



RAPORT ROCZNY
01.01.2016 - 31.12.2016
GRUPA
SYNTHOS S.A.

synthos
chemical innovations

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SYNTHOS S.A.
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 DO 31 GRUDNIA 2016

Spis Treści

1.	WPROWADZENIE.....	1
2.	CZYNNIKI RYZYKA.....	3
3.	OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ SYNTHOS SA.....	26
4.	SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	46
5.	KADRA ZARZĄDAJĄCA.....	66
6.	GŁÓWNI AKCJONARIUSZE.....	74
7.	STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	76
8.	ŁAD KOPORPORACYJNY.....	81
9.	DEFINICJE.....	90

WPROWADZENIE



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. Grupa dysponuje szeroką i zróżnicowaną bazą klientów z rozmaitych branż, w tym w szczególności z sektora motoryzacyjnego, budowlanego i opakowań. Z kluczowymi klientami 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 ogólnosięciowym zasięgu, jednocześnie rozwijając się w pozostałych segmentach działalności, zarówno poprzez wzrost organiczny i własne know-how jak i akwizycje. Od 2004 r. akcje Spółki notowane są na GPW. Na dzień 31 grudnia 2016 r. kapitalizacja rynkowa Spółki wynosiła 6 113 mln PLN.

Za rok zakończony 31 grudnia 2016 r. przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 4 755 mln PLN, wynik EBITDA wyniósł 662 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 środki ochrony roślin („**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.

CZYNNIKI RYZYKA



2. CZYNNIKI RYZYKA

2.1 Ryzyka związane z działalnością i branżą Grupy

Zakłócenia w gospodarce światowej i na rynkach finansowych, 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 branży opakowań i w branży budowlanej. Na popyt na produkty klientów Grupy wpływają ogólne warunki ekonomiczne oraz inne czynniki, w tym warunki w poszczególnych branżach, 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 warunków oraz od sytuacji gospodarczej w Polsce, Czechach, Francji, Holandii i pozostałej części Europy jak i na całym świecie. Grupa nie może złożyć zapewnienia, że zdarzenia wywierające niekorzystny wpływ na branże i rynki, w których działa, takie jak w szczególności dekonjunktura w gospodarce polskiej, europejskiej czy światowej, wzrost stóp procentowych, niekorzystne wahania kursów walut lub inne czynniki nie będą występować lub się utrzymywać. Jakakolwiek istotna dekonjunktura w branżach odbiorców Grupy lub pogorszenie warunków gospodarczych w Polsce, w Europie lub na świecie może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy Grupy.

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

Koszty produkcji Grupy mogą podlegać bezpośredniemu wpływowi zmienności kosztów surowców i paliw, które są uzależnione od podaży i popytu globalnego oraz innych czynników leżących poza kontrolą Grupy. W roku zakończonym 31 grudnia 2016 r. koszty głównych surowców Grupy (frakcja C4, butadien, benzen, etylen, etylobenzen i styren) wynosiły łącznie 2.3 mld PLN i stanowiły 59.6 % wszystkich kosztów własnych sprzedaży. Ponieważ istotną część kosztu własnego sprzedaży Grupy stanowią te surowce, zysk brutto i marże Grupy mogą podlegać niekorzystnemu wpływowi zmian kosztów surowców, w przypadku gdy Grupa nie będzie w stanie przenieść wzrostu ich cen na swoich klientów. Prawdopodobieństwo wystąpienia takiego ryzyka może się zwiększyć w przypadku zgromadzenia przez odbiorców istotnych zapasów a w rezultacie czasowego ograniczenia ich zamówień. Choć w długiej perspektywie zmiany cen surowców zostaną odzwierciedlone w cenach sprzedaży 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 swoich produktów. 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.

Ponadto procesy produkcyjne Grupy wymagają znaczących ilości energii i paliw energetycznych. Grupa wykorzystuje przede wszystkim węgiel kamienny, gaz kopalniany a także gaz ziemny zużywany do wytwarzania pary wodnej do różnych procesów technologicznych oraz ciepła grzewczego służącego między innymi do ogrzewania miast Oświęcim i Kralupy. Na bazie wytwarzanego ciepła ze spalania paliw energetycznych produkowana jest energia elektryczna wykorzystywana w procesach technologicznych Grupy a jej nadwyżka sprzedawana jest na rynku. W roku zakończonym 31 grudnia 2016 r. koszty węgla kamiennego, gazu

kopalnianego oraz gazu ziemnego do celów energetycznych stanowiły 5% kosztów sprzedanych produktów i materiałów Grupy, w porównaniu z 7% w roku zakończonym 31 grudnia 2015 r. i 7% w roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. Ceny węgla kamiennego i gazu ziemnego w ciągu ostatniego roku spadały, co dla Grupy stanowi pozytywny trend. Zakłócenia w dostawach węgla kamiennego 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 marż, po których następowały okresy znacznego zwiększania mocy produkcyjnych powodujących nadpodaż, spadek poziomu wykorzystania mocy oraz spadek cen i marż. 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 w Polsce. Czeskie 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 zakładów produkcyjnych w Czechach. Ponadto, Grupa jest właścicielem 49% udziałów w spółce joint venture utworzonej z Grupą Unipetrol, zaspokajającej zwykle 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 istotnej zależności od pojedynczego 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.

Z kolei zakłady produkujące polistyren spienialny zlokalizowane w Europie Zachodniej zaopatrywane są w styren przez kilku uznanych producentów, z którymi wiążą je relacje wieloletnie. W celu ograniczenia ryzyka część dostaw realizowana jest także w oparciu o współpracę z firmami handlowymi, dostarczającymi styren pochodzący także z innych regionów niż Europa Zachodnia. Nie pozwala to jednak w pełni wyeliminować ryzyka w przypadku zakłócenia dostaw od jednego ze stałych producentów, w szczególności w przypadku awarii instalacji.

Zmaterializowanie się któregoś z tych ryzyk może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową lub perspektywy 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. W roku zakończonym 31 grudnia 2016 r., pięciu największych odbiorców Grupy było odpowiedzialnych za 24,1% przychodów ze sprzedaży, przy czym czterech 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 niekorzystny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową lub perspektywy 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 polibutadienowych na katalizatorze neodymowym (NdBR) służących do produkcji opon o podwyższonych parametrach użytkowych na podstawie licencji z Michelin w zakładzie produkcyjnym Grupy w Czechach. W 2015 roku w zakładach w Oświęcimiu Grupa uruchomiła instalację do produkcji

nowoczesnych kauczuków butadienowo-styrenowych (SSBR) na licencji spółki The Goodyear Tire & Rubber Company.

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 zaostrzeniu. Ponadto w przyszłości mogą wejść w życie nowe wymogi dotyczące certyfikatów, zgód i pozwoleń. Wprowadzenie nowych lub zaostrzonych postanowień prawa, przepisów, wymogów certyfikacyjnych, zgód i pozwoleń mających zastosowanie do działalności Grupy może istotnie zwiększyć koszty zapewnienia zgodności i utrzymania, uniemożliwić Grupie kontynuację obecnej działalności lub ograniczyć lub uniemożliwić rozszerzanie działalności. Każde takie zdarzenie może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki finansowe i przyszłe perspektywy Grupy.

Branża wielkotonazowych 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 Arlanxeo, Trinseo, Versalis i Sibur. Na rynku tworzyw styrenowych do głównych konkurentów Grupy należą BASF, Ravago i Sunpor (EPS) oraz Styrolution, Total, Trinseo i Versalis (PS).

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 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 styren 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.

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

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

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

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

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

Grupa nie może mieć pewności, że inwestycje, jakich dokonuje w swoim dziale technologii i dziale badawczo-rozwojowym przyniosą proporcjonalny wzrost sprzedaży 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 segmentu kauczukowego 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 i kapitalizacją przejęć

Grupa posiada doświadczenie w realizacji przejęć. W dalszym ciągu Grupa realizuje i planuje przejęcia spółek lub aktywów wykorzystywanych do prowadzenia podobnej lub uzupełniającej działalności, o ile tylko uda się zidentyfikować odpowiednie okazje akwizycyjne. W celu sfinansowania przyszłych przejęć Grupa może mieć potrzebę pożyczania pieniędzy, co zwiększy spoczywające na niej obciążenia wynikające z obsługi zadłużenia i może wpłynąć na zdolność Grupy do dokonywania płatności z tytułu instrumentów dłużnych Grupy. Może się także zdarzyć, że Grupa nie zdoła pozyskać finansowania dla planowanych przejęć na korzystnych dla siebie warunkach lub że w ogóle takiego finansowania nie zdoła pozyskać. W celu zarządzania wszelkimi pomyślnie zrealizowanymi przejęciami Grupa musi poszerzać i w dalszym ciągu udoskonalać funkcjonujące w niej systemy operacyjne, finansowe i zapewniające właściwy obieg informacji zarządczych, niemniej jednak zwiększony efekt dźwigni może ograniczać możliwości Grupy w tym zakresie. Grupa może posiadać ograniczone zasoby wolnych środków pieniężnych, w związku z czym może nie być w stanie dokonać odpowiednich 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 (powyższe ryzyko dotyczy także zrealizowanej ostatnio akwizycji segmentu EPS od grupy INEOS)

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 wahaniom. Sytuacja taka może się w przyszłości powtarzać. Ewentualna deprecjacja tych walut w stosunku do złotego spowoduje zmniejszenie wyrażanej w złotych polskich równowartości kwot przedstawiających wyniki działalności operacyjnej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ewentualna aprecjacja tych walut spowoduje odpowiedni wzrost powyższych kwot. 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. W 2016 r. 76% przychodów i 90% kosztów Grupy było związanych z transakcjami rozliczanymi w walutach obcych (głównie w euro i dolarach amerykańskich). Wahania kursów walut mają wpływ na wielkość przychodów ze sprzedaży oraz na koszt zakupu surowców. Umacnianie się waluty krajowej ma negatywny wpływ na rentowność eksportu i sprzedaży na rynku krajowym, niemniej jednak zmiany w przychodach z eksportu lub ze sprzedaży na rynku krajowym wyceniane na podstawie notowań kursów, a spowodowane ich wahaniem, są równoważone przez zmiany kosztów importu surowców (lub wyceniane na podstawie notowań kursów walut obcych), łagodząc tym samym w dużej mierze naszą ekspozycję na ryzyko kursowe.

