

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SYNTHOS S.A.
01.01.2016 DO 30.06.2016

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ SYNTHOS S.A.

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 DO 30 CZERWCA 2016

ZARZĄD SYNTHOS SA:

PREZES ZARZĄDU

WICEPREZES ZARZĄDU

WICEPREZES ZARZĄDU

CZŁONEK ZARZĄDU

CZŁONEK ZARZĄDU

Spis Treści

1.	WPROWADZENIE	1
2.	OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ SYNTHOS SA	3
3.	SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	8
4.	CZYNNIKI RYZYKA	21
5.	KADRA ZARZĄDAJĄCA	42
6.	GŁÓWNI AKCJONARIUSZE	43
7.	STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	44
8.	DEFINICJE.....	48

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 30 czerwca 2016 r. kapitalizacja rynkowa Spółki wynosiła 4 764 mln PLN. Za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r. przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 2 123 mln, zaś EBITDA 272 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 2015 oraz zgodnie z regulacjami, które obowiązują od roku 2016.

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 2016 roku 0,1636 PLN/CZK.

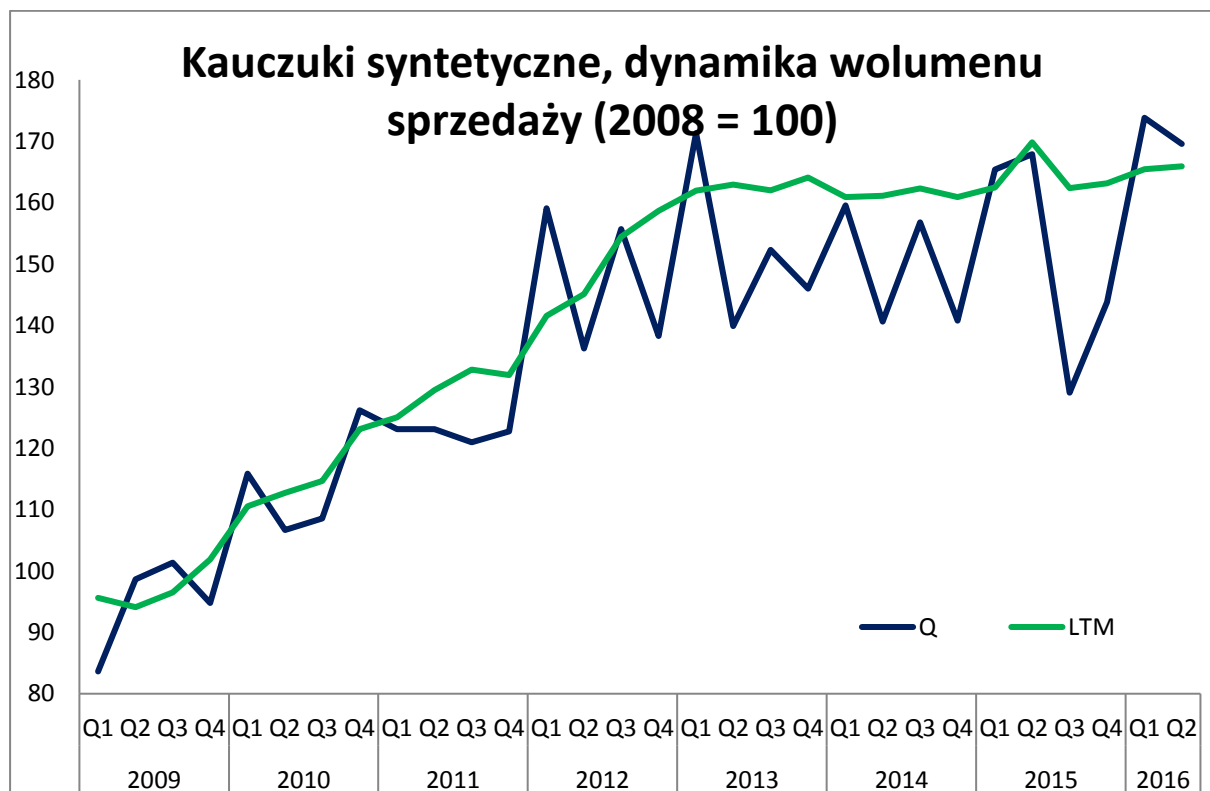
2. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ SYNTHOS SA

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.

