Niniejszy raport zawiera 9 stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Spółki.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	4
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego.....	5
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	8
V. Informacje i uwagi końcowe.....	9

Synthos S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.

I. Ogólna charakterystyka Spółki

- a. Siedzibą Synthos spółka akcyjna („Spółka”) jest Oświęcim, ul. Chemików 1.
- b. Spółka powstała w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego o nazwie Zakłady Chemiczne „Oświęcim”. Akt przekształcenia Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Pawła Błaszczaka w Warszawie w dniu 6 września 1994 r. i zarejestrowano w repertorium A pod numerem 17196/94. W dniu 27 sierpnia 2001 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Spółki do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000038981.
- c. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Spółce nadano numer NIP 549-00-02-108, a dla celów statystycznych jednostka otrzymała numer REGON 070472049.
- d. Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosił 40 mln zł i składał się z 1.323.250.000 akcji o wartości nominalnej 0,03 zł każda. Kapitał własny na ten dzień wyniósł 1.143 mln zł.

- e. Na 31 grudnia 2015 r. akcjonariuszami Spółki byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji (mln zł)	Typ posiadanych akcji	% posiadanych głosów
Michał Sołowow – pośrednio poprzez podmioty zależne	826.559.009	25	zwykłe	62,46
Pozostały akcjonariat	496.690.991	15	zwykłe	37,54
	1.323.250.000	40		100,00

- f. W badanym okresie przedmiotem działalności Spółki było:
- działalność holdingowa,
 - doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
 - działalność rachunkowo – księgową.
- g. W roku obrotowym członkami Zarządu Spółki byli:
- Tomasz Kalwat Prezes Zarządu
 - Zbigniew Warmuz Wiceprezes Zarządu
 - Zbigniew Lange Członek Zarządu
 - Tomasz Piec Członek Zarządu
 - Jarosław Rogoża Członek Zarządu
- h. Jednostkami powiązanymi ze Spółką są jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Synthos S.A. oraz inne jednostki bezpośrednio lub pośrednio kontrolowane przez głównego akcjonariusza Spółki, Pana Michała Sołowowa.

I. Ogólna charakterystyka Spółki (cd.)

- i. Spółka jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Korzystając z możliwości wyboru zasad rachunkowości przewidzianej przepisami Ustawy o rachunkowości, począwszy od roku 2005, Spółka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Decyzja w sprawie sporządzania sprawozdania finansowego Spółki zgodnie z tymi standardami została podjęta przez Walne Zgromadzenie Uchwałą nr 12 z dnia 30 maja 2005 r.

- j. Spółka, jako jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej sporządziła również, pod datą 7 marca 2016 r. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. W celu zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki jako jednostki dominującej jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać w powiązaniu ze sprawozdaniem skonsolidowanym.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Michała Mastalerza (numer w rejestrze 90074).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Spółki uchwałą nr VIII/63/2015 Rady Nadzorczej z dnia 16 lipca 2015 r. na podstawie paragrafu 22 pkt b) Statutu Spółki.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2015 r., poz. 1011).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 18 lipca 2015 r. w okresie:
 - badanie wstępne od 25 listopada do 4 grudnia 2015 r.;
 - badanie końcowe od 25 stycznia do 7 marca 2016 r.

Synthos S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na 31 grudnia 2015 r.
(wybrane pozycje)

	31.12.2015 r. mln zł	31.12.2014 r. mln zł	Zmiana		Struktura	
			mln zł	(%)	31.12.2015 r. (%)	31.12.2014 r. (%)
AKTYWA						
Aktywa trwale	2.100	2.760	(660)	(23,9)	78,4	94,6
Aktywa obrotowe	579	158	421	266,5	21,6	5,4
Aktywa razem	2.679	2.918	(241)	(8,3)	100,0	100,0
PASYWA						
Kapitał własny	1.143	1.131	12	1,0	42,7	38,8
Zobowiązania	1.536	1.787	(251)	(14,0)	57,3	61,2
Pasywa razem	2.679	2.918	(241)	(8,3)	100,0	100,0

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. (wybrane pozycje)