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

Zamknięcie instalacji krakingu może mieć wpływ na rynek etylenu i butadienu.

W miarę jak producenci dostosowują swoją działalność do generowanego przez rynek popytu, import taniego etylenu lub polietylenu ze Stanów Zjednoczonych lub z Bliskiego Wschodu może zmniejszyć rentowność europejskich instalacji krakingu, a w konsekwencji doprowadzić do zamykania tych spośród nich, które okażą się być najmniej konkurencyjne. Ponadto przechodzenie europejskich instalacji krakingu na węglowodory lekkie (etan) może również oddziaływać na rynek butadienu. Według danych IHS Chemical, w okresie od 2008 do 2012 r. w Europie Zachodniej zamknięto linie krakingu o łącznej zdolności produkcyjnej około 0,5 mln ton rocznie, czyli 2.3%. Trend ten był kontynuowany w kolejnych latach – w 2013 Versalis zamknął jedną z dwóch swoich linii w Priolo we Włoszech o łącznej zdolności produkcyjnej 300 tys. ton etylenu rocznie, a w październiku 2015 Total wyłączył z eksploatacji kolejny kraker w Carling we wschodniej Francji o zdolności produkcyjnej 320 tys. ton etylenu rocznie. Z powodu niskich marż jeszcze w okresie wysokich cen ropy naftowej zarządzający zakładami petrochemicznymi podjęli decyzję o dostosowaniu części krakerów do możliwości przerobu lekkiego wsadu surowcowego zamiast frakcji benzynowych; INEOS w Grnagemouth (Wielka Brytania) i Rafnes (Norwegia), Borealis w Stenungsund (Szwecja), SABIC w Wilton (Wielka Brytania), co ograniczy uzysk butadienu. Z drugiej strony podjęto projekty inwestycyjne w zakresie ekstrakcji butadienu z dotychczas uwodornianej w Europie frakcji C4 mające na celu zwiększenie podaży butadienu (BASF i Evonik w Antwerpii, LyondellBasell w Vesseling, OMV w Burghausen, TVK w Tiszaujvaros). Zamknięcia europejskich krakerów i przestawienia na lekki wsad mogą spowodować ograniczenie dostępności butadienu oraz zwiększyć koszty przesyłania tych produktów z krajów pozaeuropejskich. Obecnie z powodu niższych cen ropy naftowej, trend ten został wyhamowany i produkcja odbywa się w oparciu o wsad cięższy, w zakresie w jakim jest to możliwe. Nie da się jednak uniknąć ryzyka, że w przyszłości, kiedy ropa powróci do poziomu wyższych cen koszty produkowanych w Europie surowców wzrosną, a kupowanie surowców od zakładów krakingu spoza Europy może się stać nieopłacalne. W rezultacie generowane przez Grupę koszty produkcji mogą negatywnie wpływać na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy Grupy.

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

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

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

Wiele zawartych przez Grupę umów z dostawcami zawiera postanowienia, które umożliwiają dostawcom ograniczanie ilości surowców dostarczanych Grupie poniżej zakontraktowanych wielkości w sytuacji zaistnienia siły wyższej. W sytuacji, w której Grupa byłaby zmuszona do pozyskania alternatywnych źródeł surowców, gdyby dostawca nie chciał lub nie mógł wykonywać spoczywających na nim obowiązków wynikających z umowy dostawy surowców lub gdyby dostawca wypowiedział zawartą z Grupą umowę, Grupa mogłaby potencjalnie nie

być w stanie pozyskać tych surowców od alternatywnych dostawców w odpowiednim czasie na warunkach porównywalnych lub korzystniejszych, co mogłoby negatywnie wpływać na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy Grupy.

Główny akcjonariusz Grupy może wpływać na pewne działania, np. wypłatę dywidendy, które mogą przynosić korzyści akcjonariuszom kosztem wierzycieli, lub może przestać kontrolować działalność Grupy.

Pan Michał Sołowow posiada bezpośrednio i pośrednio 62,46% akcji Spółki i na dzień 31 grudnia 2016 r. kontroluje jej działalność. Pan Sołowow może wywierać znaczny wpływ na powoływanie członków rady nadzorczej i zarządu Spółki oraz może podejmować działania sprzyjające interesom akcjonariuszy Spółki kosztem interesów jej wierzycieli, w tym w zakresie decyzji dotyczących wypłaty dywidendy.

Wskaźnik wypłaty zaliczki na dywidendę akcji Synthos SA w 2016 roku wyniósł 243% skonsolidowanego zysku netto Grupy za 2016 r. oraz odpowiednio w roku 2015 wskaźnik ten wyniósł 78% ustawowego skonsolidowanego zysku netto Grupy za 2015 r., a Grupa może w dalszym ciągu wypłacać dywidendy zgodnie z przyjętymi przez siebie zasadami oraz ograniczeniami wynikającymi z umów Grupy. Dywidendy wypłacane z zysków zatrzymanych Grupy, które mogą być znacznie wyższe od zysków netto generowanych przez Grupę w przyszłych okresach, mogą osłabiać siłę kapitałową Grupy, zmniejszać przepływy jej środków pieniężnych i wpływać na zdolność Grupy do spłaty swojego zadłużenia. W związku z emisją Obligacji Grupa podlega także standardowym dla obligacji typu *high-yield* ograniczeniom (tzw. kowenanty), które mogą zmniejszyć jej zdolność do finansowania przyszłej działalności i potrzeb kapitałowych oraz do wykorzystywania szans biznesowych i prowadzenia bieżącej działalności.

Ponadto, gdyby pan Sołowow podjął decyzję o sprzedaży całości lub części swoich akcji, każdy nowy akcjonariusz kontrolujący miałby możliwość realizowania strategii odmiennej od strategii działalności Grupy na dzień sporządzenia niniejszego raportu. Każdy wpływ lub niestabilność w obszarze ładu korporacyjnego Grupy może mieć istotny negatywny wpływ na jej działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywę.

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. 418 mln PLN na dzień 31 grudnia 2016 r. i które zostały już częściowo wypłacone lub zostaną wypłacone w ciągu najbliższych kilku lat. Do końca 2016 r. Grupa otrzymała kwotę 264 mln PLN od Ministerstwa Gospodarki, Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości, Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej oraz od Narodowego Centrum Badań i Rozwoju. W 2016 r. Grupa podpisała umowy dotacji, które opiewały na kwotę dofinansowanie 70 mln PLN, w 2015 r. na kwotę 59,2 mln PLN; w 2014 r. na kwotę 19,4 mln PLN; w 2013 r. na kwotę 45 mln PLN; zaś w 2012 r. na kwotę 207,9 mln PLN, w tym 43,3 mln PLN w ramach Programu Operacyjnego „Innowacyjna Gospodarka” na sfinansowanie Ośrodka Badawczo-Rozwojowego Grupy w Oświęcimiu oraz kwotę 146,8 mln PLN na projekt „Wdrożenie innowacyjnej technologii wytwarzania kauczuków SSBR X3 w Synthos Dwory 7”, w ramach którego Grupa zrealizowała budowę nowej linii produkcyjnej zaawansowanych kauczuków SSBR i LiBR o wydajności 90 tys. ton rocznie, w ramach zwiększania portfela Grupy poprzez wprowadzanie nowych innowacyjnych produktów. Grupa uzyskała również dotacje z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej. Aby utrzymać uzyskane dotacje Grupa ma obowiązek wypełniania ścisłych zobowiązań regulacyjnych, takich jak promocja projektu, utrzymanie integralności projektu przez okres pięciu lat od zakończenia realizacji i osiągnięcie określonego we wniosku poziomu zatrudnienia. W przypadku niewykonania zobowiązań Grupa będzie musiała zwrócić otrzymane dotacje wraz z odsetkami ustawowymi. Nieprzestrzeganie

powyższych regulacji może negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywę Grupy.

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

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

Ponadto, zmiany przepisów o ustawowym wynagrodzeniu minimalnym lub innych przepisów dotyczących świadczeń pracowniczych mogą spowodować, że Grupa będzie ponosić dodatkowe koszty wynagrodzeń i świadczeń, co może mieć negatywny wpływ na jej rentowność.

Przy obliczaniu 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. Istotny wzrost obciążeń podatkowych Grupy może mieć istotny niekorzystny wpływ na jej działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywę.

Wymogi prawne ulegają częstym zmianom i są uzależnione od interpretacji i Grupa nie jest w stanie przewidzieć ostatecznego kosztu spełniania takich wymogów lub ich skutków dla prowadzonej przez nią działalności. Grupa może mieć obowiązek ponoszenia znacznych

wydatków lub zmiany stosowanych praktyk biznesowych celem zapewnienia zgodności z obecnymi lub przyszłymi postanowieniami prawa lub przepisami, co może powodować zwiększenie kosztów i istotne ograniczenie możliwości prowadzenia działalności.

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

SYNTHOS PBR s.r.o., czeska spółka z Grupy, korzysta z państwowych programów zachęt podatkowych w formie ulgi podatkowej przyznanej przez rząd czeski dla lat 2011-2016, w którym to okresie spółka jest zwolniona z podatku dochodowego od osób prawnych. Przedmiotowa ulga podatkowa ma zastosowanie wyłącznie, jeżeli SYNTHOS PBR s.r.o. będzie spełniać wymogi nałożone przez prawo czeskie i unijne oraz rząd czeski; w innym przypadku Grupa może utracić niewykorzystaną ulgę i zostać zobowiązana do zwrotu już wykorzystanej ulgi, łącznie z mającymi zastosowanie karami, co mogłoby wpłynąć na jej działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy.

Grupa może zostać pociągnięta do odpowiedzialności w związku z zanieczyszczeniem środowiska

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

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

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

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

nieruchomości oraz do zajmowania rachunków podmiotu władającego majątkiem na pokrycie kosztów usuwania zanieczyszczeń.