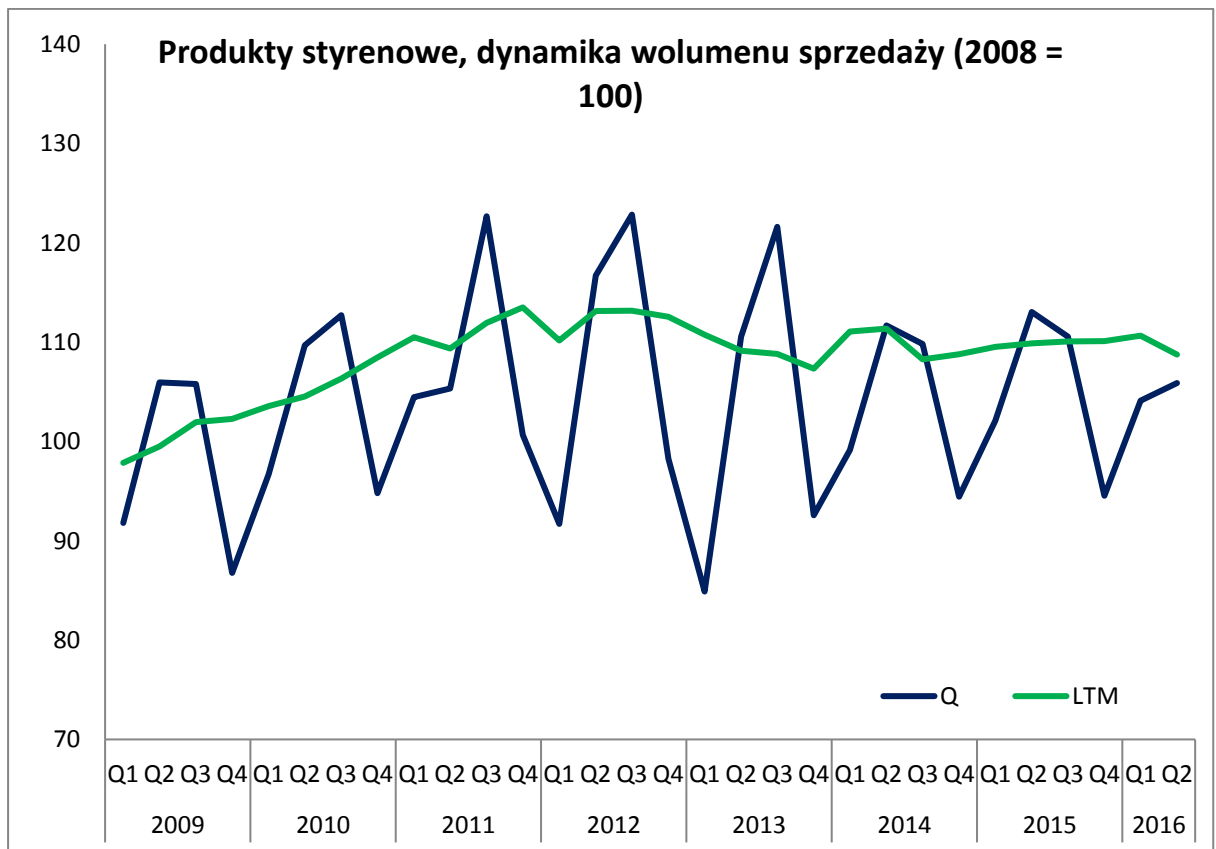
Segment Kauczuków Syntetycznych

Segment Kauczuków Syntetycznych jest podstawowym segmentem działalności Grupy. Odbiorcami 85% wolumenu sprzedaży produktów tego segmentu Grupy są główni uczestnicy rynku oponiarskiego, w tym Michelin, Continental, Goodyear i Pirelli. Za pozostałe 15% 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 1 029 mln PLN oraz EBITDA w wysokości 153 mln PLN za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r.



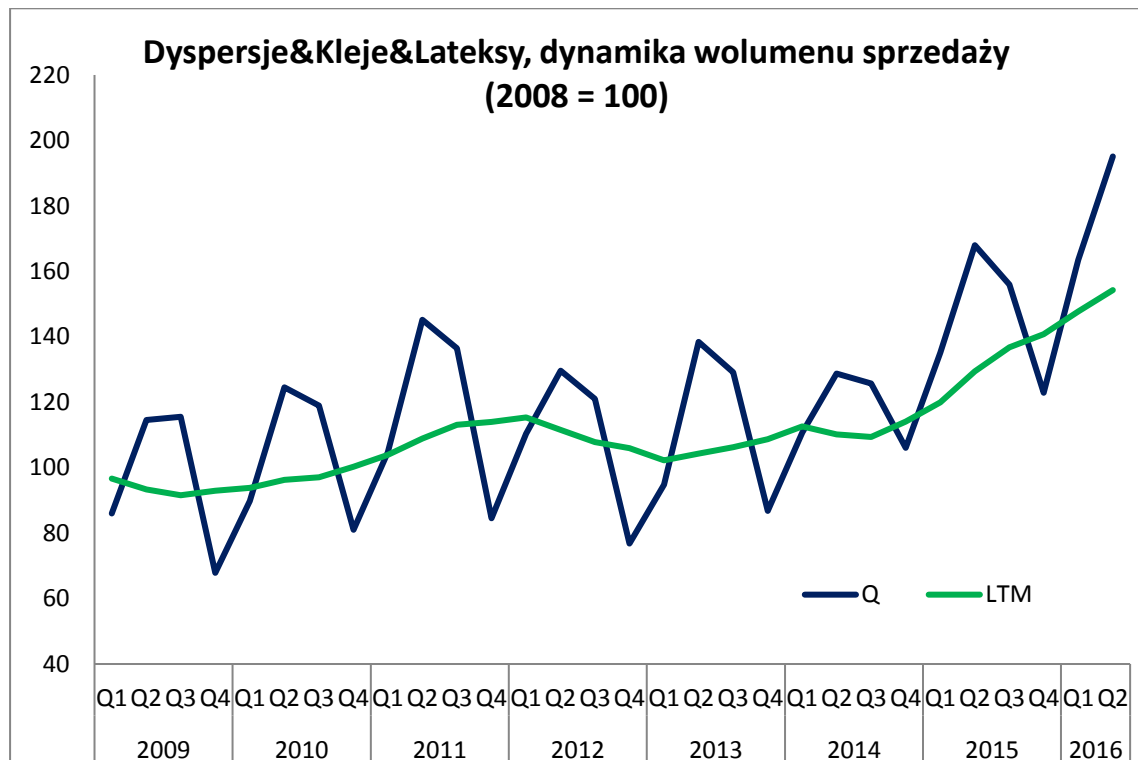
Segment Tworzyw Styrenowych

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 sztuce. 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 linie 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 830 mln PLN oraz EBITDA w wysokości 97 mln PLN za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r.



