

INFORMACJA DODATKOWA
01.01.2016– 31.03.2016
RAPORT KWARTALNY

Informacja dodatkowa Grupy Kapitałowej

SYNTHOS S.A.

Raport kwartalny za okres

od 1 stycznia 2016 roku do 31 marca 2016 roku

ZARZĄD SYNTHOS S.A.:

- PREZES ZARZĄDU

- WICEPREZES ZARZĄDU

- CZŁONEK ZARZĄDU

- CZŁONEK ZARZĄDU

- CZŁONEK ZARZĄDU

Spis Treści

1. WPROWADZENIE	4
2. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ SYNTHOS SA	6
3. SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	10
4. KADRA ZARZĄDAJĄCA	23
5. GŁÓWNI AKCJONARIUSZE	26
6. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	26
7. DEFINICJE	31

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. Na dzień 31 marca 2016 r. kapitalizacja rynkowa Spółki wynosiła 5 081,3 mln PLN.

Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 r. przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 1.018 mln PLN, zaś EBITDA 120 mln PLN. Działalność Grupy dzieli się na cztery główne segmenty: kauczuk („Segment Kauczuków Syntetycznych”), styren i pochodne styrenu („Segment Tworzyw Styrenowych”), dyspersje, kleje i lateks („Segment Dyspersji, Klejów i Lateksów”) oraz produkcja środków ochrony roślin („Segment AGRO”). Grupa czerpie przychody również z działalności pomocniczej, związanej z produkcją i dystrybucją energii cieplnej z własnych elektrowni, jak również przychody z obrotu i dystrybucji energii elektrycznej („Pozostała Działalność”, w tym „Media”, które w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przedstawione są jako odrębny segment). Pozostała Działalność obejmuje również przychody i koszty nieprzypisane do innych segmentów.

1.1 Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu raportu

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

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

1.2 Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

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

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

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

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

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

Dane finansowe w CZK zostały przeliczone według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według kursu na dzień 31 marca 2016 roku – 0,1578 PLN/CZK.

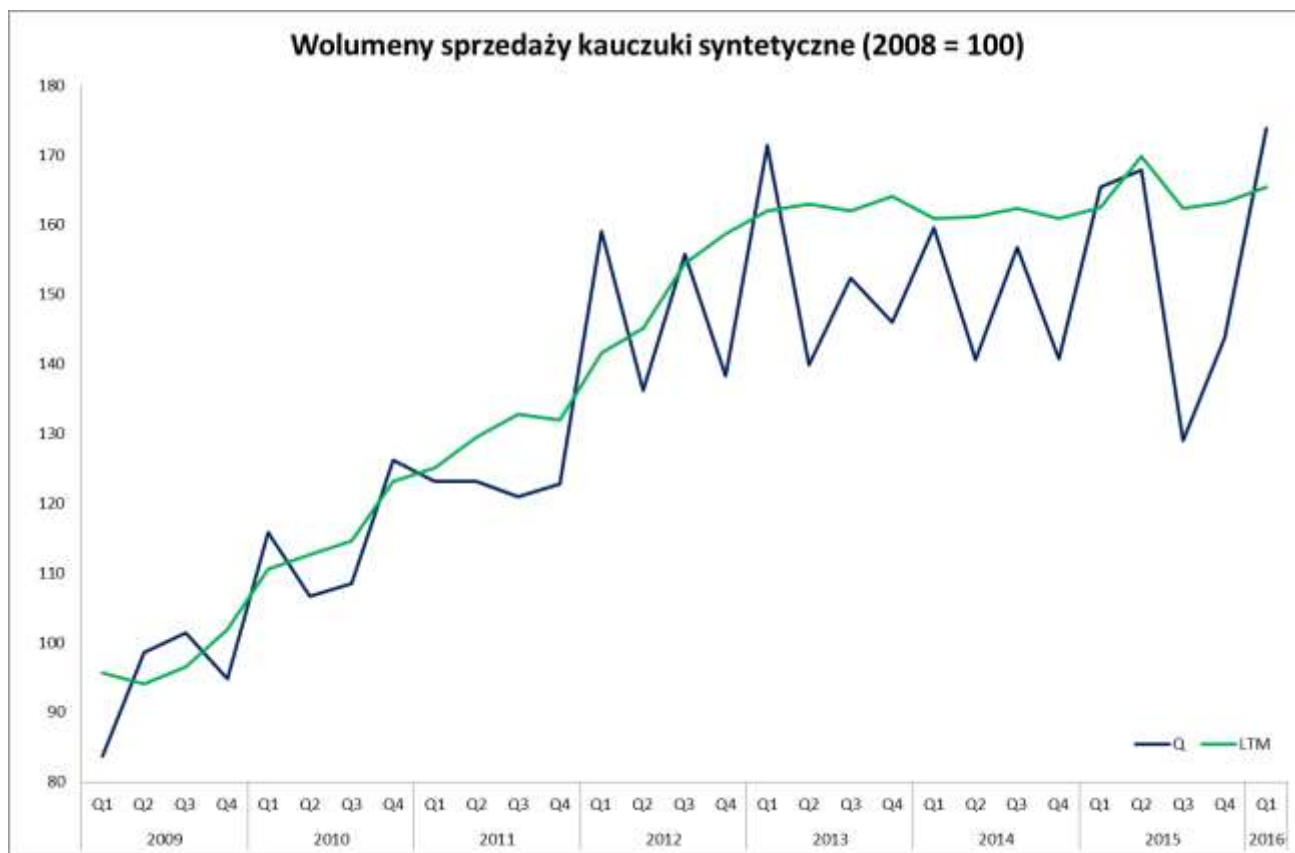
2. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ SYNTHOS SA