Rezerwy na zobowiązania z tytułu ochrony środowiska mogą być niewystarczające

Grupa prowadzi regularny przegląd wszelkich rodzajów ryzyka środowiskowego oraz rezerw utworzonych na te ryzyka. Rezerwy są ujmowane, kiedy Grupa ma zobowiązanie bieżące wynikające ze zdarzeń z przeszłości, kwota tego zobowiązania może być wiarygodnie oszacowana, i prawdopodobne jest, że do rozliczenia tego zobowiązania konieczny będzie odpływ zasobów mających wartość ekonomiczną. Rezerwy wyliczane są na podstawie między innymi: znanych zdarzeń, rodzaju i zakresu zanieczyszczenia, technik rekultywacji terenu, obowiązujących przepisów prawa i regulacji, oraz szacowanych ryzyk, na każdy dzień bilansowy i korygowane wedle potrzeb w kolejnych dniach bilansowych. Ponieważ takie wyliczenia opierają się na szeregu czynników, z których wiele może ulec zmianie, i zależne są od nieprzewidywalnych okoliczności, Grupa nie może zagwarantować, że rezerwy takie okażą się wystarczające. Przykładowo, od czasu do czasu Grupa może ponieść koszty rekultywacji w obecnych obiektach Grupy i w nowo zakupionych obiektach. Jeżeli okaże się, że wskutek obecnej działalności Grupy lub działalności historycznej (której Grupa jest następcą) wystąpiły szkody środowiskowe, to Grupa może ponieść znaczące koszty usuwania zanieczyszczeń i zapłacić znaczne kary finansowe. Jeżeli rezerwy utworzone na zobowiązania środowiskowe będą niższe od nieprzewidzianych kosztów zapewnienia zgodności z przepisami o ochronie środowiska, to Grupa może być zobowiązana do realizacji dodatkowych płatności, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki Grupy.

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

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

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

W Polsce wprowadzone zostały: nowa polska Ustawa prawo ochrony środowiska („UPOŚ”), Dyrektywa Parlamentu Europejskiego w sprawie emisji przemysłowych („Dyrektywa IED”) oraz dodatkowe regulacje w sprawie zanieczyszczeń gruntów, gleby i wód podziemnych. UPOŚ wprowadza nowe, niższe standardy emisji dla sektora energetycznego oraz nowe obowiązki dla właścicieli gruntów z zakresu badań i rekultywacji zanieczyszczonego gruntu. Obecnie Grupa wdrożyła 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 odazotowania dla jednego z istniejących kotłów oraz nowy kocioł fluidalny. Przekazanie do użytkowania tych instalacji przewidziano na dzień 31.03.2017r. Każde opóźnienie w realizacji procesu opisanego powyżej może skutkować nałożeniem kar za naruszenie tych przepisów. W ramach zmian wprowadzonych w UPOŚ, opracowany został „Raport początkowy” dla wszystkich instalacji Synthos Dwory 7 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka jawna.

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.

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

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

Produkty Grupy są wykorzystywane do wielu różnych zastosowań, które muszą spełniać określone wymogi regulacyjne, np. wymogi dla produktów mających styczność z żywnością, używanych w przemyśle opakowań, lub dla produktów używanych w przemyśle motoryzacyjnym. Wiele zastosowań produktów na rynkach końcowych, na których Grupa sprzedaje produkty, regulowanych jest różnymi przepisami, prawami i regulacjami krajowymi i lokalnymi. Przykładowo, takie związki aromatyczne, jak benzen czy styren, a także związki bardziej złożone, jak antyoksydanty czy plastyfikatory, które są wykorzystywane przy wytwarzaniu produktów Grupy, zostały objęte zwiększoną uwagą regulatorów, ze względu na potencjalnie istotne lub postrzegane kwestie zdrowia i bezpieczeństwa. Zmiany przepisów mogą wywołać konieczność poniesienia dodatkowych kosztów zapewnienia zgodności, zajęcia, konfiskaty, wycofanie lub kary pieniężne; każdy z tych środków może zapobiec lub zatrzymać proces rozwoju produktów Grupy, ich dystrybucji i sprzedaży. Przykładowo zapotrzebowanie na polistyren z rynków opakowań może stopniowo spadać w związku z obserwowanym dążeniem do wprowadzenia administracyjnych zakazów stosowania (jak to ma miejsce w niektórych miastach Stanów Zjednoczonych w odniesieniu do spienionego polistyrenu w opakowaniach gastronomicznych i łańcuchu usług dostarczania żywności).

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 perspektywy 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.

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 emisję zanieczyszczeń;
- skażenia, wycieki chemiczne oraz inne wypływy lub uwolnienie toksycznych lub niebezpiecznych substancji lub gazów; oraz
- narażenie na toksyczne chemikalia.

W ramach swojej działalności, Grupa zetknęła się z zagrożeniami takimi, jak niebezpieczeństwa i zakłócenia opisane powyżej (z wyłączeniem ataków terrorystycznych), które są zwykle związane z produkcją chemiczną. Zakład produkcyjny Grupy w Polsce wymieniony jest w zestawieniu

Państwowej Straży Pożarnej jako zakład o dużym ryzyku wystąpienia poważnej awarii przemysłowej, co wynika wprost z ilości substancji zaliczanych do niebezpiecznych magazynowanych na terenie Spółki. Jako że obiekty Grupy działają blisko dużych centrów ludności, wszelkie ewentualne pożary mogłyby wpłynąć na pobliskie społeczności.

Spółka w roku 2016 przeprowadziła aktualizację dokumentacji systemu bezpieczeństwa z uwagi na zmienione wymagania prawne, związane z wejściem w życie dyrektywy Seveso III. Efektem tych działań było uzyskanie przez zakład produkcyjny Synthos Dwory 7 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka jawna w dniu 2016-09-04 zatwierdzenia Małopolskiego Komendanta Wojewódzkiej Państwowej Straży Pożarnej „Raportu o Bezpieczeństwie”. Pozostałe Spółki grupy posiadają aktualną dokumentację związaną z systemem bezpieczeństwa oraz odpowiednie decyzje organów właściwych dla danego zakładu.

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

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

W przypadku, gdyby osoba fizyczna z powodzeniem podniosła przeciwko Grupie roszczenie, to może ona nie mieć odpowiedniego ubezpieczenia, aby pokryć kwotę tych roszczeń lub jej przepływy pieniężne mogą być niewystarczające, 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 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 zależą 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 go zastąpi. Grupa nie posiada ubezpieczenia na życie dla któregokolwiek z członków zarządu i nie zamierza nabyć takiego produktu w najbliższej przyszłości.

Grupa polega 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 zastosowań. Wielu konkurentów Grupy posiada znaczne zasoby własności intelektualnej, które Grupa musi stale monitorować w celu uniknięcia ich naruszenia. Mimo, iż Grupa stosuje zasadę nienaruszania celowo ważnych patentów, obecnych lub przyszłych, oraz innych praw własności intelektualnej należących do innych podmiotów, to nie może zagwarantować, że procesy i produkty Grupy nie naruszają i nie będą naruszać wydanych patentów. Jeżeli istnieją, zostaną wydane w przyszłości, należące do innych podmiotów patenty, obejmujące produkty, procesy lub technologie Grupy, to istnieje możliwość, że Grupa będzie odpowiadać za naruszenie takich patentów i może być zmuszona do podjęcia działań naprawczych lub sanacyjnych w celu kontynuowania działalności produkcyjnej i sprzedażowej w zakresie produktów uznanych za naruszające te patenty. Spory sądowe dotyczące własności intelektualnej są często kosztowne i czasochłonne, niezależnie od wartości merytorycznej podniesionego roszczenia, i zaangażowanie Grupy w takim sporze może odwrócić uwagę kierownictwa Grupy od działalności operacyjnej. Jeżeli Grupa odkryje, że którykolwiek z jej procesów, technologii lub produktów narusza ważne prawa własności intelektualnej innych podmiotów, to może starać się o uzyskanie licencji od właścicieli tych praw lub w znacznym stopniu przeprojektować swoje produkty, aby uniknąć naruszenia. Grupa może nie być w stanie uzyskać niezbędnych licencji na zadowalających warunkach, lub w ogóle, lub może nie być w stanie przeprojektować swoich produktów w sposób pozwalający skutecznie uniknąć naruszenia. Ponadto, jeżeli Grupa zostanie pozwana o naruszenie i przegra, to może być zmuszona do zapłacenia znacznych odszkodowań lub może zostać wydany zakaz korzystania przez Grupę z technologii lub sprzedaży produktów naruszających te prawa. Wystąpienie każdego z powyższych przypadków może spowodować poniesienie przez Grupę znacznych kosztów i uniemożliwić jej sprzedaż swoich produktów.

Nieutrzymanie skutecznego systemu kontroli wewnętrznej może negatywnie wpłynąć na zdolność Grupy na terminowe i rzetelne informowanie o wynikach finansowych.

Grupa ustanowiła i utrzymuje środki kontroli wewnętrznej niezbędne do rzetelnej sprawozdawczości wyników finansowych i pomagające w skutecznym zapobieganiu oszustwom. Na dzień 31 grudnia 2016 r. Grupa nie zidentyfikowała żadnych istotnych słabości tego systemu. Grupa wciąż prowadzi ocenę i ulepsza środki kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową, niemniej nie może zagwarantować, że wszelkie środki jak dotąd podjęte przez nią, lub wszelkie środki, jakie może podjąć w przyszłości, będą wystarczające, by zapobiec brakom systemu kontroli wewnętrznej, które mogą w istotny negatywny sposób wpłynąć na zdolność Grupy do spełnienia obowiązujących wymogów w zakresie sprawozdawczości finansowej.

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.

Podstawowe znaczenie dla działalności Grupy ma utrzymywanie dobrych relacji z pracownikami Grupy, ze związkami zawodowymi, Radami Pracowników i innymi reprezentantami pracowników. Każde pogorszenie relacji z pracownikami Grupy, ze związkami zawodowymi, Radami Pracowników i innymi reprezentantami pracowników może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową lub perspektywy Grupy.

Niektórzy pracownicy Grupy zatrudnieni w Czechach, Francji i Holandii objęci są zakładowymi i ogólnokrajowymi układami zbiorowymi pracy. Układy te zwykle stanowią uzupełnienie do odpowiednich ustawowych postanowień dotyczących, między innymi, ogólnych warunków

pracy, takich jak maksymalna liczba godzin pracy, urlopów, zasad rozwiązywania umów, zasad przechodzenia na emeryturę, świadczeń socjalnych oraz systemów 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 perspektywę Grupy.

Podobne zagrożenie istnieje po stronie Polskiej z tą różnicą że warunki wynagradzania regulowane są przez Regulamin Wynagradzania.