Segment Dyspersji, Klejów i Lateksów

Segment Dyspersji, Klejów i Lateksów produkuje dyspersje: akrylowe, styrenowo-akrylowe i winylowe; kleje dyspersyjne do drewna i papieru oraz lateksy styrenowo-butadienowe: zatężone i karboksylowane. Głównym zastosowaniem dyspersji jest produkcja wysokiej jakości farb, tynków akrylowych, preparatów gruntujących, klejów, uszczelniaczy oraz wielu innych wyrobów chemii budowlanej. Kleje produkowane przez Grupę znajdują zastosowanie głównie w przemyśle drzewnym, meblowym oraz papierniczym. Lateksy natomiast stosowane są do produkcji materacy, dywanów oraz w przemyśle budowlanym. Segment Dyspersji, Klejów i Lateksów wygenerował przychody ze sprzedaży w wysokości 101 mln PLN oraz EBITDA w wysokości 15 mln PLN za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 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 54 mln PLN oraz EBITDA w wysokości 6 mln PLN za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 r.

2.2 Ostatnie wydarzenia

Poniżej zostały przedstawione wydarzenia, które miały miejsce w pierwszym półroczu 2016 roku oraz po dacie bilansowej.

a) Kontynuacja procesów uzyskiwania akceptacji specyfikacji kauczuków SSBR.

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

Kauczuki SSBR produkowane w uruchomionej 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*").

b) 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.

c) 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.

O szczegółach transakcji Spółka informowała w Raporcie bieżącym nr 16/2016 z dnia 6 maja 2016 roku. W dniu 26 sierpnia br. Spółka powzięła wiadomość o spełnieniu się warunku zawieszającego określonego w Umowie Sprzedaży Akcji poprzez udzielenie w dniu 26.08.2016 bezwarunkowej zgody Komisji Europejskiej na wykonanie transakcji, tj. na przeniesienie akcji INEOS Styrenics European Holding B.V. w wykonaniu Umowy Sprzedaży Akcji o czym Spółka poinformowała w Raporcie bieżącym nr 35/2016 z dnia 26 sierpnia br. O wykonaniu transakcji Spółka poinformuje w odrębnym raporcie.

d) Działania Synthos Agro Sp. z o.o.

Aktualnie portfolio produktów oferowanych przez Synthos Agro Sp. z o.o. skierowane jest przede wszystkim na rynek sadowniczy. W I półroczu 2016 r. uzyskaliśmy cztery rejestracje

produktów, które pozwolą na aktywne wejście w nowy segment rynku- herbicydów zbożowych.

Jednocześnie kontynuowana jest silna kampania marketingowa wzmocniająca markę Synthos jako producenta środków ochrony roślin.

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 rozstrzygnięcia sporów, pozwalających na rozstrzygnięcie wszelkich sporów wynikających z umów. Jeżeli strony umowy nie mogą dojść do porozumienia, to może wystąpić konieczność wszczęcia postępowania sądowego w celu rozstrzygnięcia sporu.

W okresie sześciu miesięcy kończącym się 30 czerwca 2016 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 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 sprawozdaniami 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.

W ocenie Spółki, w perspektywie kolejnych okresów sprawozdawczych istotny wpływ na osiągnięte przez Synthos S.A. i Grupę Kapitałową Synthos S.A. wyniki będą miały w szczególności następujące czynniki:

- 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 przyczynić się prowadzony przez Europejski Bank Centralny program ilościowego łągodzenia polityki pieniężnej.
- W przypadku polskiej gospodarki istotne znaczenie może mieć utrzymywanie przez Radę Polityki Pieniężnej niskich stóp procentowych. Rekordowo niskie koszty kredytu powinny przyczynić się do pobudzenia koniunktury gospodarczej w 2016 i 2017 roku.
- Geograficzna dywersyfikacja poprzez intensyfikację sprzedaży produktów Grupy Kapitałowej Synthos S.A. 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.

- 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.
- Niestabilna sytuacja polityczna w Turcji mogąca zacząć istotnie rzutować na sytuację gospodarczą tego państwa oraz całego regionu.
- Notowania złotego i czeskiej korony w stosunku do euro oraz amerykańskiego dolara.
- 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. Kolejna podwyżka spodziewana jest do końca bieżącego roku.

Powyższy czynnik jest istotny gdyż wzrost PKB w Unii Europejskiej, w tym w Polsce cechuje silna zależność od globalnego otoczenia gospodarczego. Tempo wzrostu gospodarek Chin i USA ma dodatkowo bezpośrednie przełożenie na światowy, wielkotonażowy przemysł chemiczny.

W I półroczu 2016 roku na osiągnięte przez Grupę Kapitałową Synthos S.A. wyniki wpływ miały m.in.

- Rosnące ceny ropy naftowej i surowców ropopochodnych skutkujące wzrostem cen butadienu mających ostatecznie pozytywny wpływ na uzyskiwane marże na kauczukach syntetycznych, a w konsekwencji na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Kapitałową Synthos S.A.
- Rosnące w drugim kwartale br. ceny kauczuku naturalnego mające wpływ na ceny podstawowych kauczuków syntetycznych.
- Wciąż słabnące, choć tylko nieznacznie tempo wzrostu gospodarczego Chin. W I kwartale 2016 roczna dynamika Produktu Krajowego Brutto (PKB) Chin wyhamowała do 6,7% z poziomu 6,8% odnotowanego kwartał wcześniej. W II kwartale tempie wzrostu nie uległo zmianie i wyniosło 6,7% w ujęciu rocznym (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.

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, w tym w szczególności w przemyśle motoryzacyjnym i w branży budowlanej.