2.1 Informacje ogólne

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

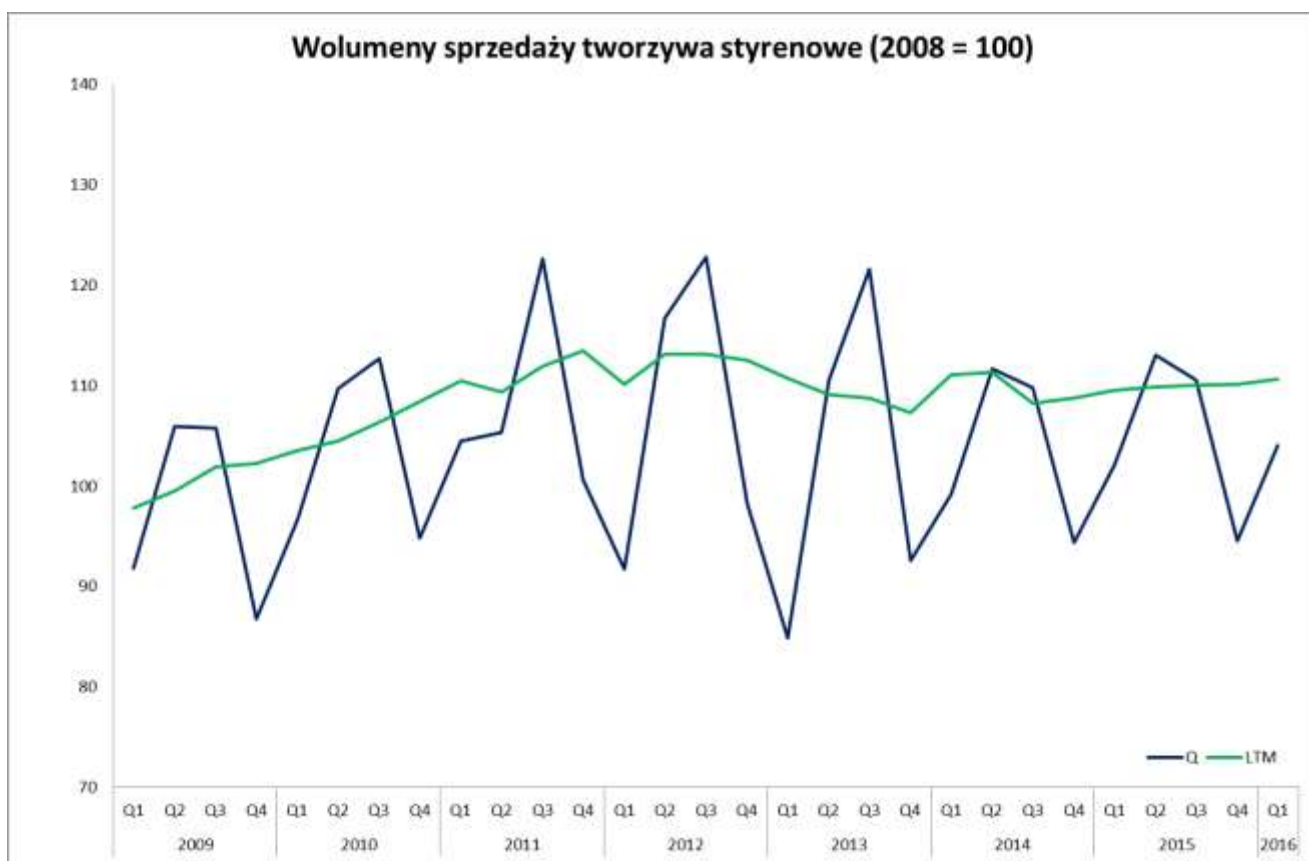
Segment Kauczuków Syntetycznych

Segment Kauczuków Syntetycznych jest podstawowym segmentem działalności Grupy. Odbiorcami 82% wolumenu sprzedaży produktów tego segmentu Grupy są główni uczestnicy rynku oponiarskiego, w tym Michelin, Continental, Goodyear i Pirelli. Za pozostałe 18% 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 495 mln PLN oraz EBITDA w wysokości 55 mln PLN za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2016 r.



Segment Tworzyw Styrenowych

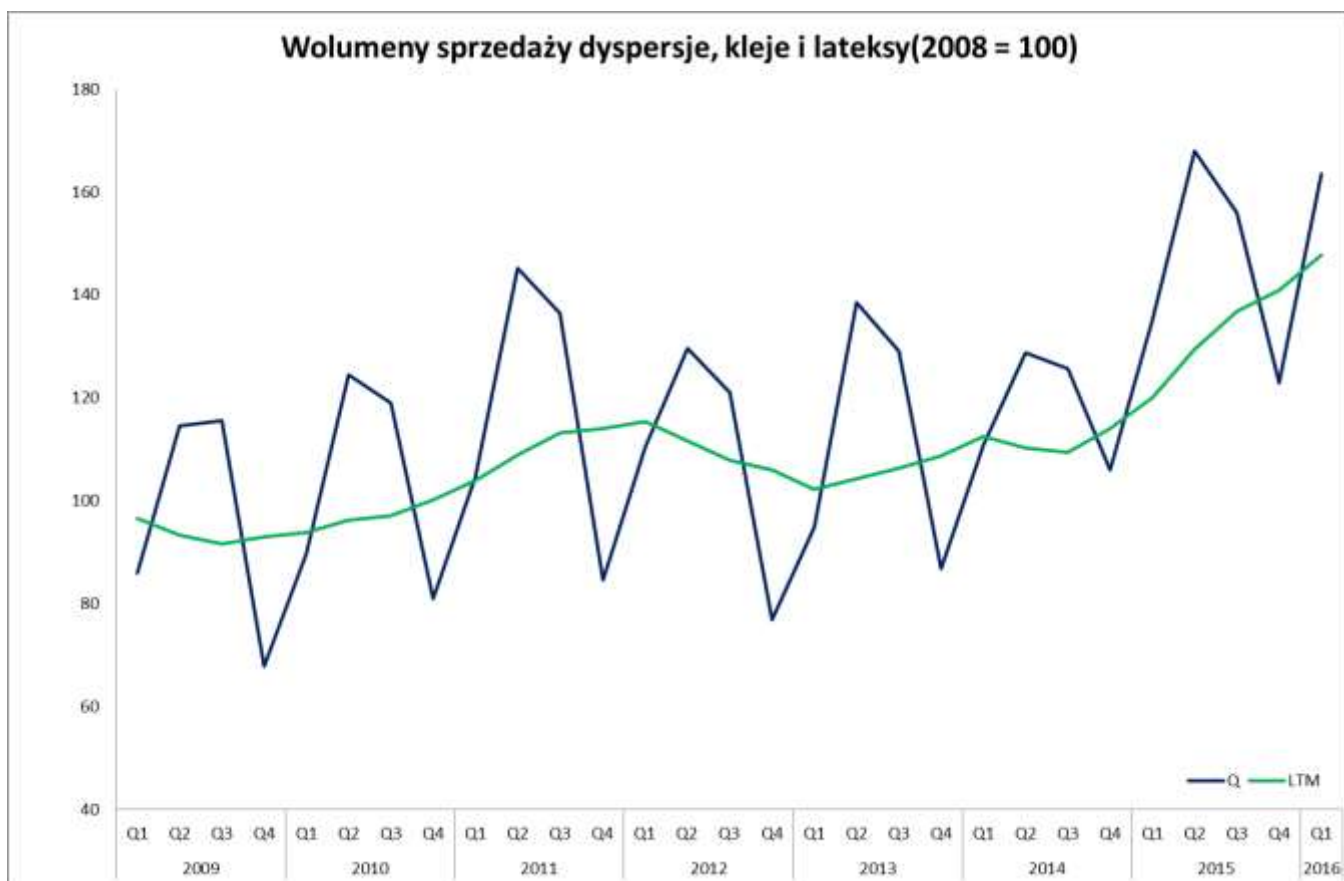
Segment Tworzyw Styrenowych wytwarza trzy podstawowe rodzaje produktów różniących się przeznaczeniem. Pierwszy z nich to polistyren do spieniania („EPS”), stosowany przede wszystkim do produkcji płyt do izolacji termicznej, stanowiących podstawowy materiał do izolacji termicznej w Europie Środkowej. 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”). 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 392 mln PLN oraz EBITDA w wysokości 38mln PLN za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2016 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 poliocianu 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 46 mln PLN oraz EBITDA w wysokości 6 mln PLN za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2016 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 25 mln PLN oraz EBITDA w wysokości 2 mln PLN za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2016 r.