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

Grupa nie może przewidzieć z pewnością kosztu wszczęcia, kosztu obrony ani ostatecznego rozstrzygnięcia postępowania sądowego lub innych postępowań wszczętych przez Grupę lub przeciwko niej, w tym środków zabezpieczających i przyznanych odszkodowań. Grupa była już i w przyszłości także może być stroną postępowań sądowych i innych dotyczących własności intelektualnej, porozumień handlowych, ochrony środowiska, bezpieczeństwa i higieny pracy, warunków pracy i zatrudnienia lub innych szkód wynikających z działań podejmowanych przez osoby fizyczne lub podmioty będące poza kontrolą Grupy. W przypadku postępowania sądowego w zakresie własności intelektualnej, niekorzystne rozstrzygnięcie może obejmować anulowanie, unieważnienie lub innego rodzaju utratę istotnych praw własności intelektualnej wykorzystywanych w działalności Grupy, lub zabezpieczenie powództwa zakazujące wykorzystywania przez Grupę procesów biznesowych lub technologii, będących przedmiotem patentów stron trzecich lub innych praw własności intelektualnej stron trzecich. Postępowania sądowe w sprawach o zanieczyszczenie środowiska lub narażenie na substancje niebezpieczne w zakładzie pracy lub w produktach Grupy mogą skutkować powstaniem znacznej odpowiedzialności Grupy. Niekorzystne rozstrzygnięcie jakiegokolwiek postępowania sądowego lub innego postępowania może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową lub perspektywę Grupy.

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

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

Grupa nie posiada innego zabezpieczenia, może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową lub 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 miało istotnego negatywnego wpływu na działalność, wyniki i sytuację finansową lub perspektywy Grupy.

Ryzyko braku realizacji celów finansowych akwizycji biznesu EPS Grupy INEOS

Jedną z dróg rozwoju Grupy Kapitałowej Synthos S.A. jest realizacja akwizycji. Realizacja przejęć kapitałowych dotyczy podmiotów dysponujących nowoczesnymi produktami rozszerzającymi dotychczasowy portfel produktów Grupy lub też okazji rynkowych, tj. relatywnie nisko wycenianych przedsiębiorstw o dobrych perspektywach rynkowych.

Każdy projekt akwizycyjny niesie ze sobą ryzyka braku realizacji zakładanych celów operacyjnych i finansowych.

W 2016 roku Synthos S.A. zawarł z INEOS Industries Holdings Limited z siedzibą w Lyndhurst w Wielkiej Brytanii umowę kupna biznesu EPS Grupy INEOS. W ramach transakcji kupna INEOS Styrenic Synthos S.A. przejął m.in. trzy zakłady produkcyjne, z których dwa znajdują się w północnej Francji (Wingles i Ribécourt) a trzeci w Holandii (Breda). Dodatkowo w Bredzie funkcjonuje nowoczesne centrum technologiczne, w skład którego wchodzi specjalistyczne laboratorium badawcze oraz zakłady pilotażowe, w których testowane są innowacyjne produkty wdrażane przez spółkę.

Synthos S.A. zakłada, że zakup INEOS Styrenics pozwoli na dostarczanie najwyższej jakości polistyrenu spienialnego (EPS).

Jednocześnie Synthos S.A. zakłada, że w dłuższej perspektywie czasowej możliwe będzie pozyskanie konkurencyjnego kosztowo styrenu (zdolności przetwórcze styrenu grupy Synthos przekraczają 600 tys. ton rocznie). Może to skutkować brakiem osiągnięcia zakładanych celów efektywnościowych zrealizowanej w 2016 roku akwizycji.

2.2 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 oraz zawarcia Umowy Kredytu Odnawialnego poziom finansowania Grupy kapitałem obcym znacznie wzrósł. Na dzień 31 grudnia 2016 r., łączne zobowiązania Grupy z tytułu obligacji, kredytów bankowych, pożyczek oraz leasingu finansowego wyniosły ok. 2,6 miliarda PLN. Ponadto, Grupa może zaciągać w przyszłości kolejne zadłużenie, w tym zadłużenie na sfinansowanie przyszłych przejęć. Pomimo, iż Umowa Dotycząca Warunków Emisji Obligacji przewiduje pewne ograniczenia dotyczące dalszego zadłużenia, podlegają jednak one licznym wyjątkom i wyłączeniom, więc przy spełnieniu określonych warunków, kwota zadłużenia zaciągniętego zgodnie z tymi ograniczeniami może być znaczna.

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

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

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

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

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

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

- ograniczenia lub odroczenia określonych działań biznesowych i nakładów inwestycyjnych;
- zbycia aktywów;
- pozyskania dodatkowego kapitału lub zaciągnięcia zobowiązania, lub
- 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.



**OPIS DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
SYNTHOS SA**

3. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ SYNTHOS SA

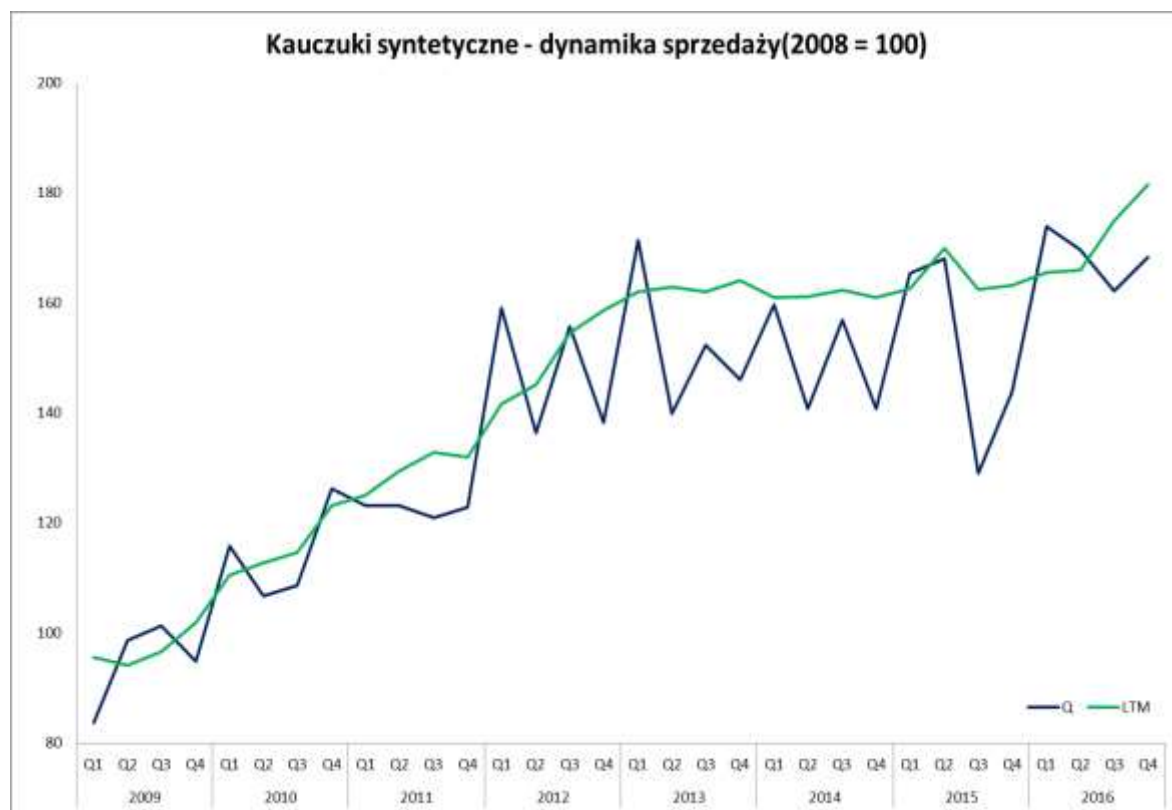
3.1 Informacje ogólne

Działalność Grupy dzieli się na cztery główne segmenty: butadien i kauczuk („Segment Kauczuków Syntetycznych”), styren i pochodne styrenu („Segment Tworzyw Styrenowych”) oraz dyspersje, kleje i lateks („Segment Dyspersji, Klejów i Lateksów”), oraz środki ochronnych roślin (AGRO). Segment ten został wydzielony w roku 2015. 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.

Działalność Grupy opiera się na trzech podstawowych segmentach:

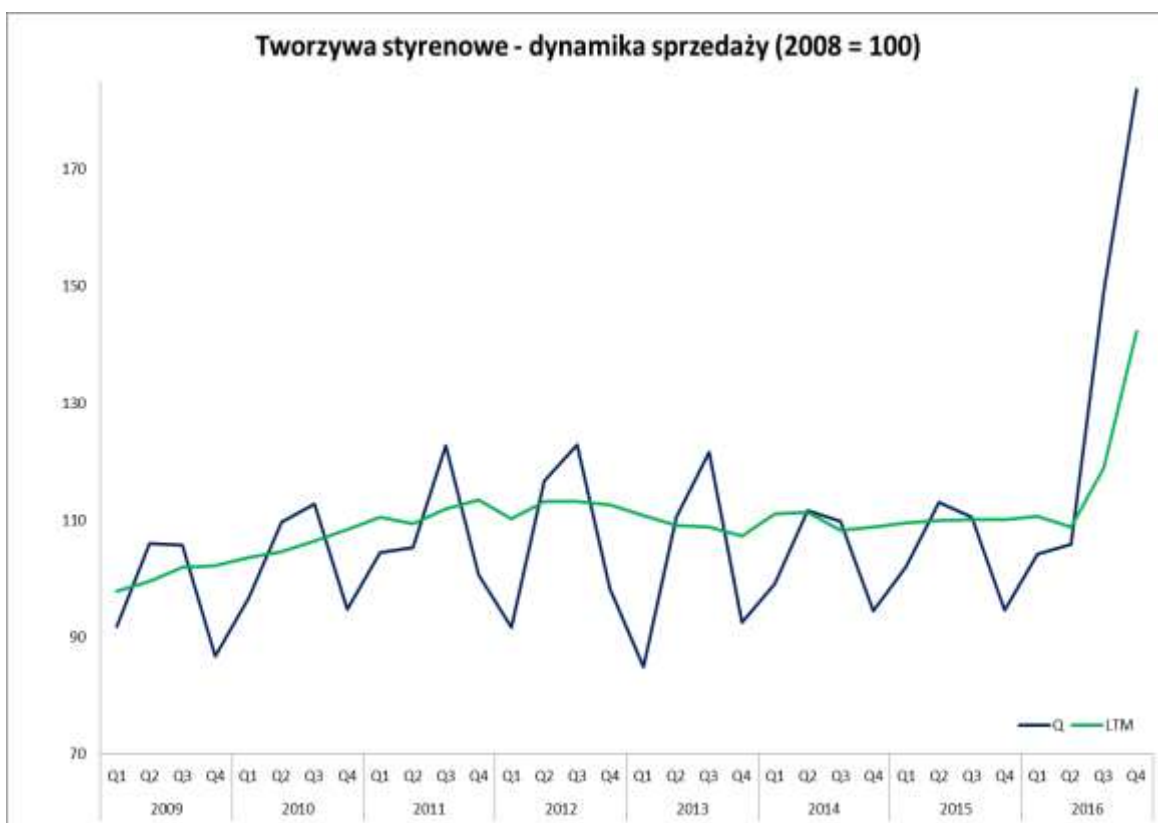
Segment Kauczuków Syntetycznych

Segment Kauczuków Syntetycznych jest podstawowym segmentem działalności Grupy. Odbiorcami ok. 80% wolumenu sprzedaży produktów tego segmentu Grupy są główni uczestnicy rynku oponiarskiego, w tym Michelin, Continental, Bridgestone, Goodyear i Pirelli. Za pozostałe 20% wolumenu sprzedaży w tym segmencie odpowiadają pozostałe rynki, w tym producenci technicznych wyrobów kauczukowych, spodów do obuwia, przewodów elastycznych i pasów transmisyjnych. Segment Kauczuku Syntetycznego wygenerował w 2016 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 2 146 mln PLN oraz EBITDA w wysokości 363 mln PLN za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2016.