W I półroczu br. utrzymywała się dobra koniunktura w europejskim przemyśle motoryzacyjnym. W okresie tym sprzedaż samochodów osobowych w Unii Europejskiej

wyniosła 7 842 965 sztuk. Liczba rejestracji nowych aut wzrosła o 9,4% w stosunku do 2015 roku (źródło: European Automobile Manufacturers' Association (ACEA)). Największy wzrost odnotowały Włochy (19,2%) i Hiszpania (12,5%). We Francji wzrost wyniósł 8,3% a w Niemczech 7,1%.

Przemysł oponiarski zużywa ok. 70% światowej produkcji kauczuków SBR.

W I półroczu br. miał miejsce rosnący w porównaniu z ubiegłym rokiem popyt na rynkach opon na wymianę w Europie w przypadku samochodów osobowych i ciężarowych oraz spadek sprzedaży w przypadku pojazdów rolniczych. Dla samochodów osobowych wzrost sprzedaży opon w I półroczu 2016 roku wyniósł 2% (sprzedano 102,574 mln sztuk opon) a dla samochodów ciężarowych 3,6% (sprzedano 3,683 mln sztuk opon). W przypadku opon do pojazdów rolniczych spadek sprzedaży w I półroczu wyniósł 7,8% (źródło: European Tyre & Rubber Manufacturers Association (ETRMA)).

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.

Kolejnym, istotnym czynnikiem wspierającym wyniki segmentu kauczukowego w kolejnych latach będzie rosnące wykorzystanie zdolności produkcyjnych uruchomionej w 2015 roku instalacji kauczuków SSBR.

I półrocze br. charakteryzowała bardzo słaba koniunktura w polskiej branży budowlanej. Wg szacunków GUS tempo wzrostu sprzedaży produkcji budowlano-montażowej w drugim kwartale br. roku wyniosło -11,9 proc. Był to zatem drugi kwartał z rzędu, w którym aktywność w budownictwie obniżała się w tempie dwucyfrowym (źródło: Kwartalne wskaźniki makroekonomiczne, GUS, lipiec 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.

Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową prognozuje, że w całym 2016 roku w sektorze budowlanym nastąpi spadek wartości dodanej w wysokości -0,7 proc., głównie z powodu zaskakująco niekorzystnego pierwszego półrocza. Niemniej jednak w drugiej połowie roku sytuacja w sektorze powinna się stopniowo poprawić. W 2017 roku w sektorze budowlanym wzrost wartości dodanej w relacji do 2016 roku powinien wynieść 6,5 proc. Koniunktura w budownictwie będzie bowiem wspierana przez projekty inwestycyjne realizowane w drogownictwie i kolejnictwie (źródło: Stan i prognoza koniunktury gospodarczej, IBnGR, sierpień 2016 roku).

Na poprawę wyników w segmencie klejów w średnim okresie pozytywnie powinny wpływać systematyczny rozwój asortymentu oferowanych produktów, jak też wzrost skali działalności.

Bardzo istotny wpływ na wyniki segmentu tworzyw styrenowych Grupy Kapitałowej Synthos S.A. w najbliższej przyszłości będzie miała realizacja akwizycji biznesu styropianowego EPS (Expandable Polystyrene) Grupy INEOS.

Wahania cen surowców

Koszty surowców stanowią istotny składnik kosztów operacyjnych działalności Grupy. Za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r. surowce stanowiły 65% 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 odchyłeń 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

Duży wpływ na marże na rynkach Grupy ma rozwój przemysłu, 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 lub pozbywanie się zapasów).

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 nadążać za rosnącą świadomością ekologiczną swoich klientów, produkując kauczuki NdBR oraz SSBR, 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 2016 r. 74,6% przychodów Grupy i 90,2% 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 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. 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, mogą mieć one niekorzystny wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy.

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	
	2016	2015
	<i>(w mln PLN)</i>	
Przychody ze sprzedaży	2 123	2 121
Koszt własny sprzedaży.....	(1 716)	(1 711)
Zysk brutto ze sprzedaży.....	407	410
Pozostałe przychody operacyjne.....	28	11
Koszty sprzedaży	(66)	(68)
Koszty ogólnego zarządu	(116)	(87)
Pozostałe koszty operacyjne	(40)	(5)
Odpis aktualizujący wartość udziałów	-	(5)
Zysk na działalności operacyjnej	213	256
<i>Przychody finansowe</i>	<i>5</i>	<i>35</i>
<i>Koszty finansowe</i>	<i>(77)</i>	<i>(25)</i>

Przychody/koszty finansowe netto	(72)	10
Zysk przed opodatkowaniem.....	141	266
Podatek dochodowy	(33)	(20)
Zysk netto	108	246
Inne całkowite dochody, które mogą podlegać przeklasyfikowaniu do wyniku finansowego		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych i wspólnych działalności	36	1
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	(3)
Inne całkowite dochody (netto).....	36	(2)
Całkowite dochody ogółem	144	244
Zysk przypadający na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	108	246
Akcjonariuszy niekontrolujących.....	-	-
Zysk netto za okres.....	108	246
Całkowite dochody przypadające na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	144	244
Akcjonariuszy niekontrolujących	-	-
Całkowite dochody za okres	144	244

3.4 **Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r. w porównaniu z sześcioma miesiącami zakończonymi 30 czerwca 2015 r.**

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ogółem za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 r. wyniosły 2 123 mln PLN i były o 2 mln PLN, tj. 0,094%, wyższe od kwoty 2 121 mln PLN za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 r. Utrzymane na podobnym poziomie przychody wynikały ze stopniowej odbudowy wzrostu gospodarczego w Polsce i innych państwach Unii Europejskiej oraz dobrej koniunktury w europejskim przemyśle motoryzacyjnym.