Segment Media

Segment ten zajmuje się produkcją energii cieplnej oraz dystrybucją tej energii, wytwarzaniem elektrycznej w skojarzeniu z ciepłem i obrotem energią elektryczną oraz

jej dystrybucją. Segment Media wygenerował przychody ze sprzedaży w wysokości 56 mln PLN oraz EBITDA w wysokości 22 mln PLN za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2016 r.

2.2 Ostatnie wydarzenia

Kontynuacja procesów uzyskiwania akceptacji specyfikacji kauczuków SSBR

W 2015 roku w zakładach w Oświęcimiu uruchomiono instalację do produkcji nowoczesnych kauczuków SSBR. W I kwartale 2016 roku kontynuowano procesy uzyskiwania akceptacji specyfikacji produktów u najważniejszych odbiorców, głównie producentów opon. Uzyskanie akceptacji poprzedza proces regularnych dostaw.

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

Nabycie akcji Photo Hitech spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

W styczniu 2016 roku Synthos S.A. nabył od Fundacji Uniwersytetu im. Adama Mickiewicza z siedzibą w Poznaniu pakiet 44% udziałów polskiej spółki Photo Hitech spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie (start up). Spółka prowadzi badania nad metodę umożliwiającą szybkie i nieszkodliwe dla środowiska utwardzanie farb, lakierów i innych powłok polimerowych przy zastosowaniu fotoinicjatorów.

2.3 Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Synthos S.A.

Nabycie biznesu styropianowego (EPS) Grupy INEOS

06.05.2016 roku Synthos S.A. zawarł z INEOS Industries Holdings Limited z siedzibą w Lyndhurst w Wielkiej Brytanii umowę kupna biznesu styropianowego EPS (Expandable Polystyrene) Grupy INEOS. Łączna cena nabycia biznesu wyniosła 80 mln EUR z zastrzeżeniem możliwych korekt.

Celem akwizycji jest dostarczanie najwyższej jakości polistyrenów spienialnych EPS oraz utrzymanie pozycji rynkowej produktów styropianowych EPS konkurujących z innymi materiałami izolacyjnymi.

Zdolności przetwórcze styrenu grupy Synthos przekroczą 600 tys. ton rocznie. Pozyskanie konkurencyjnego kosztowo styrenu będzie możliwe w dłuższej perspektywie czasowej, w szczególności poprzez rozbudowę nowych zdolności produkcyjnych styrenu i będzie za sobą pociągać znaczne wydatki kapitałowe.

Realizacja transakcji (warunek zawieszający) uzależniona jest od uzyskania stosownych zgód właściwych organów antymonopolowych.

2.4 Postępowania sądowe

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

W okresie trzech miesięcy kończącym się 31 marca 2016 roku Grupa nie była stroną żadnego postępowania rządowego, sądowego ani arbitrażowego (w tym postępowania w toku lub zagrażającego jej, jeżeli Grupa posiada o tym wiedzę), które wywarło w najbliższej przeszłości lub może wywrzeć istotny wpływ na sytuację finansową i rentowność Grupy.

3. SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

3.1 Główne czynniki wpływające na wyniki działalności Grupy

Na wyniki działalności Grupy wpływa szereg różnych czynników. 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 ochrony środowiska. Wyniki działalności oraz przepływy pieniężne Grupy Synthos podlegają również wpływowi czynników strukturalnych i operacyjnych specyficznych dla Grupy

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 będą w dalszym ciągu podlegać 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 w dalszym ciągu podlegać będą) głównych czynników makroekonomicznych, takich jak wzrost PKB, inflacja, stopy procentowe, kursy walut, stopa bezrobocia, poziom niewypłacalności przedsiębiorstw. Generalnie, słabe warunki gospodarcze w Europie, w tym w Polsce, mogą zaważyć na perspektywach wzrostu dla rynków Grupy.

Perspektywy wzrostu PKB w Europie, w tym w Polsce, oraz inne czynniki makroekonomiczne cechuje z natury niepewność i silna zależność od globalnego otoczenia gospodarczego w tym od tempa wzrostu gospodarki Chin mającego przełożenie na światowy, wielkotonażowy przemysł chemiczny.

Przemysł samochodowy i budownictwo

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

W I kwartale 2016 roku utrzymywała się dobra koniunktura w europejskim przemyśle samochodowym. Od końca stycznia br. mieliśmy też do czynienia z dynamicznym wzrostem cen ropy naftowej i surowców ropopochodnych jak też wzrostem cen kauczuku naturalnego. Wymienionym zjawiskom towarzyszyło jednocześnie szereg negatywnych czynników rynkowych.