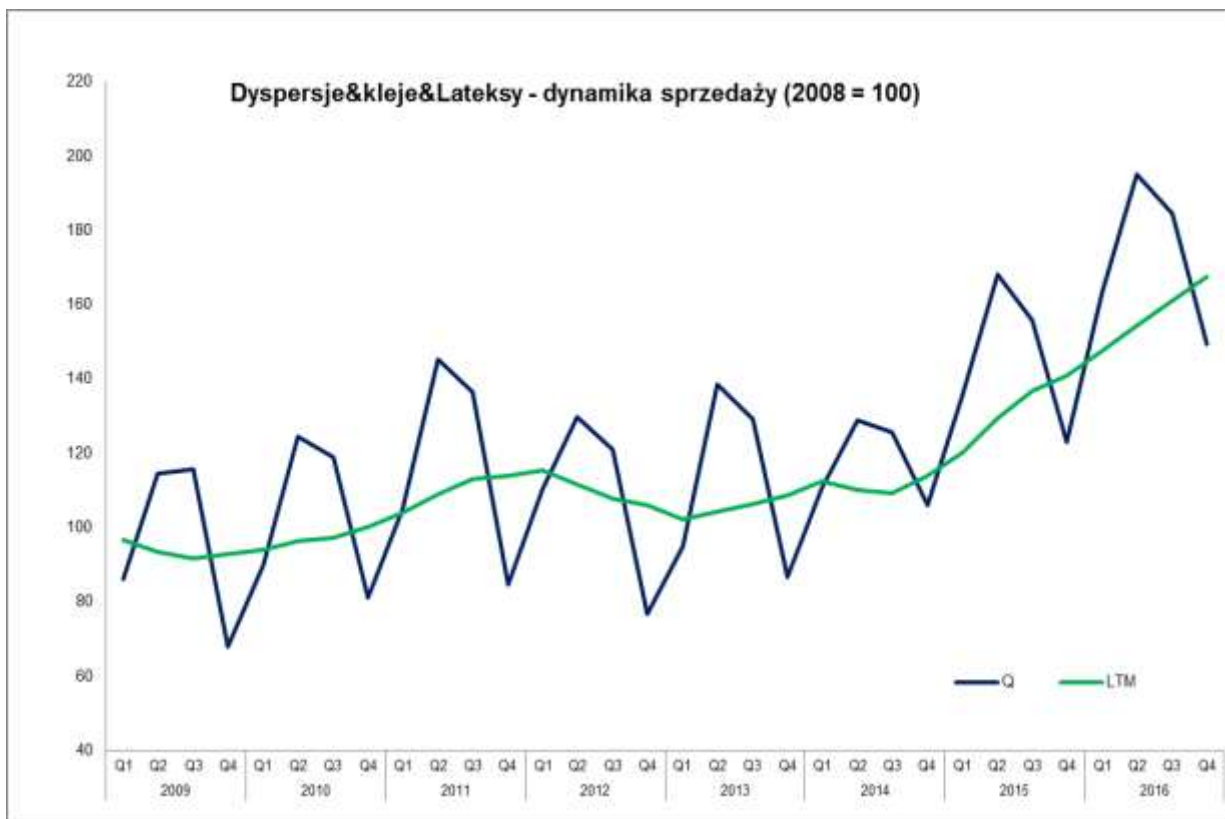
Segment Tworzyw Styrenowych

Segment Tworzyw Styrenowych wytwarza trzy podstawowe rodzaje produktów różniących się przeznaczeniem. Pierwszy z nich to polistyren do spieniania („EPS”), stosowany przede wszystkim do produkcji płyt do izolacji termicznej, stanowiących podstawowy materiał do izolacji termicznej w Europie Środkowej. Drugi typ stanowią polistyreny przeznaczenia ogólnego („GPPS”) oraz polistyreny wysokoudarowe („HIPS”), stosowane głównie w przemyśle opakowań artykułów spożywczych. Z polistyrenu wytwarzane są naczynia jednorazowe, kubki, opakowania na wyroby mleczarskie, tacki i sztucce. Polistyren jest także używany jako surowiec do produkcji kabin prysznicowych, opakowań jubilerskich i wszędzie tam, gdzie wymagana jest sztywność, a jednocześnie transparentność wyrobu gotowego. Trzecia grupa obejmuje płyty z polistyrenu ekstrudowanego („XPS”). XPS ma zastosowanie głównie w przemyśle budowlanym, jako materiał do izolacji termicznej budynków, dachów o odwróconym układzie warstw, posadzek oraz do izolacji mostków cieplnych oraz murów szczelinowych. Segment Tworzyw Styrenowych wygenerował przychody ze sprzedaży w wysokości 2 111 mln PLN oraz EBITDA w wysokości 226 mln PLN za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2016 r.



Segment Dyspersji, Klejów i Lateksów

Segment Dyspersji, Klejów i Lateksów wytwarza trzy grupy produktów. Pierwsza to dyspersje akrylowe, styrenowo-akrylowe oraz winylowe. Ich głównym zastosowaniem jest produkcja farb, tynków akrylowych, preparatów gruntujących, uszczelnaczy oraz wielu innych wyrobów chemii budowlanej, a także klejów do drewna oraz dla przemysłu papierniczego. Drugą grupę stanowią kleje, które znajdują zastosowanie głównie w przemyśle drzewnym, meblowym oraz papierniczym. Trzecia grupa to lateksy butadienowo-styrenowe stosowane głównie do produkcji wyrobów piankowych oraz dywanów. Segment Dyspersji, Klejów i Lateksów wygenerował przychody ze sprzedaży w wysokości 195 mln PLN oraz EBITDA w wysokości 29 mln PLN za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2016 r.



Segment Agro

Domeną segmentu jest produkcja i sprzedaż środków ochrony roślin, zapraw nasiennych, biocydów oraz nawozów dolistnych. Produkty reprezentujące poszczególne kategorie zapewniają ochronę upraw od siewu do zbiorów, zabezpieczając rośliny przed niszczącym działaniem grzybów chorobotwórczych, szkodników i chwastów oraz dostarczają roślinom niezbędnych mikro i makroelementów w postaci specjalistycznych nawozów. Obok produkcji pestycydów, segment AGRO oferuje również usługi dla klientów krajowych i zagranicznych w zakresie formulacji oraz konfekcji płynnych i zawiesinowych środków ochrony roślin. Segment Agro wygenerował przychody ze sprzedaży w wysokości 81 mln PLN oraz EBITDA w wysokości 3 mln PLN za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2016.

Segment Media

Segment ten zajmuje się produkcją energii cieplnej oraz dystrybucją tej energii, wytwarzaniem elektrycznej w skojarzeniu z ciepłem i obrotem energią elektryczną oraz jej dystrybucją. Segment Media wygenerował przychody ze sprzedaży w wysokości 206 mln PLN oraz EBITDA w wysokości 99 mln PLN za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2016.

3.2 Historia

Synthos S.A. powstał w 1945 r. jako Fabryka Paliw Syntetycznych w Oświęcimiu. W latach 50-tych i 60-tych XX wieku została ukończona budowa zakładu produkcji kauczuku syntetycznego. W czerwcu 1959 r. rozpoczęto produkcję emulsyjnego kauczuku syntetycznego. Firma kontynuowała rozwój działalności, osiągając pełną zdolność produkcyjną oraz wysoki poziom zatrudnienia w latach 70-tych. W 1996 r. firma została sprywatyzowana, zaś 60% akcji przekazano Narodowemu Funduszowi Inwestycyjnemu.

W grudniu 2004 r. firma zadebiutowała na GPW, zaś w 2006 r. pakiet kontrolny akcjonariusza większościowego Michała Sołowowa przekroczył 50% akcji. W lipcu 2007 r. Spółka nabyła 100% akcji czeskiej spółki Kaucuk a.s., jednego z największych konkurentów Grupy w Europie Środkowo-Wschodniej. W 2007 r. firma podpisała z Michelin umowę o udzielenie licencji NdBR na technologię produkcji kauczuków polibutadienowych oraz umowę handlową na dostawy tego typu kauczuku.

W czerwcu 2010 r. spółka otworzyła zakład produkcji butadienu w Kralupach w ramach wspólnego przedsięwzięcia z Unipetrol. Udziały spółki w tym wspólnym przedsięwzięciu wynoszą 49%; ma ona także udział w zarządzaniu operacyjnym zakładu, którego zdolność produkcyjna wynosi 130 000 ton rocznie. W trzecim kwartale 2011 r. uruchomiona została produkcja kauczuków polibutadienowych NdBR w zakładzie w Kralupach. W marcu 2012 r. akcje spółki zostały włączone do indeksu największych spółek WIG20 na GPW. .