Analiza segmentów za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r. w porównaniu z sześcioma miesiącami zakończonymi 30 czerwca 2015 r.

Wyniki segmentów za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r. wyniosły 225 mln PLN i były o 30 mln PLN, tj. 11,76%, niższe od kwoty 255 mln PLN za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r.

Poniższa tabela przedstawia historyczne przychody ze sprzedaży Grupy i wyniki według segmentów działalności za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r. i 2015 r.

	Za 6 miesięcy zakończone 30 czerwca	
	2016	2015
	(w mln zł)	
Przychody ze sprzedaży		
Segment kauczuków syntetycznych	1 029	984
Segment tworzyw styrenowych.....	830	868

	Za 6 miesięcy zakończone 30 czerwca	
	2016	2015
	(w mln zł)	
Segment dyspersji, klejów i lateksów	101	96
Segment AGRO	54	56
Pozostała działalność.....	109	117
Razem przychody ze sprzedaży	2 123	2 121
Koszty według segmentów		
Segment kauczuków syntetycznych	910	867
Segment tworzyw styrenowych.....	753	785
Segment dyspersji, klejów i lateksów	92	87
Segment AGRO	51	45
Pozostała działalność.....	92	82
Koszty ogółem	1 898	1 866
Wynik segmentu		
Segment kauczuków syntetycznych	119	117
Segment tworzyw styrenowych.....	77	83
Segment dyspersji, klejów i lateksów	9	9
Segment AGRO	3	11
Pozostała działalność.....	17	35
Razem wynik segmentu	225	255

Segment kauczuków syntetycznych

Wyniki w segmencie kauczuków syntetycznych za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r. wyniosły 119 mln PLN i były o 2 mln PLN, tj. 1,71%, wyższe, od kwoty 117 mln PLN za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 r. Wzrost wyniku spowodowany był zwiększonym popytem w europejskim przemyśle motoryzacyjnym.

Segment tworzyw styrenowych

Wyniki w segmencie tworzyw styrenowych za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r. wyniosły 77 mln PLN i były o 6 mln PLN, tj. 7,23%, niższe od kwoty 83 mln PLN za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r.

Segment dyspersji, klejów i lateksów

Wyniki w segmencie dyspersji, klejów i lateksów zarówno za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r. jak i za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 wyniosły 9 mln PLN.

Segment AGRO

Wyniki w segmencie AGRO za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r. wyniosły 3 mln PLN i były o 8 mln PLN, tj. 72,73%, niższe od kwoty 11 mln PLN za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r.

Pozostała działalność

Wyniki w segmencie pozostałej działalności za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r. wyniosły 17 mln PLN i były o 18 mln PLN, tj. 51,43%, niższe od kwoty 35 mln PLN za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r.

Koszt własny sprzedaży

Koszt własny sprzedaży za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r. wyniósł 1 716 mln PLN i był o 5 mln PLN, tj. 0,29%, wyższy, od kwoty 1 711 mln PLN za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r. Zmiana ta spowodowana jest wzrostem cen surowców oraz przychodów ze sprzedaży.

Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r. wyniosły 28 mln PLN i były o 17 mln PLN, tj. 154,54%, wyższe od kwoty 11 mln PLN za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r. Wzrost ten głównie wynikał z rozwiązania odpisów aktualizujących wartość zapasów.

Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r. wyniosły 66 mln PLN, spadając o 2 mln PLN, tj. 2,94%, z poziomu 68 mln PLN za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r.

Koszty ogólnego zarządu

Za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r. koszty ogólnego zarządu i administracji wyniosły 116 mln PLN, rosnąc o 29 mln PLN, tj. 33,33%, z poziomu 87 mln PLN za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r. Wzrost ten był konsekwencją wydatków związanych z przekształceniami w grupie kapitałowej jak i kosztami związanymi z nabyciem nowych podmiotów.

Pozostałe koszty operacyjne

Za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r. pozostałe koszty operacyjne wyniosły 40 mln PLN, wzrastając o 30 mln PLN, tj. 400%, z poziomu 10 mln PLN za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r. Znaczący wzrost spowodowany był dokonaniem aktualizacji wyceny prac rozwojowych na kwotę 23 mln PLN ze względu na niższą efektywność projektów niż zakładano w momencie ich rozpoczynania.

Przychody finansowe

Przychody finansowe za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r. wyniosły 5 mln PLN i były o 30 mln PLN, tj. 85,71%, niższe od kwoty 35 mln PLN za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r. Spadek przychodów finansowych wynikał głównie z ujemnych różnic kursowych.

Koszty finansowe

Za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r. koszty finansowe wyniosły 77 mln PLN, rosnąc o 52 mln PLN, tj. 208,00%, z poziomu 25 mln PLN za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r. Wzrost kosztów finansowych wynikał głównie ze wzrostu kosztów odsetek od obligacji oraz wzrostu kosztów różnic kursowych.

Podatek dochodowy

Za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r. podatek dochodowy wyniósł 33 mln PLN, rosnąc o 13 mln PLN, tj. 65,00%, z poziomu 20 mln PLN za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r. Wzrost był wynikiem otrzymanej z Urzędu Kontroli Skarbowej decyzji o

zobowiązaniu podatkowym w podatku od osób prawnych za 2010 r. w kwocie 18 mln PLN. Postępowanie jest na etapie odwołania do Izby Skarbowej w Krakowie.

Zysk netto

Z powyższych powodów, za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r. zysk netto wyniósł 108 mln PLN, spadając o 138 mln PLN, tj. 56,09%, z poziomu 246 mln PLN za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r.