W szczególności na wypracowane wyniki wpływ miały:

1. Dobra koniunktura w europejskim przemyśle motoryzacyjnym. W I kwartale 2016 roku sprzedaż samochodów osobowych w Unii Europejskiej wyniosła 3 819 269 sztuk. Liczba rejestracji nowych aut wzrosła o 8,2% w stosunku do 2015 roku (źródło: European Automobile Manufacturers' Association (ACEA)). Największy wzrost odnotowały Włochy (20,8%), Francja (8,2%), Hiszpania (6,9%), Zjednoczone Królestwo (5,1%) i Niemcy (4,5%).
2. Rosnący w porównaniu z ubiegłym rokiem popyt na rynkach opon na wymianę w Europie w przypadku samochodów osobowych i pojazdów rolniczych oraz spadek sprzedaży w przypadku samochodów ciężarowych. Dla samochodów osobowych wzrost sprzedaży opon w I kwartale 2016 roku wyniósł 3% (sprzedano 53,285 mln sztuk opon) a dla samochodów ciężarowych 5% (sprzedano 2,273 mln sztuk opon). W przypadku opon do pojazdów rolniczych spadek sprzedaży opon wyniósł 7% (źródło: European Tyre & Rubber Manufacturers Association (ETRMA)).
3. Postępujące osłabienie wzrostu gospodarczego w Chinach. W I kwartale 2016 roczna dynamika Produktu Krajowego Brutto (PKB) Chin wyhamowała do 6,7% z poziomu 6,8% odnotowanego kwartał wcześniej (źródło: Narodowe Biuro Statystyczne Chin).

Wymieniony czynnik powodował ograniczenie możliwości generowania zysków dla europejskich producentów kauczuków syntetycznych, w tym dla spółek Grupy Kapitałowej Synthos S.A.

4. Słabsza koniunktura w polskiej branży budowlanej. Tempo wzrostu wartości dodanej w budownictwie w pierwszym kwartale br. wyniosło tylko 3,5 proc. (źródło: Stan i prognoza koniunktury gospodarczej, IBnGR, kwiecień 2016 roku).

Sytuacja ta wpływała na wyniki segmentu „Dyspersje, kleje i lateksy” Grupy Kapitałowej Synthos S.A., którego produkty przeznaczone są w istotnej części dla branży budowlanej.

5. Ceny polistyrenu GPPS (polistyren niskoudarowy) oraz HIPS (polistyren wysokoudarowy) pozostające pod wpływem rosnących cen styrenu.
6. Stabilne ceny butadienu w Europie i rosnące w Azji mające ostatecznie pozytywny wpływ na uzyskiwane marże na kauczukach syntetycznych, a w konsekwencji na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Kapitałową Synthos S.A.
7. Rosnące ceny kauczuku naturalnego mające wpływ na ceny podstawowych kauczuków syntetycznych.

Wahania cen surowców

Koszty surowców stanowią istotny składnik kosztów operacyjnych działalności Grupy. Za 3 miesiące zakończone 31 marca 2016 r. surowce stanowiły 65% całości przychodów ze sprzedaży Grupy. Do głównych surowców Grupy należą butadien, styren, etylobenzen, akrylan butylu, monomer octanu winylu, etylen i benzen oraz frakcja C4. W związku z powyższym koszty działalności operacyjnej Grupy podlegają bezpośredniemu wpływowi zmienności kosztów surowców, które są uzależnione od podaży i popytu globalnego oraz innych czynników leżących poza kontrolą Grupy. Ceny surowców Grupy są w pewnym stopniu skorelowane z globalną ceną ropy naftowej ponieważ ropa jest surowcem wejściowym europejskich zakładów krakowania, które z kolei dostarczają surowce Grupie.

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

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

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

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

Wahania marż oraz podaży i popytu na produkty Grupy

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

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

Aktualne i przyszłe przepisy dotyczące ochrony środowiska

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

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

W ciągu najbliższych kilku lat Grupa spodziewa się, że będzie podlegać wpływowi nowych wymogów prawnych dotyczących ochrony środowiska, wynikających między innymi z Dyrektywy w sprawie Emisji Przemysłowych („IED”) i Europejskiego Systemu Obrotu Emisjami („EU ETS”). Grupa stara się nadążać za rosnącą świadomością ekologiczną swoich klientów, produkując np. 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 pierwszy kwartał kończący się 31 marca 2016 r. 74,9% przychodów Grupy i 89,2% jej kosztów dotyczyło transakcji rozliczanych w walucie innej niż polski złoty. W związku z powyższym Grupa podlega wpływowi zarówno transakcji jak i skutków przeliczeń i wahań kursów walutowych. W ciągu ostatnich lat wartość tych walut wyrażona w złotych polskich ulegała istotnym wahaniom. Sytuacja taka może się w przyszłości powtarzać. Ewentualna deprecjacja tych walut w stosunku do złotego spowoduje zmniejszenie wyrażanej w złotych polskich równowartości kwot przedstawiających wyniki działalności operacyjnej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ewentualna aprecjacja tych walut spowoduje odpowiedni wzrost powyższych kwot. Wahania kursów walut mają wpływ na wielkość przychodów ze sprzedaży oraz na koszt zakupu surowców. Jakkolwiek wzrost relatywnej siły złotego wobec innych walut może mieć negatywny wpływ na rentowność eksportu i sprzedaży krajowej Grupy, to zmiany przychodów z eksportu i sprzedaży krajowej spowodowane wahaniami kursów walut są równoważone po części przez zmiany kosztów importu surowców. Jedną z konsekwencji dokonywanych przez Grupę zakupów surowców, sprzedaży produktów, zaciąganych kredytów i pożyczek, emisji obligacji oraz posiadanych środków pieniężnych w walutach obcych jest narażenie Grupy, zarówno w przeszłości, jak i w przyszłości, na wahania kursów walut, które mogą mieć istotny wpływ na wyniki operacyjne, stan aktywów i pasywów oraz przepływy pieniężne Grupy wyrażane w złotych polskich. Zmienność kursów walut może także istotnie zaburzać porównywalność wyników operacyjnych za poszczególne okresy.

Zagrożenia i ryzyka zakłóceń związanych z produkcją chemiczną

Grupa jest narażona na typowe zagrożenia i ryzyka zakłóceń związane z produkcją chemiczną oraz 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 instalacje z wystarczającymi zdolnościami produkcyjnymi mogą nie być dostępne, mogą kosztować znacznie więcej lub mogą wymagać znacznego czasu do uruchomienia produkcji, co może mieć niekorzystny wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy. Chociaż takie zdarzenia są standardowe, występują one rzadko, nie częściej niż raz lub dwa razy do roku, i są zazwyczaj krótkotrwałe.