W 2014 roku Grupa zdecydowała się rozpocząć działalność w nowym segmencie, tj. produkcji środków ochrony roślin. W 2014 roku Spółka nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Zakład Doświadczalny „Organika” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz przejęła rejestracje środków ochrony roślin i produktów biobójczych od spółki Zakłady Chemiczne Organika-Azot S.A. Wejście Grupy na rynek z nowymi produktami, jakimi są środki ochrony roślin, pozwoli przygotować odbiorców do znacznie szerszego i większej skali portfolio produktowego, które zaoferowane zostanie po zrealizowaniu budowy własnego kompleksu instalacji produkcyjnych substancji aktywnych i śor.

W sierpniu 2015 roku Grupa uruchomiła w Oświęcimiu zakład produkcji nowoczesnych kauczuków SBR. Produkcja prowadzona będzie w oparciu o licencję The Goodyear Tire & Rubber Company.

3.3 Ostatnie wydarzenia

a) Nabycie biznesu EPS (Expandable Polystyrene) Grupy INEOS.

W dniu 06.05.2016 roku Synthos S.A. zawarł z INEOS Industries Holdings Limited z siedzibą w Lyndhurst w Wielkiej Brytanii umowę kupna biznesu EPS Grupy INEOS. Łączna cena nabycia biznesu wyniosła 80 mln EUR z zastrzeżeniem możliwych korekt wynikających z umowy.

W ramach transakcji kupna INEOS Styrenic Synthos S.A. przejął m.in. trzy zakłady produkcyjne, z których dwa znajdują się w północnej Francji (Wingles i Ribécourt) a trzeci w Holandii (Breda). Dodatkowo w Bredzie funkcjonuje nowoczesne centrum technologiczne, w skład którego wchodzi specjalistyczne laboratorium badawcze oraz zakłady pilotażowe, w których testowane są innowacyjne produkty wdrażane przez spółkę.

Zakup INEOS Styrenics pozwoli Synthos S.A. na dostarczanie najwyższej jakości polistyrenu sypialnego (EPS) a także utrzymanie pozycji lidera produktów styropianowych wśród materiałów izolacyjnych. Zdolności przetwórcze styrenu grupy Synthos przekraczają 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 poinformowała w Raporcie bieżącym nr 36/2016 z dnia 31 sierpnia br.

b) Rozszerzenie licencji – zawarcie umowy z podmiotami Grupy Michelin

W dniu 26.08.2016 r. doszło do zawarcia, w związku z umową licencyjną z dnia 05.10.2007 roku, porozumienia pomiędzy Compagnie Générale des Etablissements Michelin z siedzibą w Clermont-Ferrand, Francja; Michelin Recherche et Technique S.A. z siedzibą w Granges-Paccot, Szwajcaria jako licencjodawcami, a Synthos S.A. jako licencjobiorcą.

Zawarte porozumienie przewiduje zwiększenie dopuszczalnej zgodnie z udzieloną licencją zdolności produkcyjnej kauczuku NdBR do 132 000 ton rocznie. Wynagrodzenie z tytułu rozszerzenia licencji składa się z części ryczałtowej oraz części zmiennej w postaci opłaty licencyjnej (royalties) zależnej od wolumenu sprzedaży licencjonowanych produktów.

c) Restart krakera w Litwinowie w dniu 19 października 2016 roku.

W dniu 19 października br. Unipetrol a.s. (podmiot zależny od PKN Orlen S.A.) poinformował o ponownym uruchomieniu krakera w czeskim Litwinowie. Kraker w Litwinowie zasila czeskie podmioty Grupy Synthos w transportowane rurociągami surowce do produkcji etylobenzenu/ styrenu oraz butadienu. Wspomniane surowce w związku z awarią krakera w sierpniu 2015 roku musiały być dostarczane transportem kolejowym z innych źródeł zaopatrzenia.

Przywrócenie zasilania z lokalnego krakera w Litwinowie będzie miało pozytywny wpływ na ustabilizowanie poziomu produkcji oraz poprawę uzyskiwanych marż zarówno tworzyw styrenowych jak i kauczuków syntetycznych w kolejnych okresach sprawozdawczych.

3.4 Przewidywany rozwój

Strategicznym celem Zarządu Spółki jest zwiększanie wartości spółki dla akcjonariuszy. Służyć temu będzie utrzymanie stabilnych długoterminowych relacji z partnerami biznesowymi, doskonalenie efektywności operacyjnej oraz poszerzanie i unowocześnianie portfela oferowanych produktów.

Podstawowe inwestycje w obszarze produkcyjnym, których realizacja jest przewidziana w strategii Grupy, dotyczą bezpieczeństwa surowcowego oraz poszerzenia oferty produktowej dla odbiorców.

Strategia wzrostu wartości Grupy realizowana przez Zarząd Spółki zakłada umocnienie pozycji grupy w podstawowych obszarach biznesowych, jakie stanowią produkcja kauczuków syntetycznych, polistyrenów, dyspersji i klejów oraz środków ochrony roślin. Spółka zamierza osiągnąć ten cel między innymi poprzez inwestycje produkcyjne i kapitałowe (przejęcia innych firm prowadzących podobną działalność). Strategia Grupy zakłada podczas procesu rozwoju utrzymanie bezpiecznego poziomu zadłużenia.

Grupa zakłada ciąglej rozwój i optymalizację portfela produktowego wychodzącego naprzeciw oczekiwaniom klientów. Rozwój produktowy ma przede wszystkim bazować na własnych badaniach realizowanych przez Centrum Badawczo-Rozwojowe, którego zadaniem jest opracowywanie i wdrażanie do produkcji nowych, innowacyjnych produktów, w tym przede wszystkim nowych rodzajów kauczuków syntetycznych. Celem Grupy jest systematyczne

podnoszenie konkurencyjności jakościowej i kosztowej w relacji do czołowych przedsiębiorstw branży chemicznej.

Realizacja przejęć kapitałowych będzie dotyczyć podmiotów dysponujących nowoczesnymi produktami rozszerzającymi dotychczasowy portfel produktów Grupy lub też okazji rynkowych, tj. relatywnie nisko wycenianych przedsiębiorstw o dobrych perspektywach rynkowych.

3.5 Działalność operacyjna

Segment Kauczuków Syntetycznych

Informacje ogólne

Segment Kauczuków Syntetycznych stanowi podstawowy segment działalności Grupy. Wytwarza on kauczuk syntetyczny stosując technologię polimeryzacji emulsyjnej butadienu i styrenu (lub innych surowców chemicznych takich jak akrylonitryl lub odpowiedni kwas organiczny). W roku zakończonym 31 grudnia 2016 r. roczna zdolność produkcyjna wydajność w zakresie produkcji kauczuku syntetycznego ESBR, NBR, HSR, NdBR wyniosła ok. 375 000 ton. W 2015 roku została także uruchomiona instalacja kauczuków SSBR o zdolności produkcyjnej 90 tys. t/rok. Za rok zakończony 31 grudnia 2016 r. Segment Kauczuku Syntetycznego Grupy wypracował przychody ze sprzedaży w wysokości 2 146 mln PLN oraz EBITDA w wysokości 363 mln PLN.

Grupa wytwarza cztery różne rodzaje kauczuków syntetycznych: kauczuki butadienowo-styrenowe, kauczuki polibutadienowe, kauczuki wysokostyrenowe, oraz kauczuki nitrylowo-butadienowe NBR.

Główne produkty i zastosowania

Segment Kauczuku Syntetycznego obejmuje następujące produkty:

- Kauczuki butadienowo-styrenowe emulsyjne (ESBR) są produkowane w procesie niskotemperaturowej kopolimeryzacji emulsyjnej i są koagulowane systemem kwas i koagulant syntetyczny. Do niektórych typów kauczuków butadienowo-styrenowych dodawane są oleje aromatyczne. Do stabilizacji kauczuków butadienowo-styrenowych stosowane są antyutleniające plamiące lub nieplamiące. Kauczuki butadienowo-styrenowe wykorzystywane są do w produkcji opon, dętek, pasów transmisyjnych, obuwia, izolacji kabli, węży oraz innych technicznych wyrobów gumowych. Nieplamiące typy kauczuków są stosowane do produkcji wykładzin podłogowych w jasnych kolorach, opon i dętek do rowerów, obuwia, zabawek, kabli, węży i różnych innych wyrobów gumowych w jasnych pastelowych kolorach. Kauczuki ESBR to najbardziej wystandaryzowana grupa kauczuków syntetycznych. Pomimo, że są one wykorzystywane na całym świecie, popyt na nie jest szczególnie wysoki w Ameryce Północnej, Europie Zachodniej oraz Azji Północno-Wschodniej, szczególnie w Chinach. Większość kauczuku ESBR wykorzystuje się do produkcji opon, choć popyt w innych branżach jest również znaczący. Kauczuki butadienowo-styrenowe Grupy sprzedawane pod nazwami handlowymi KER® (produkowane są w zakładzie produkcyjnym w Polsce) oraz KRALEX® (w zakładzie produkcyjnym w Czechach).
- Kauczuki butadienowo-styrenowe roztworowe (SSBR) produkowane są w procesie kopolimeryzacji butadienu i styrenu w rozpuszczalniku organicznym, z udziałem katalizatora litowego. Niektóre z nich zawierają dodatek oleju plastyfikującego, typu naftenowego lub aromatycznego. Kauczuki te różnią się między sobą także lepkością Mooney' a, zawartością styrenu czy struktury winylowej. Są stabilizowane antyutleniaczem nieplamiącym. Instalacja produkcyjna o zdolności 90 tys. ton/rok została uruchomiona w sierpniu 2015 roku. Zdolności produkcyjne mogą być także

wykorzystane częściowo do produkcji kauczuków butadienowych (LiBR). Podstawowym zastosowaniem kauczuków SSBR (powyżej 90% popytu) jest, razem z kauczukami NdBR, produkcja mieszanek gumowych na bieżniki opon o podwyższonych osiągnięciach i obniżonym oporze toczenia (tzw. *green tyres, high-performance tyres*). Typy bez zawartości oleju mogą służyć do produkcji technicznych wyrobów gumowych, także w jasnych kolorach. Kauczuki SSBR produkowane w Polsce są sprzedawane pod nazwą handlową SYNTION®.