EBITDA

Za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r. wartość EBITDA Grupy wyniósł 311 mln PLN, malejąc o 23 mln PLN, tj. 6,89%, z poziomu 334 mln PLN za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r.

Poniższa tabela określa historyczną wartość EBITDA Grupy według segmentów za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r. i 2015 r.

	Za 6 miesięcy zakończone 30 czerwca	
	2016	2015
	<i>(w mln zł)</i>	
	<i>(niebadane)</i>	
Segment kauczuków syntetycznych	153	146
Segment tworzyw styrenowych	97	109
Segment dyspersji, klejów i lateksów	15	14
Segment AGRO	6	13
Pozostała działalność	40	52
Razem	311	334

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.

Przepływy środków pieniężnych

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

	Za 6 miesięcy zakończone 30 czerwca	
	2016	2015
	<i>(w mln zł)</i>	
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	197	366
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(76)	(339)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(37)	180

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej

Za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r. środki pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 197 mln PLN, spadając o 169 mln PLN, tj. 46,17%, z poziomu 366 mln PLN za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r. Zmiana ta była spowodowana głównie wzrostem należności o 191 mln PLN.

Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r. środki pieniężne netto wykorzystane na działalność inwestycyjną wyniosły 76 mln PLN, zmalały o 263 mln PLN, tj. 77,58%, z poziomu 339 mln PLN za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r. Spadek wynikał przede wszystkim z niższych wydatków na zakup niematerialnych oraz materialnych aktywów trwałych.

Środki pieniężne netto z działalności finansowej

Za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r. wypływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej wyniosły 37 mln PLN, a za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r. wpływy wyniosły 180 mln PLN. W badanym okresie, w przeciwieństwie do okresu porównawczego, Grupa nie sprzedała żadnych obligacji, stąd też wynika brak wpływów środków pieniężnych z działalności finansowej w I półroczu 2016 r.

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 2016 r., kapitał obrotowy netto wynosił 907mln PLN, wzrósł o 153 mln PLN z poziomu 754 mln PLN od 31 grudnia 2015 roku. Wzrost ten wynikał głównie z istotnych wzrostów należności z tytułu dostaw i usług o 32,4%.

Porozumienia pozabilansowe

Na dzień 30 czerwca 2016 r. Grupa nie posiadała żadnych zobowiązań warunkowych wobec podmiotów niepowiązanych.

Nakłady inwestycyjne

Nakłady inwestycyjne Grupy za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r. wyniosły 103 mln PLN. Poniższa tabela przedstawia nakłady inwestycyjne Grupy poniesione we wskazanych okresach, wg segmentu operacyjnego.

	Za 6 miesięcy zakończone 30 czerwca	
	2016	2015
	<i>(w mln PLN)</i>	
Segment kauczuków syntetycznych	12	248
Segment tworzyw styrenowych	10	24
Segment dyspersji, klejów i lateksów	5	2
Segment AGRO	3	9
Pozostała działalność	73	78
Razem	103	361

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.

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 2016 roku.

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

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

3.6 Działalność finansowa

Kredyty

W dniu 7 czerwca 2016 r. została zawarta umowa kredytu odnawialnego do kwoty 220 mln EUR pomiędzy Synthos S.A., Synthos Dwory 7 sp. z o.o. sp.j., Synthos PBR s.r.o., Synthos Kralupy a.s., Tamero Invest s.r.o. oraz Synthos Agro sp. o.o. jako kredytobiorcami a Powszechną kasą Oszczędności Bank Polski S.A., Bankiem BGŻ BNP Paribas S.A., Bankiem Handlowym w Warszawie S.A., Bankiem Zachodnim WBK A.A., HSBC Bank Polski S.A., ING Bankiem Śląskim, HSBC Bank plc jako kredytodawcami. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. pełni jednocześnie funkcję agenta kredytu i agenta zabezpieczeń.

W okresie sprawozdawczym kredyt nie został uruchomiony.

Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

W dniu 25 maja 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Synthos S.A. nie podjęło uchwały w sprawie wypłaty dywidendy przeznaczając w całości wypracowany zysk na kapitał zapasowy.

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 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. Grupa nie może złożyć zapewnienia, że zdarzenia wywierające niekorzystny wpływ na branżę i rynki, w których działa, takie jak dekonunktura w gospodarce polskiej, europejskiej czy światowej, wzrost stóp procentowych, niekorzystne wahania kursów walut lub inne czynniki nie będą występować lub się utrzymywać. Jakakolwiek istotna dekonunktura 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 perspektywę 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 2016 r. koszty głównych surowców Grupy (frakcja C₄, butadien, benzen, etylen, etylobenzen i styren) wynosiły łącznie 959 mln PLN i stanowiły 59,5% wszystkich kosztów własnych sprzedaży. Ponieważ istotną część kosztu własnego sprzedaży Grupy stanowią wyżej wymienione surowce, zysk brutto i marże Grupy mogą podlegać niekorzystnemu wpływowi zmian kosztów tych surowców, w przypadku gdy Grupa nie będzie w stanie przenieść wzrostu ich 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. Awaria instalacji etylenu w wyniku pożaru w zakładach chemicznych Grupy Unipetrol, która miała miejsce w dniu 13 sierpnia 2015 roku, skutkowałą znaczącym i niespodziewanym obniżeniem dostępności surowców strategicznych dla Grupy Synthos.