3.2 Prezentacja informacji finansowych

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

	1 kwartał 2016 okres od 2016-01-01 do 2016-03-31	1 kwartał 2015 okres od 2015-01-01 do 2015-03-31
Przychody ze sprzedaży	1 018	974
Koszty własny sprzedaży	(843)	(837)
Zysk brutto ze sprzedaży	175	137
Koszty sprzedaży	(32)	(33)
Koszty ogólnego zarządu	(48)	(39)
Koszty prac badawczo - rozwojowych	(7)	(4)
Pozostałe (koszty)/przychody operacyjne	(17)	3
Zysk na działalności operacyjnej	71	64
Przychody finansowe	5	50
Koszty finansowe	(19)	(13)
Zysk przed opodatkowaniem	57	101
Podatek dochodowy	(7)	(9)
Zysk netto	50	92

3-4 Trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 r. w porównaniu z trzema miesiącami zakończonymi 31 marca 2015 r.**Przychody ze sprzedaży**

Przychody ze sprzedaży ogółem za trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 r. wyniosły 1.018 mln PLN i były o 44 mln PLN, tj. 4,5 %, wyższe od kwoty 974 mln PLN za trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r.

Analiza segmentów za trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 r. w porównaniu z trzema miesiącami zakończonymi 31 marca 2015 r.

Wyniki segmentów za trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 r. wyniosły 88 mln PLN i były o 27 mln PLN, tj. 44%, wyższy od kwoty 361mln PLN za pierwszy kwartał zakończone 31 marca 2015 r.

Poniższa tabela przedstawia historyczne przychody ze sprzedaży Grupy i wyniki według segmentów działalności za trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 i 2015 r.

	Za trzy miesiące zakończone	
	31 marca	
	2016	2015
	(w mln zł)	
Przychody ze sprzedaży		
Segment kauczuków syntetycznych	495	482
Segment tworzyw styrenowych	392	354
Segment dyspersji, klejów i lateksów	46	43
Segment AGRO	25	27
Pozostała działalność	60	68
Razem przychody ze sprzedaży	1018	974
Koszty według segmentów		
Segment kauczuków syntetycznych	451	441
Segment tworzyw styrenowych	363	358
Segment dyspersji, klejów i lateksów	43	41
Segment AGRO	24	22
Pozostała działalność	49	51
Koszty ogółem	930	913
Wynik segmentu		
Segment kauczuków syntetycznych	44	41
Segment tworzyw styrenowych	29	(4)
Segment dyspersji, klejów i lateksów	3	2
Segment AGRO	1	5
Pozostała działalność	11	17
Razem wynik segmentu	88	61

Segment kauczuków syntetycznych

Wyniki w segmencie kauczuków syntetycznych za trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 r. wyniosły 44 mln PLN i były o 3 mln PLN, tj. 7,3%, wyższy od kwoty 41 mln PLN za trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r. Głównym powodem tej zmiany była dobra koniunktura w europejskim przemyśle motoryzacyjnym. Dodatkowo korzystna relacja notowań butadienu na rynku azjatyckim w stosunku do europejskiego pozwoliła ulokować podobne do zeszłorocznych wolumeny produktów na rynkach spot.

Segment tworzyw styrenowych

Wyniki w segmencie tworzyw styrenowych za trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 r. wyniosły 29 mln PLN i były o 33 mln PLN, wyższe od kwoty (4) mln PLN za trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r.

Poprawa wyników na produktach styrenowych to konsekwencja przede wszystkim ceny polistyrenu GPPS (polistyren niskoudarowy) oraz HIPS (polistyren wysokoudarowy)

pozostające pod wpływem rosnących cen styrenu. Ponadto na przełomie roku 2014 i 2015 nastąpiło gwałtowne załamanie cen produktów styrenowych wynikające ze spadku notowań styrenu (grudzień 2014 vs styczeń 2015 – spadek o 290 EUR/t). W efekcie pozostające na magazynie produkty sprzedawano poniżej kosztów ich wytworzenia.

Segment dyspersji, klejów i lateksów

Wyniki w segmencie dyspersji, klejów i trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 r. . wyniosły 3 mln PLN i były o 1 mln PLN, tj. 50%, wyższe od kwoty 1 mln PLN za trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r. Lepsze wyniki to konsekwencja zwiększenia skali działalności po akwizycji jednostki produkcyjnej w Sochaczewie (dyspersje i kleje) oraz większych wolumenów sprzedaży lateksów.

Segment AGRO

Wyniki w segmencie AGRO za trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 r. wyniosły 1 mln PLN. i były o 4 mln PLN, niższe od kwoty 5 mln PLN za trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r .

Wyższe wyniki zrealizowane w ubiegłym roku były konsekwencją braku kosztów usługi produkcyjnej ze względu na opóźnienia związane z uzyskaniem pozwoleń i zezwoleń na produkcję substancji aktywnych w Jaworznie. Dodatkowo w roku bieżącym wykazywane są już koszty działalności w Woli Krzysztoporkiej przejętej w drugim półroczu 2015 r.

Pozostała działalność

Wyniki w segmencie pozostałej działalności za trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 r. wyniosły 11 mln PLN i były o 6 mln PLN, tj. 35,3%, niższe od kwoty 17 mln PLN za trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r .

Zasadniczą część tej działalności jest produkcja i sprzedaż mediów energetycznych tj. ciepła i energii elektrycznej. Wyniki tej działalności za trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 r. wyniosły 12 mln PLN i były o 3 mln PLN, tj. 16,7% niższe od kwoty 14 mln PLN za trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r. Spadek wyników tej działalności to rezultat ograniczenia sprzedaży energii elektrycznej i usług regulacyjnych ze względu na postój turbiny gazowej.

Koszty sprzedanych produktów i materiałów

Koszty sprzedanych produktów i materiałów za trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 r. wyniosły 843 i były o 6 mln PLN, tj. 1 % wyższe od kwoty 837 mln PLN za trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r. Wzrost ten wynikał głównie z średnich rynkowych cen monomerów.

Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne

Saldo pozostałych przychodów/(kosztów) operacyjnych za trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 r. wyniosło (17) mln PLN i było o 20 mln PLN niższe od kwoty 3 mln PLN zysku za trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r. Wpływ na stratę na działalności pozostałej miały przede wszystkim odpisy na zapasach wyrobów pozagatunkowych w segmencie kauczuki SSBR w kwocie (11) mln PLN oraz odpis związany ze zwiększeniem

zużycia się katalizatorów na instalacjach styrenowych w segmencie tworzywa styrenopochodne (4) mln PLN.

Koszty sprzedaży

Koszty za trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 r. wyniosły 32 mln PLN, spadając o 1 mln PLN, tj. 3%, z poziomu 33 mln PLN za trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r.