- Kauczuki polibutadienowe (NdBR i LiBR) są otrzymywane w procesie polimeryzacji w roztworze, na bazie katalizatora neodymowego (NdBR) lub litowego (LiBR). Kauczuki butadienowe nie zawierają plastyfikatora, są stabilizowane antyutleniaczem niepalącym. Kauczuk butadienowy stał się drugim pod względem wielkości produkcji, po kauczuku ESBR, rodzajem wytwarzanych przez Grupę kauczuków syntetycznych. W roku zakończonym 31 grudnia 2016 r. roczne zdolności produkcyjne Grupy wynosiły powyżej 80.000 ton. Kauczuk NdBR znajduje zastosowanie głównie w produkcji opon samochodowych (głównie bieżników i ścian bocznych), co odpowiada za ok. 70% globalnego zużycia kauczuku BR. Poza tym kauczuk NdBR znajduje zastosowanie do produkcji wyrobów technicznych, takich jak węże, pasy, spody obuwia, piłeczki golfowe. Z uwagi na niską polidispersję i temperaturę zeszczenia jest preferowany na mieszanki do opon o niskich oporach toczenia, tzw. opon „zielonych”, w wyniku zastosowania których zmniejsza się współczynnik zużycia paliwa. Przepisy wspierające produkcję opon „zielonych”, które zostały już wprowadzone w Europie Zachodniej przyczyniły się do znacznego wzrostu popytu na kauczuk NdBR. Kauczuk LiBR służy głównie do modyfikacji tworzyw sztucznych, np. polistyrenu wysokoudarowego (HIPS). Grupa sprzedaje kauczuki butadienowe, produkowane w zakładzie w Czechach (NdBR), oraz w Polsce (LiBR) pod nazwą handlową SYNTECA®.
- Kauczuki wysokostyrenowe (HSR) nadają się do produkcji wykładzin podłogowych, kabli, zabawek, gumy dla branży obuwniczej oraz do produkcji wyrobów z gumy twardej. Grupa produkuje kauczuk wysokostyrenowy pod nazwą handlową KER® 1904 dla standardowego typu kauczuku wysokostyrenowego wysokiej jakości. Otrzymywany w wyniku zmieszania lateksów: butadienowo-styrenowego i żywicy wysokostyrenowej, w odpowiednim stosunku koagulowany za pomocą koagulantu syntetycznego. Grupa produkuje także kauczuk wysokostyrenowy KER® 1909, będący typem wysokostyrenowego kauczuku pozagatunkowego. Żwicę wysokostyrenową KER® 9000 otrzymuje się na drodze kopolimeryzacji emulsyjnej styrenu i butadienu oraz koagulacji siarczanem glinowym. Wszystkie 3 typy produktów stabilizowane są stabilizatorem niepalącym. Produkowane przez Grupę w Polsce kauczuki i żywice wysokostyrenowe sprzedawane są pod nazwą handlową KER®.
- Kauczuki nitrylowe (butadienowo-akrylonitrylowe) są produkowane w technologii niskotemperaturowej kopolimeryzacji emulsyjnej butadienu i akrylonitrylu i są koagulowane systemem kwas i koagulant syntetyczny. Stabilizowane antyutleniaczem niepalącym. Kauczuki nitrylowe są przeznaczone do produkcji wyrobów technicznych odpornych na działanie olejów oraz paliw ciekłych. Kauczuki nitrylowe zawierają stabilizator niepalący, dzięki czemu mogą być stosowane do produkcji wyrobów w jasnych kolorach. Kauczuki nitrylowe, produkowane w Polsce, sprzedawane są pod nazwą handlową KER®.

Klienci

Do głównych klientów Grupy należą producenci opon samochodowych, którzy są odbiorcami ok. 80% produkcji Segmentu Kauczuku Syntetycznego. Grupa zaopatruje międzynarodowych producentów opon, takich jak Continental, Michelin, Goodyear, Bridgestone oraz Pirelli, i

dostarcza kauczuk głównie do ich europejskich zakładów produkcyjnych. Grupa zapatruje w kauczuk także mniejszych producentów opon, takich jak Nokian Tyres, Trelleborg oraz Apollo. Pozostali odbiorcy to producenci technicznych wyrobów kauczukowych, pasów transmisyjnych, wykładzin i dywanów, spodów do obuwia oraz różnych mieszanek kauczukowych, np. Kraiburg (Austria), Metso (Szwecja), Fenner Dunlop (Holandia), Semperit (Austria), zaś w Polsce: Geyer & Hosaja Mielec, Sempertrans Belchatów należący do grupy Semperit, Stomil Sanok oraz Fagumit. W latach zakończonych 31 grudnia 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 r. Grupa sprzedała w Europie odpowiednio 59,0% oraz 63,6% wyprodukowanego przez nią kauczuku syntetycznego; pozostała część sprzedaży przypada na Azję oraz obie Ameryki.

Surowce i Energia

Podstawowe surowce do produkcji kauczuku syntetycznego to butadien i styren. Butadien jest produktem przerobu frakcji C4 w procesie krakingu parowego. Ilość otrzymanego butadienu zależy w dużej mierze od wsadu do pieca do krakowania, co oznacza że możliwość otrzymania butadienu jest wprost proporcjonalna do masy molowej wsadu. Grupa produkuje butadien z frakcji C4 w procesie destylacji ekstrakcyjnej. Większość instalacji krakingu parowego w Europie wykorzystuje obecnie cięższe rodzaje wsadu, jak nafta czy LPG, które wytwarzają stabilną ilość butadienu. W miarę rozwoju poszukiwań złóż gazu łupkowego, coraz większa liczba instalacji krakingu przestawia się na lżejsze rodzaje wsadów, jak etan, zyskując dzięki temu wyższą marżę zysku, jednak wytwarzając mniejszą ilość butadienu. Wspomniane przestawienie jest szczególnie widoczne w Ameryce Północnej, w której odnotowano w ostatnich latach deficyt w podaży butadienu.

Dzięki dobrym stosunkom z największymi dostawcami z sektora petrochemicznego Grupa była w stanie zapewnić sobie długoterminowe umowy zarówno na frakcję C4 jak i butadien. Grupa rozpoczęła również rozwój własnej, specjalnie w tym celu zaprojektowanej technologii produkcji wytwarzania monomerów przy zastosowaniu surowców odnawialnych.

Ponadto z etylenu i benzenu wytwarza styren, który wykorzystuje do produkcji własnych produktów pochodnych, takich jak polistyren, EPS oraz kauczuk syntetyczny. Grupa obniża koszty produkcji dzięki stosunkowo niskim kosztom pracy, korzystnym umowom na dostawę wsadu oraz niskim kosztom energii z własnej elektrociepłowni. Ponadto Grupa jest jedynym producentem styrenu w Europie Środkowo-Wschodniej, co daje przewagę logistyczną w stosunku do konkurentów prowadzących działalność w Europie Zachodniej i Rosji. Ponadto styren jako surowiec można w znaczących ilościach pozyskać ze źródeł zewnętrznych, zarówno od producentów w Europie i spoza Europy. W związku z tym Grupa zawsze może zawrzeć długoterminową umowę na dostawę styrenu po cenie zależnej od skali zakupu.

Konkurenci

Grupa jest największym w Europie producentem wysokiej jakości klas towarowych kauczuków syntetycznych uzyskiwanych w technologii emulsyjnej oraz drugim w Europie pod względem wielkości produkcji producentem kauczuków polibutadienowych na katalizatorze neodymowym. Większość wyrobów Grupy jest znana na rynkach od wielu dziesiątków lat, a produkty ze znakami towarowymi KER®, KRALEX® są obecne na rynku od ponad 50 lat. Do tego grona dołączyła SYNTECA® oraz w 2015 roku SYNTION®

Do głównych konkurentów Grupy należy: Arlanxeo, niemiecki producent chemikaliów oferujący szeroki asortyment produktów dla przemysłu oponiarskiego oraz dla branż wyrobów kauczukowych ogólnego przeznaczenia; następnie Versalis, jeden z najważniejszych producentów kauczuku w Europie; Trinseo, międzynarodowy producent tworzyw sztucznych, lateksu oraz kauczuku; oraz Kumho Petrochemical, międzynarodowy koncern wytwarzający chemikalia, do podstawowych produktów którego należy kauczuk syntetyczny, żywice syntetyczne, środki chemiczne specjalnego przeznaczenia, chemikalia używane w elektronice,

przemysle energetycznym, do produkcji materialow budowlanych oraz materialow technologicznie zaawansowanych.

Segment Tworzyw Styrenowych

Informacje ogolne

W roku 2016 Grupa nalezala do wiodacych producentow polistyrenu i polistyrenu do spieniania w Europie. Segment Tworzyw Styrenowych Grupy wytwarza cztery glowne typy produktow uzyskiwanych w procesie polimeryzacji styrenu, rozniace sie obszarami zastosowan: EPS, GPPS, HIPS oraz XPS. Za rok zakonczony 31 grudnia 2016 r. Segment Tworzyw Styrenowych Grupy wypracowal przychody ze sprzedazy w wysokosci 2 111 mln PLN oraz EBITDA w wysokosci 226 mln PLN.

Glowne produkty i zastosowania

EPS to tworzywo polimerowe stosowane jako wsad do produkcji styropianu. EPS moze zawierac dodatki polepszajace przetworstwo lub nadajace uzyskanej piance specyficzne wlasnosci uzytkowe, jak srodki uniepalniajace, zmniejszajace przewodnictwo cieplne, obnizajace absorpcje wody, smary zewnetrzne ulatwiajace procesy przetwarzania, srodki barwiajace itp. EPS produkowane przez Grupe sprzedawane sa pod nazwami InVento[®], InSphere[®].

- InVento[®] to samogasnacym polistyrenem przeznaczonym do spieniania o obnizonym wspolczynniku przewodzenia ciepla oraz obnizonej ilosci srodkow spieniajacych. Material ten tworzony jest przez kuliste czasteczki polistyrenu. Zawiera substancje obnizajaca palnosc pianki oraz węgłowodorowy srodek spieniajacy. Powierzchnia tych wyrobow w procesie produkcji jest zabezpieczana przed sklejeniem i przed powstawaniem ladunku elektrostatycznego. InVento[®] 0814FR przeznaczony jest glownie do produkcji blokow izolacji termicznej do ocieplania budynkow.
- InSphere[®] typ: 0513F, 0814F oraz 1020F to samogasnacy polistyren do spieniania o obnizonym wspolczynniku przewodzenia ciepla. InSphere[®] typ: 0513FR-P, to samogasnacy polistyren do spieniania o obnizonej absorpcji wody oraz obnizonej zawartosci węgłowodorowego srodka spieniajacego. Material ten tworzony jest przez kuliste czasteczki polistyrenu zawierajace substancje obnizajaca palnosc oraz węgłowodorowy srodek spieniajacy, za s jego powierzchnia w procesie produkcji jest zabezpieczana przed sklejeniem i przed powstawaniem ladunku elektrostatycznego. InSphere[®] typ 0513F jest stosowany glownie do produkcji opakowan do transportu wyrobow szklanych i elektrycznych, blokow konstrukcyjnych, ksztaltek podlogowych i dachowych oraz innych wyrobow do izolacji termicznej. InSphere[®] typ: 0814F jest stosowany glownie do produkcji blokow do izolacji termicznej oraz opakowan. InSphere[®] typy: 1020F oraz 1640F, sa stosowane glownie do produkcji blokow do izolacji termicznej. InSphere[®] typ: 0513FR-P, jest stosowany glownie do produkcji elementow obwodowych i przycinanych opakowan do transportu wyrobow ze szkla oraz elektrycznych, blokow konstrukcyjnych, ksztaltek podlogowych i dachowych oraz innych wyrobow do izolacji termicznej.