Grupa Synthos zaopatruje się w surowce z instalacji krakingu w zakładach należących do Grupy Unipetrol oraz jest połączona rurociągiem z tymi zakładami. Grupa Synthos

pozyskuje z tego źródła frakcję C₄, etylen i benzen dla swoich zakładów produkcyjnych w Czechach. W wyniku awarii spowodowanej pożarem nastąpiło długoterminowe wstrzymanie dostaw surowców z Grupy Unipetrol.

Powyższe zdarzenie miało niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Grupy Synthos w I półroczu 2016 roku. Grupa Synthos dokonuje usilnych starań aby ograniczyć skutki awarii w Litwinowie poprzez optymalizację dostaw surowców z alternatywnych źródeł.

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. 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), Sabc 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 któregokolwiek 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 zakończonych 30 czerwca 2016 r., dziesięciu największych odbiorców Grupy było odpowiedzialnych za 33 % przychodów ze sprzedaży, przy czym sześciu 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. Produkcję SSBR grupa rozpoczęła w 2015 roku.

Wspomniane wyżej licencje 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 perspektywę 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 zaostreniu. Ponadto w przyszłości mogą wejść w życie nowe wymogi dotyczące certyfikatów, zgód i pozwoleń. Wprowadzenie nowych lub zaostrenzonych 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 polistyrenów 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 (moce 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 powodzie 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.

Wszystkie powyższe ryzyka mogą także narazić pracowników, klientów oraz społeczność lokalną i inne osoby na toksyczne związki chemiczne i inne zagrożenia, zanieczyszczyć 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 grzywien 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. 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 perspektywy 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 perspektywy 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 perspektywę 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 perspektywę 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 szczególności 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 względną 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.

Prawdopodobnie w dalszym ciągu Grupa dokonywać będzie przejęć spółek lub aktywów wykorzystywanych do prowadzenia podobnej do niej 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 wahaniem. 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. 74,6% przychodów i 90,2% kosztów Grupy było związanych z transakcjami rozliczonymi 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 perspektywę 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. Zdolności produkcyjne branży kauczuku syntetycznego w Chinach znacznie przekraczają faktyczne zapotrzebowanie rynku. 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 perspektywę 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.

Nieprzestrzeganie 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. 410 mln PLN na dzień 30 czerwca 2016 r. i które zostały już częściowo wypłacone lub zostaną wypłacone w ciągu najbliższych kilku lat. Do czerwca 2016 r. Grupa otrzymała kwotę ok. 257 mln PLN od m.in. Ministerstwa Gospodarki, Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości, Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej oraz Narodowego Centrum Badań i Rozwoju. W 2016 r. Grupa podpisała umowy dotacji, które opiewały na kwotę 15,9 mln PLN.

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 oferowane ceny są poniżej poziomu cen oferowanych 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 ogólnoświatowej 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 a 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.

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.

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.

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. 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.

Istnieje ryzyko wzrostu kosztów za prowadzenie gospodarki wodnościekowej Synthos. Nowe wymagania ustawy Prawo Wodne przewidują zwiększenie opłat za pobór wody do celów przemysłowych. Istnieje również prawdopodobieństwo ograniczenia limitów dla dopuszczalnych stężeń odprowadzanych wraz ze ściekiem przemysłowym, co skutkować może koniecznością poniesienia dodatkowych nakładów inwestycyjnych w zakresie oczyszczania ścieków przemysłowych.

Grupa wypełniła nowe obowiązki wynikające z dyrektywy Seveso III, regulującej wymagania w sprawie kontroli zagrożeń poważnymi awariami przemysłowymi. Terminowo przedłożyła dokumentację Zakładu Dużego Ryzyka (ZDR) wystąpienia poważnej awarii przemysłowej do Komendy Wojewódzkiej Straży Pożarnej oraz Wojewódzkiego Inspektoratu Ochrony Środowiska.

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 perspektywy 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 perspektywę 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 korzystnych 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 nierozzerwalnie 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 ominięte, unieważnione czy uznane za niemożliwe do wyegzekwowania.

Dodatkowo prawa majątkowe Grupy do własności intelektualnej mogą zostać podważone, co miałoby 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 postępowań. 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 ich 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 odwracać 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 renegotiacjach 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 perspektywę 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.

Synthos S.A. minimalizuje na bieżąco powyższe ryzyka. Monitoruje na bieżąco poziom zatrudnienia oraz wykonania budżetu wynagrodzeń. W sprawach pracowniczych współpracuje ściśle z organizacjami związkowymi. O dobrej współpracy z organizacjami związkowymi świadczy fakt podpisania końcem 2015r porozumienia dotyczącego zmian w obszarze wynagrodzeń na rok 2016.

W badanym okresie nie wystąpiły spory pomiędzy Spółką a organizacjami związkowymi.

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 perspektywy 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 perspektywy 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 miała

istotnego negatywnego wpływu na działalność, wyniki i sytuację finansową lub perspektywy 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.

W dniu 7 czerwca 2016 r. została zawarta umowa kredytu odnawialnego do kwoty 220 mln EUR pomiędzy Synthos S.A., Synthos Dwory 7 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka jawna, Synthos PBR s.r.o., Synthos Kralupy a.s., Tamer Invest s.r.o. oraz Synthos Agro sp. z o.o. jako kredytobiorcami a Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A., Bankiem BGŻ BNP Paribas S.A., Bankiem Handlowym w Warszawie S.A., Bankiem Zachodnim WBK A.A., HSBC Bank Polski S.A., ING Bankiem Śląskim, HSBC Bank plc jako kredytodawcami. Powszechna Kasia Oszczędności Bank Polski S.A. pełni jednocześnie funkcję agenta kredytu i agenta zabezpieczeń. Jednakże w okresie sprawozdawczym kredyt nie został uruchomiony.