Koszty ogólnego zarządu i administracji

Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 r. koszty ogólnego zarządu i administracji wyniosły 48 mln PLN, rosnąc o 9 mln PLN, tj. 23,1%, z poziomu 39 mln PLN za trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r. Wzrost kosztów ogólnego zarządu i administracji wynikał głównie z wzrostu zatrudnienia i wzrostu płac.

Przychody finansowe

Przychody finansowe Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 r. wyniosły 5 mln PLN i były o 45 mln PLN, tj. 90%, niższe od kwoty 50 mln PLN za trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r. Przychody finansowe w pierwszym kwartale 2015 r. wynikały głównie z dodatnich różnic kursowych oraz z zysku zrealizowanego na kontraktach walutowych forward.

Koszty finansowe

Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 r. koszty finansowe wyniosły 19 mln PLN, rosnąc o 6 mln PLN, tj. 46,2%, z poziomu 13 mln PLN za trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r. Wzrost kosztów finansowych wynikał głównie ze wzrostu kosztów odsetek oraz wzrostu ujemnych różnic kursowych.

Podatek dochodowy

Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 r. podatek dochodowy wyniósł 7 mln PLN, malejąc o 1 mln PLN, tj. 11,1 %, z poziomu 9 mln PLN za trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r.

Zysk netto

Z powyższych powodów, trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 r. zysk netto wyniósł 50 mln PLN, malejąc o 42 mln PLN, tj. 45,7%, z poziomu 92 mln PLN za trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r.

EBITDA

Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 r. wskaźnik EBITDA Grupy wyniósł 120 mln PLN, rosnąc o 18 mln PLN, tj. 17,6%, z poziomu 102 mln PLN za trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r. Wzrost EBITDA wynikał głównie z wyników osiągniętych w segmencie tworzyw styrenowych.

Poniższa tabela określa historyczny wskaźnik EBITDA Grupy według segmentów za trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 r. i 2015 r.

Za trzy miesiące zakończone 31
marca

	2016	2015
	(w mln zł)	
Segment kauczuków syntetycznych	55	55
Segment tworzyw styrenowych	38	10
Segment dyspersji, klejów i lateksów	6	4
Segment AGRO	2	6
Pozostała działalność	19	27
Razem	120	102

3-5 Płynność i zasoby kapitałowe

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

Przepływy środków pieniężnych

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

	Za trzy miesiące zakończone 31 marca	
	2016	2015
	(w mln zł)	
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	26	214
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-36	-163
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-37	-26

Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 r. środki pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 26 mln PLN, malejąc o 188 mln PLN, tj. 87,9%, z poziomu 214 mln PLN za trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r. Spadek ten był spowodowany przede wszystkim mniejszym zyskiem brutto oraz zmianą stanu zapasów i należności.

Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 r. środki pieniężne netto wykorzystane na działalność inwestycyjną wyniosły 36 mln PLN, spadły o 127 mln PLN, tj. 77,9%, z poziomu 163 mln PLN za trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r. Spadek wynikał głównie z mniejszej ilości inwestycji realizowanych w pierwszym kwartale 2016 r.

Środki pieniężne netto z działalności finansowej

Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 r. wypływ środków pieniężnych netto z działalności finansowej wyniósł 37 mln PLN, co wobec wypływów na poziomie 26 mln PLN za trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r., stanowi wzrost wydatków o 11 mln PLN, tj. 42,3%. Główne przyczyny to wzrost wartości zapłaconych odsetek.

Zapotrzebowanie na kapitał obrotowy

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

Na dzień 31 marca 2016 r., kapitał obrotowy netto wynosił 866 mln PLN, wzrósł o 65 mln PLN z poziomu 801 mln PLN za trzy miesiące zakończone 31 marca 2015r. Wzrost ten wynikał głównie z odbicia się cen surowców w porównaniu do pierwszego kwartału 2015r.

Porozumienia pozabilansowe

Na dzień 31 marca 2016 r. Grupa nie posiadała żadnych zobowiązań warunkowych wobec podmiotów niepowiązanych

Nakłady inwestycyjne

Nakłady inwestycyjne Grupy za pierwszy kwartał zakończony 31 marca 2016r. wyniosły 48 mln PLN.

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

	Za trzy miesiące zakończone 31	
	marca	
	2016	2015
	(w mln zł)	
Segment kauczuków syntetycznych	7	129
Segment tworzyw styrenowych	4	8
Segment dyspersji, klejów i lateksów	2	-
Segment AGRO	4	9
Pozostała działalność	31	32
Razem	48	178

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

Prognozy

Zarząd Synthos S.A. nie przekazywał do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych Spółki i jej Grupy Synthos S.A. na pierwszy kwartał 2016 roku.

Istotne zmiany w wielkościach szacunkowych w pierwszym kwartale 2016 roku w Grupie Synthos S.A.

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

3.6 Działalność finansowa

Obligacje

W dniu 30 września 2014, Synthos Finance AB (publ), z siedzibą w Sztokholmie w Szwecji ("**Emitent Obligacji**"), spółka w 100% zależna of Synthos S.A., wyemitowała niepodporządkowane obligacje o łącznej wartości nominalnej 350 000 000 EUR ("**Pierwotne Obligacje**"). Pierwotne Obligacje oprocentowane są stałą stopą procentową 4,000% rocznie, przy odsetkach płatnych w okresach półrocznych (30 marca i 30 września każdego roku), zaczynając od 30 marca 2015 r., a data ich wykupu przypada na 30 września 2021 r. Pierwotne Obligacje zostały wyemitowane za cenę równą 100% ich kwoty głównej, za łączną cenę 350 000 000 EUR. Pierwotne Obligacje są zadłużeniem niepodporządkowanym, i mają takie same pierwszeństwo spłaty jak istniejący i przyszłe niezabezpieczone zadłużenie niepodporządkowane.

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

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

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

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

Jednocześnie, w celu przekazania środków z emisji Pierwotnych Obligacji, Zarząd Spółki podjął uchwałę dnia 30 września 2014 r. w sprawie emisji obligacji wewnątrzgrupowych, które zostały objęte przez Synthos Finance AB (publ) i które stanowią niezabezpieczone obligacje imienne wyemitowane na podstawie ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o

obligacjach. Wartość nominalna obligacji wewnątrzgrupowych wynosi 350.000.000 EUR i odpowiada wartości nominalnej Obligacji. Łączna cena emisyjna obligacji wewnątrzgrupowych to 344.001.000 EUR. Środki pozyskane z emisji obligacji wewnątrzgrupowych zostały przeznaczone na spłatę zadłużenia Grupy, pokrycie kosztów emisji Pierwotnych Obligacji oraz ogólne cele korporacyjne Grupy, w tym Spółki oraz pozostałych Gwarantów. Warunki wykupu oraz warunki wypłaty oprocentowania obligacji wewnątrzgrupowych odpowiadają Pierwotnym Obligacjom.