	2015 r. mln zł	2014 r. mln zł	Zmiana		Struktura	
			mln zł	(%)	2015 r. (%)	2014 r. (%)
Przychody ze sprzedaży	112	114	(2)	(1,8)	100,0	100,0
Koszt własny sprzedaży	(96)	(100)	4	(4,0)	(85,7)	(87,7)
Zysk brutto ze sprzedaży	16	14	2	14,3	14,3	12,3
Dywidendy	360	991	(631)	(6,4)	321,4	869,3
Zysk netto	341	1.006	(665)	(66,1)	304,5	882,5
Całkowite dochody netto	342	1.006	(664)	(66,0)	305,4	882,5

Synthos S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Spółki

Działalność gospodarczą Spółki, jej wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresów poprzedzających charakteryzują następujące wskaźniki:

	2015 r.	2014 r.	2013 r.
Wskaźniki aktywności			
- szybkość obrotu należności	124 dni	132 dni	73 dni
Wskaźniki rentowności			
- rentowność sprzedaży brutto	14%	13%	9%
- ogólna rentowność kapitału	30%	121%	58%
Wskaźniki zadłużenia			
- stopa zadłużenia	57%	61%	39%
- szybkość obrotu zobowiązań	30 dni	25 dni	12 dni
	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
Wskaźniki płynności			
- wskaźnik płynności I	16,5	0,5	0,1
- wskaźnik płynności II	16,5	0,5	0,1

Przedstawione powyżej wskaźniki wyliczono na podstawie sprawozdania finansowego.

Celem badania nie było przedstawienie jednostki w kontekście wyników działalności i osiągniętych wskaźników. Szczegółowa interpretacja wskaźników wymaga pogłębionej analizy działalności jednostki i jej uwarunkowań.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania sprawozdania finansowego.

- Podstawową działalnością Spółki w bieżącym roku obrotowym było świadczenie usług rachunkowo-księgowych dla podmiotów z grupy kapitałowej oraz działalność holdingowa. Ogółem przychody ze sprzedaży wyniosły 112 mln zł i spadły o 1,8% w porównaniu do roku poprzedniego.
- Przychody z tytułu dywidend w 2015 r. wyniosły 360 mln zł (wobec 991 mln zł w poprzednim roku obrotowym) i obejmowały dywidendę otrzymaną od spółki zależnej Red Chilli Ltd.
- Przychody finansowe w 2015 roku wyniosły 88 mln zł i obejmowały przede wszystkim przychody z tytułu odsetek od nabytych obligacji (w kwocie 41 mln zł) oraz przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek (w kwocie 38 mln zł).
- Koszty finansowe w 2015 roku wyniosły 104 mln zł i obejmowały przede wszystkim odsetki od obligacji w kwocie 80 mln zł.
- Na koniec roku obrotowego aktywa Spółki wyniosły 2.679 mln zł. W ciągu roku suma bilansowa zmniejszyła się o 241 mln zł, tj. o 8,3%. Spadek sumy bilansowej wynikał głównie z wypłaty dywidendy w kwocie 331 mln zł, ze zmniejszenia stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych o kwotę 255 mln zł oraz ze zmniejszenia stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych o kwotę 17 mln zł. Jednocześnie w badanym roku Spółka wypracowała zysk netto w kwocie 341 mln zł.
- Saldo pożyczek udzielonych na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniosło 521 mln zł i obejmowało głównie należności od jednostki powiązanej Synthos Kralupy a.s. Zmniejszenie salda pożyczek udzielonych w ciągu roku o 765 mln zł, tj. o 59,5% wynikało głównie z otrzymania przedterminowych spłat pożyczek od spółek zależnych oraz konwersji pożyczki na podwyższenie kapitału w spółce zależnej Synthos PBR s.r.o.
- Zmianie uległy wskaźniki oraz struktura zadłużenia Spółki. Stopa zadłużenia uległa zmniejszeniu z 61% na koniec roku ubiegłego do 57% na koniec roku bieżącego. Średni cykl obrotu zobowiązań uległ wydłużeniu odpowiednio z 25 dni do 30 dni.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- a. Zarząd Spółki przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 3/2015 Walnego Zgromadzenia z dnia 24 czerwca 2015 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Krakowie w dniu 7 lipca 2015 r.
- d. Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
 - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
 - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej opinii o tym sprawozdaniu. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

- e. Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską.
- f. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2015 r., poz. 133) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.



V. Informacje i uwagi końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego Synthos S.A. z siedzibą w Oświęcimiu, przy ulicy Chemików 1. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 7 marca 2016 r.

Raport powinien być czytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Synthos S.A. z dnia 7 marca 2016 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

Michał Mastalerz

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90074

Kraków, 7 marca 2016 r.