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
- zrestrukturyzowania 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

W dniu 1 czerwca 2016 roku Rada Nadzorcza powierzyła funkcję Wiceprezesa Zarządu Panu Tomaszowi Piecowi dotychczasowemu Członkowi Zarządu.

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 dnia sporządzenia raportu
Tomasz Kalwat Prezes Zarządu	786.000	173 191
Zbigniew Warmuz Wiceprezes Zarządu	0	bez zmian
Tomasz Piec Wiceprezes Zarządu	0	bez zmian
Zbigniew Lange Członek Zarządu.....	0	bez zmian
Jarosław Rogoża Członek Zarządu.....	0	bez zmian

5.2 Rada Nadzorcza

Pan Krzysztof Kwapisz Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej z dniem 25 maja 2016 roku złożył rezygnację z pełnionej funkcji i w dniu tym Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Mariusza Gromka.

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 dnia sporządzenia raportu
Jarosław Grodzki Przewodniczący RN	350	bez zmian
Robert Oskard Wiceprzewodniczący RN	0	bez zmian
Grzegorz Miroński Sekretarz RN	0	bez zmian
Wojciech Ciesielski Członek RN	0	bez zmian
Mariusz Gromek Członek RN	-	0

6. GŁÓWNI AKCJONARIUSZE

Na dzień 30 czerwca 2016 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.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na walnym zgromadzeniu	Procent praw do głosu na walnym zgromadzeniu
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 2016 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 (czterysta sześćdziesiąt dziewięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,03 (trzy grosze) każda, o numerach od B 000.000.001 do B 469.000.000.

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

7.2 Spółki zależne będące częścią Grupy podlegające konsolidacji:

Oddział spółki Synthos S.A. działający pod nazwą Synthos SA (organizacjni 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 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Oświęcimiu - Planowanym przedmiotem działalności tej spółki jest działalność laboratoryjna. Synthos SA posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym i reprezentuje 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

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 2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Oświęcimiu, w której Spółka posiada 100% udziałów oraz Synthos SA. 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.

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 2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SD4 spółka komandytowa z siedzibą w Oświęcimiu, która powstała w wyniku przekształcenia spółki Synthos Dwory 4 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Wpis przekształcenia nastąpił w dniu 29 czerwca 2016 roku. Synthos Dwory 7 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka jawna jest komandytariuszem w tej spółce, a Synthos Dwory 2 sp. z o.o. jest komplementariuszem. Działalność spółki obejmuje produkcję energii elektrycznej.

Synthos Dwory 2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SD5 spółka komandytowa z siedzibą w Oświęcimiu, która powstała w wyniku przekształcenia spółki Synthos Dwory 5 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Wpis przekształcenia nastąpił w dniu 18 sierpnia 2016 roku. Synthos Dwory 7 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka jawna jest komandytariuszem w tej spółce, a Synthos Dwory 2 sp. z o.o. jest komplementariuszem. Przedmiotem działalności tej spółki jest między innymi wytwarzanie energii elektrycznej.

Synthos Dwory 2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SD8 spółka komandytowa z siedzibą w Oświęcimiu, która powstała w wyniku przekształcenia spółki Synthos Dwory 8 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Wpis przekształcenia nastąpił w dniu 22 lipca 2016 roku. Synthos Dwory 7 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka jawna jest komandytariuszem w tej spółce, a Synthos Dwory 2 sp. z o.o. jest komplementariuszem. 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.

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 w likwidacji 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, reprezentując 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki. Od dnia 21 kwietnia 2016 roku wszystkie udziały posiada spółka zależna Synthos S.A. – Synthos Kralupy a.s.. Spółka ta 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.

Zakład Doświadczalny „Organika” Sp. z o.o. z siedzibą w Nowej Sarzynie („ZDO”), w której Spółka posiadała 100% udziałów w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu wspólników. W dniu 24 maja 2016 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie wpisał połączenie tej spółki ze spółką Synthos Agro spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Oświęcimiu, która to spółką przejęła spółkę ZDO.

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. 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.

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.

Bilberry Sarl z siedzibą w Luksemburgu, zarejestrowana w Rejestrze Handlowym i Spółek w Luksemburgu pod numerem RCS: Sarl w dniu 20 listopada 2015 roku. Spółka ta jest pośrednio w 100% zależna od Spółki. W Grupie prowadzi działalność inwestycyjno-kapitałową.

Oristano Investment Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji z siedzibą w Oświęcimiu. Spółka posiadała 100% udziałów w kapitale zakładowym i reprezentowała 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 spółka została wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego.,

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

W dniu 16 czerwca 2016 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieście w Krakowie wpisał do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000623523 spółkę pod firmą **Synthos Styrenics Synthos Dwory 2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa** z siedzibą w Oświęcimiu. GREEN PEPPER SCSp z siedzibą w Luksemburgu jest komandytariuszem w tej spółce, a Synthos Dwory 2 sp. z o.o. jest komplementariuszem.

7.3 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 tej spółki została otwarta w dniu 1 grudnia 2015 roku.

Photo Hitech spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedziba w Krakowie. Spółka posiada 440 udziałów w tej spółce i reprezentuje 44% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

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 powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

W okresie sprawozdawczym zdarzenia te nie występowały.

8. DEFINICJE

„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;

„Spółka” oznacza Synthos S.A.;

„Skonsolidowany Raport Półroczny” oznacza raport półroczny za okres od 1 stycznia 2016 do 30 czerwca 2016;

„ŚOR” oznacza środki ochrony roślin;

„UE” oznacza Unię Europejską;

„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