Dodatkowe Obligacje

W dniu 2 kwietnia 2015 r. Synthos Finance AB (publ), z siedzibą w Sztokholmie, 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

Brak

3-7 Dodatkowe czynniki, które mogą mieć wpływ na osiągnięte przez nas wyniki w perspektywie kolejnych okresów sprawozdawczych:

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

- a. Uruchomienie w sierpniu 2015 roku instalacji kauczuków SSBR.
- b. Realizacja akwizycji biznesu styropianowego EPS (Expandable Polystyrene) Grupy INEOS.
- c. Sytuacja na rynku ropy naftowej rzutująca na sytuację przemysłu i przedsiębiorstw petrochemicznych.
- d. Zrealizowanie na przestrzeni ostatnich lat przez spółki Grupy Kapitałowej Synthos S.A. szeregu projektów rozszerzających ofertę produktową oraz inwestycji w obszarze energetycznym.
- e. Stopniowa odbudowa wzrostu gospodarczego w Polsce i w innych państwach Unii Europejskiej stanowiących główne rynki zbytu dla produktów spółek Grupy

Kapitałowej Synthos S.A., do czego powinien przyczyniać się prowadzony przez Europejski Bank Centralny program ilościowego łagodzenia polityki pieniężnej.

- f. W przypadku polskiej gospodarki istotne znaczenie może mieć utrzymanie przez Radę Polityki Pieniężnej niskich stóp procentowych. Rekordowo niskie koszty kredytu powinny przyczyniać się do dalszego pobudzania koniunktury gospodarczej w 2016 roku, w tym w sektorze budowlanym.
- g. Geograficzna dywersyfikacja poprzez intensyfikację sprzedaży produktów Grupy Synthos na rynkach Ameryki Południowej i Ameryki Północnej. Realizacja strategii rozwoju rynku polegającej na szerszym wejściu na nowe rynki zbytu z dotychczasowymi produktami skutkować powinna wzrostem wielkości sprzedaży i zysków już w okresie najbliższych lat.
- h. Możliwe zaostrzenie regionalnych konfliktów: ukraińsko-rosyjskiego oraz syryjskiego, które rzutują na sytuację gospodarczą Ukrainy, Rosji, Turcji oraz innych sąsiednich państw. Negatywne skutki ekonomiczne przynosić będą też międzynarodowe sankcje nałożone na Rosję i wciąż podejmowane przez nią odwetowe działania. Ze względu na relatywnie nieduże zaangażowanie Grupy Kapitałowej Synthos S.A. na rynkach wschodnich skutki dla niej nie powinny być istotne.
- i. Sytuacja na rynku opon na wymianę. Sytuacja na europejskim rynku opon na wymianę powinna ulegać powolnej, systematycznej poprawie. W dłuższym horyzoncie czasu realny wzrost popytu na opony spodziewany jest na rynkach azjatyckich, takich jak Chiny i Indie oraz w mniejszym stopniu, na rynkach południowoamerykańskich (głównie Brazylia). Przemysł oponiarski zużywa ok. 70% światowej produkcji kauczuków SBR.
- j. Koniunktura w polskiej branży budowlanej mająca istotny wpływ na wyniki segmentu dyspersji i klejów. Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową prognozuje, że w 2016 roku wzrost wartości dodanej w sektorze budowlanym wyniesie 5,6%. W 2016 roku na koniunkturę w tym sektorze coraz wyraźniej pozytywnie oddziaływać będą inwestycje infrastrukturalne (głównie w obszarze drogownictwa i kolejnictwa) finansowane w ramach obecnej perspektywy budżetowej Unii Europejskiej (źródło: Stan i prognoza koniunktury gospodarczej, IBnGR, kwiecień 2016 roku).
- k. Na poprawę wyników w segmencie klejów w średnim okresie pozytywnie powinny wpływać systematyczny rozwój asortymentu oferowanych produktów jak też wzrost skali działalności.
- l. Tempo wzrostu gospodarczego w Chinach i USA determinujące m.in. sytuację na globalnym rynku petrochemicznym. W przypadku USA istotny element to nieznane konsekwencje wycofywania się z programu wspierania wzrostu gospodarczego poprzez prowadzenie luźnej polityki monetarnej. W grudniu 2015 roku Bank centralny Stanów Zjednoczonych po raz pierwszy od 9 lat dokonał podwyżki stóp procentowych.
- m. Notowania złotego i czeskiej korony w stosunku do euro oraz amerykańskiego dolara.
- n. Długoterminowe oddziaływanie regulacji dotyczących etykietowania opon skutkujące wzrostem popytu na kauczuki Nd BR i SSBR znajdujące zastosowanie w

produkcji nowoczesnych opon o ulepszonych własnościach użytkowych w zakresie odporności na ścieranie, oporów toczenia i przyczepności do mokrej nawierzchni.

4. KADRA ZARZĄDAJĄCA

4.1 Rada Nadzorcza

Akcje Spółki posiadane przez Członków Rady Nadzorczej na dzień 31 marca 2016 roku oraz informacja o zmianach w stanie posiadania w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego:

Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień 30 września 2015 r.	Zmiana stanu posiadania do 31 marca 2016 r.
Jarosław Grodzki		
Przewodniczący RN	350	bez zmian
Krzysztof Kwapisz		
Wiceprzewodniczący RN	0	bez zmian
Grzegorz Miroński		
Sekretarz RN	0	bez zmian
Wojciech Ciesielski		
Członek RN	0	bez zmian
Robert Oskard		
Członek RN	0	bez zmian

4.2 Zarząd

Akcje Spółki posiadane przez członków Zarządu na dzień 31 marca 2016 roku oraz informacja o zmianach w stanie posiadania w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego:

Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień 30 września 2015 r.	Zmiana stanu posiadania do 31 marca 2016 r.
Tomasz Kalwat		
Prezes Zarządu	786.000	bez zmian
Zbigniew Warmuz		
Wiceprezes Zarządu	0	bez zmian
Tomasz Piec		
Członek Zarządu	0	bez zmian
Zbigniew Lange		
Członek Zarządu	0	bez zmian
Jarosław Rogoża		
Członek Zarządu	0	bez zmian

5. GŁÓWNI AKCJONARIUSZE

Na dzień 31 marca 2016r. nasz wyemitowany kapitał zakładowy wynosi 39.697.500 PLN i dzieli się na 1.323.250.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,03 PLN każda.

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

Poniższa tabela przedstawia wykaz akcjonariuszy na dzień 31 marca 2016 r. sporządzony na podstawie otrzymanych od nich powiadomień o posiadaniu co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

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

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

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

6. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ

6.1 Organizacja Grupy

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

- (a) 854.250.000 (osiemset pięćdziesiąt cztery miliony dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,03 zł (trzy grosze) każda o numerach od A 000.000.001 do A 854.250.000,

- (b) 469.000.000 (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.

Oddział spółki Synthos S.A. działa pod nazwą Synthos SA (organizacji siołka) z siedzibą w Kralupach nad Vltavou, Republika Czeska. Rozpoczął działalność w dniu jego rejestracji w czeskim Rejestrze Handlowym, tj. 22 stycznia 2008 r.

6.2 Spółki zależne będące częścią Grupy podlegające konsolidacji:

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 obecnie są Synthos Dwory 2 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 2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, podmiot w 100% zależny od Spółki.

Synthos Kralupy a.s. z siedzibą w Kralupach nad Vltavou, Republika Czeska. Spółka zajmuje się produkcją kauczuku syntetycznego, tworzyw styrenowych, etylobenzenu, butadienu. Jedynym akcjonariuszem spółki Synthos Kralupy a.s. jest Spółka, która reprezentuje 100 % udziału w kapitale zakładowym tej spółki. W dniu 27 kwietnia 2016 roku Sąd Miejski w Pradze zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego do kwoty 7 125 007 000 CZK i wszystkie akcje w podwyższonym kapitale zakładowym objęła Spółka.

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, podmiot pośrednio zależny od Spółki. W dniu 5.11.2015r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego do kwoty 12 225 000,00zł i obecnie wspólnikami są Synthos Dwory 7 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka jawna, która posiada 99,94 % udziałów w kapitale zakładowym i reprezentuje 99,94 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki oraz Synthos Dwory 2 Sp. z o.o. która posiada

0,06 % udziałów w kapitale zakładowym i reprezentuje 0,06 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki. Działalność spółki obejmuje produkcję energii elektrycznej.

Synthos Dwory 5 Sp. z o.o. z siedzibą w Oświęcimiu podmiot pośrednio zależny od Spółki. W dniu 3.11.2015r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego do kwoty 6 100 000,00zł i obecnie wspólnikami są Synthos Dwory 7 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka jawna, która posiada 99,94 % udziałów w kapitale zakładowym i reprezentuje 99,94 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki oraz Synthos Dwory 2 Sp. z o.o. która posiada 0,06 % udziałów w kapitale zakładowym i reprezentuje 0,06 % 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 podmiot pośrednio zależny od Spółki. Obecnie Synthos Dwory 7 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka jawna posiada 99,89 % udziałów w kapitale zakładowym i reprezentuje 99,89 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki, a Synthos Dwory 2 Sp. z o.o. posiada 0,11 % udziałów w kapitale zakładowym i reprezentuje 0,11 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki. Przedmiotem działalności tej spółki jest między innymi wytwarzanie energii elektrycznej.

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

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 pośrednio 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 INVETMENT Ltd., która w Grupie prowadzi działalność inwestycyjno-kapitałową.

Red Chilli Ltd. z siedzibą w Nikozji, Cypr. Synthos S.A. posiadała 100 % udziałów w kapitale zakładowym, reprezentujących 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki, a od dnia 21 kwietnia 2016 roku wszystkie te udziały posiada spółka zależna: Synthos Kralupy a.s. z siedzibą w Kralupach. Red Chilli 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 Agro Sp. z o.o. z siedzibą w Oświęcimiu, podmiot pośrednio zależny od Spółki. Spółka prowadzi działalność handlową i marketingową w zakresie środków ochrony

roślin. W dniu 30.10.2015r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego do kwoty 32 250,00zł i obecnie wspólnikami są Synthos Dwory 7 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka jawna, która posiada 99,84 % udziałów w kapitale zakładowym i reprezentuje 99,84 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki oraz Synthos Dwory 2 Sp. z o.o., która posiada 0,16% udziałów w kapitale zakładowym i reprezentuje 0,16 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Zakład Doświadczalny „Organika” Sp. z o.o. z siedzibą w Nowej Sarzynie podmiot pośrednio zależny od Spółki, w której Synthos Agro Sp. z o.o. posiada obecnie 100% udziałów w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu wspólników. Przedmiotem działalności spółki jest produkcja pestycydów.

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 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.

Synthos Dwory 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Oświęcimiu. Obecnie Spółka posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym i reprezentuje 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

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.

Bilberry S.a.r.l. – spółka prawa luksemburskiego, prowadzi działalność inwestycyjno-kapitałową. Spółka posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym i reprezentuje 100% 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. W dniu 14 marca 2016 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie w związku z zakończeniem likwidacji wykreślił spółkę z Krajowego Rejestru Sądowego.

Synthos US, INC. Podmiot w 100% bezpośrednio zależny od spółki, zarejestrowany zgodnie z prawem stanu Ohio, USA. Spółka prowadzi działalność promocyjno-marketingową w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

6.3 Spółki będące częścią Grupy niepodlegające konsolidacji

Synthos XEPS s.r.o. w likwidacji z siedzibą w Kralupach nad Vltovou, Republika Czeska. Spółka posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym i głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki. Likwidacja spółki została otwarta z dniem 1 grudnia 2015 r.

Photo Hitech sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Spółka posiada 440 udziałów w kapitale zakładowym i reprezentuje 44% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników tej spółki.

6.4 Skutki zmian w naszej strukturze

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

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

W okresie sprawozdawczym zdarzenia te nie występowały.

7. DEFINICJE

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

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

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

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

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

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

„**HIPS**” oznacza polistyreny wysokoudarowe;

„**PET**” oznacza polietylen tereftalanu;

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

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

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

„**Spółka**” oznacza Synthos S.A.;

„**Skonsolidowany Raport Kwartalny**” oznacza raport kwartalny za okres od 1 stycznia do 31 marca 2016;

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

„**UE**” oznacza Unię Europejską;

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

„**XPS**” oznacza polistyren ekstrudowany.

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