Grupa wytwarza takze produkty GPPS i HIPS:

- SYNTHOS PS GP 137, 152, 535, 154, 525, 171, 585C, 174 oraz 545 to zywe polistyrenowe przeznaczenia ogolnego (GPPS) o wlasnosciach optycznych o wysokich specyfikacjach, wysokim polysku oraz wyzszej odpornosci cieplnej. Jest to material termoplastyczny przeznaczony do formowania wtryskowego, wytlaczenia, termoformowania oraz wytlaczenia z rozdmuchem. SYNTHOS PS GP 585A to zywica polistyrenowa przeznaczenia ogolnego (GPPS) o doskonałych wlasnosciach optycznych, wysokim polysku duzej odpornosci na wysokie temperatury oraz

wytrzymałości mechanicznej. Jest to materiał termoplastyczny przeznaczony do wytłaczania, termoformowania oraz formowania wtryskowego. SYNTHOS PS GP 585X to żywica polistyrenowa przeznaczenia ogólnego (GPPS) spełniająca wysokie wymagania w zakresie dużej wytrzymałości na ciepło oraz o dobrych właściwościach reologicznych. Jest to materiał termoplastyczny przeznaczony do wytłaczania, termoformowania oraz formowania wtryskowego.

- SYNTHOS PS HI 336M jest wysokoudarowym polistyrenem (HIPS) o łatwym przepływie, dzięki czemu jest łatwy w przetwarzaniu. Jest to materiał termoplastyczny przeznaczony do formowania wtryskowego. SYNTHOS PS HI 552M to polistyren wysoko udarowy (HIPS) o wyważonej kombinacji właściwości reologicznych, mechanicznych i termicznych, o przeznaczeniu ogólnym. Jest to materiał termoplastyczny przeznaczony do formowania wtryskowego i wytłaczania. SYNTHOS PS HI 562E oraz 945E to typy polistyrenu wysokoudarowego o właściwościach umożliwiających wytłaczanie i termoformowanie. SYNTHOS PS HI 662E to typ polistyrenu wysokoudarowego o matowym wykończeniu oraz właściwościach umożliwiających wytłaczanie i termoformowanie.

Grupa produkuje produkty z polistyrenu ekstrudowanego (XPS):

- Synthos XPS PRIME oraz Synthos XPS PRIME S to nowoczesne, ekologiczne produkty izolacyjne, których formuła oparta jest na białej płycie Synthos XPS.

Klienci

W segmencie Tworzyw Styrenowych Grupa koncentruje działalność głównie na obsłudze branży budowlanej, producentów opakowań z EPS i XPS. Do głównych klientów w grupie EPS produktów należą Arbet (Koszalin), GPS (Poland) Termo Organika (Kraków), Austrotherm (Oświęcim), Bachl (Niemcy), Lippstaedter (Niemcy), Saint-Gobain (Germany). Produkty GPPS i HIPS są głównie sprzedawane do branży opakowaniowej, przede wszystkim dla branży spożywczej. Do głównych klientów w tej grupie produktów należą Krakchemia (Kraków) i grupa Huhtamaki Foodservice Group (Skierniewice) w Polsce, Coveris Group (Francja), Polycasa (Belgium), Greiner (Austria), DFI (Włochy). Grupa sprzedaje XPS przez dwa kanały: hurtownie materiałów budowlanych oraz przetwórców EPS, którzy kupują surowiec do produkcji płyt EPS i którzy także sprzedają gotowe izolacyjne płyty XPS. Głównymi klientami w tej grupie są Termo Organika (Kraków), Saint-Gobain (Czech Rep.), Styroprofile/Styrotrade (Czech Rep.), SIG (Kraków).

Surowce i źródła energii

Grupa wytwarza styren z etylenu i benzenu i wykorzystuje go do produkcji własnych produktów pochodnych, czyli polistyrenu, polistyrenu do spieniania (EPS) oraz kauczuku syntetycznego. Polistyren ekstrudowany (XPS) wytwarzany jest na bazie własnych surowców takich jak GPPS. Grupa kupuje też pewne ilości styrenu na rynku. Dzięki zakupom dużych ilości jest w stanie uzyskać korzystne ceny ustalane na podstawie wzorów.

Konkurenci

W 2016 r. w zawiązku z nabyciem biznesu EPS od INEOS, Grupa stała się największym producentem EPS w Europie, oraz była największym producentem XPS w Europie Środkowo-Wschodniej.

Głównymi konkurentami Grupy są INEOS, BASF i SUNPOR. INEOS i BASF należą do największych na świecie, pod względem osiągniętych zysków, koncernów przemysłu chemicznego oraz są największym w Europie producentem EPS, koncentrującym się na produkcji wyrobów o doskonałych właściwościach izolacyjnych, zintegrowanym pionowo oraz posiadającym znaczący portfel produktów.

Segment Dyspersji, Klejów i Lateksów

Informacje ogólne

Segment Dyspersji, Klejów i Lateksów wytwarza dyspersje akrylowe, styrenowo-akrylowe oraz winylowe; kleje do drewna i papieru oraz lateksy butadienowo-styrenowe zatężone i karboksylowane. Dyspersje znajdują zastosowanie przede wszystkim do produkcji wysokiej jakości farb, tynków akrylowych, gruntów, mas szpachlowych oraz wielu innych produktów chemii budowlanej. Dyspersje na bazie poliocyanu winylu są stosowane do produkcji klejów do drewna oraz w przemyśle papierniczym i tekstylnym, jak również w branży budowlanej. Kleje wykorzystywane są głównie w przemyśle drzewnym, meblarskim i papierniczym. Lateksy stosowane są głównie do produkcji gąbek i materacy lateksowych, pokrywania i podklejania spodów wykładzin podłogowych i dywanów oraz impregnacji tkanin, produkcji emulsji bitumicznych. Za rok zakończony 31 grudnia 2016 r. Segment Dyspersji, Klejów i Lateksów wypracował przychody ze sprzedaży w wysokości 195 mln PLN oraz EBITDA w wysokości 29 mln PLN.

Główne produkty i zastosowania

Obecne portfolio segmentu Dyspersje, Kleje i Lateksy obejmuje produkty pod zarejestrowanymi nazwami handlowymi Osakryl®, Synexil®, Woodmax®, Papermax®

- Osakryl® to zarejestrowana nazwa handlowa dyspersji wodnych kopolimerów akrylowych, styrenowo-akrylowych oraz winylowo-akrylowych otrzymywanych metodą polimeryzacji emulsyjnej. Dyspersje te pełnią rolę środka wiążącego w wyrobach chemii budowlanej.
- Synexil® to zarejestrowana nazwa handlowa dyspersji winylowych oraz akrylowych, styrenowo-akrylowych i winylowo-akrylowych otrzymywanych metodą polimeryzacji emulsyjnej. Dyspersje te pełnią rolę środka wiążącego w wyrobach chemii budowlanej oraz klejach do różnorodnych zastosowań (głównie drewno, mat. drewnopochodne, papier, karton itp.)
- Woodmax® – to zarejestrowana nazwa handlowa dyspersyjnych klejów gotowych stosowanych w przemyśle drzewnym i meblarskim.
- Papermax® – to zarejestrowana nazwa handlowa dyspersyjnych klejów gotowych stosowanych w przemyśle papierniczym i opakowaniowym.
- zatężone lateksy butadienowo-styrenowe (o nazwie LBS) oraz lateksy butadienowo-styrenowe karboksylowane (o nazwie LBSK) Są głównym surowcem do produkcji wyrobów piankowych oraz spoiwem w emulsjach bitumicznych/polimerowych.

Klienci

Największymi odbiorcami dyspersji w Polsce są wiodący producenci „mokrej” chemii budowlanej, w tym Śnieżka, Kabe, PPG, Atlas,. Głównymi rynkami eksportowymi są Ukraina, Grecja, Włochy, Czechy, Hiszpania, Białoruś, Rumunia i Kraje Nadbałtyckie.

Kleje Woodmax® są sprzedawane głównie producentom mebli (największy - IKEA) i stolarki otworowej (Stolbud, Porta, DRE). Kleje Papermax® przeznaczone są dla przemysłu papierniczego a ich odbiorcami są producenci opakowań, tulei, kątowników, palet tekturowych i innych wyrobów papierniczych.

Lateksy sprzedawane są głównie klientom produkującym wykładziny podłogowe i dywany, wyroby piankowe (gąbki i materace lateksowe) oraz emulsje bitumiczne dla budownictwa. Główni klienci Grupy to: Artilat (Belgia), Grupa Beaulieu (Belgia), Brintons Agnella (Polska)

Surowce i Energia

Podstawowe monomery stosowane do produkcji dyspersji, klejów i lateksów to: octan winylu, estry akrylowe, styren, butadien oraz inne. Grupa zakupuje te surowce na podstawie zarówno umów długo- jak i krótkoterminowych.

Konkurenci

Wiodącymi konkurentami Grupy w tym segmencie są duże międzynarodowe koncerny takie jak BASF, DOW, EOC Synthomer, Henkel, Jowat mające duże i zróżnicowane portfolio produktów.

Segment AGRO

Informacje ogólne

Przedmiotem działalności Synthos AGRO jest produkcja i sprzedaż środków ochrony roślin, zapraw nasiennych, biocydów oraz nawozów dolistnych.

Segment środków ochrony roślin stanowi 63% przychodów Synthosa Agro. W ofercie jest 18 produktów z czego najszerszą grupę stanowią środki grzybobójcze do roślin sadowniczych. W tej grupie produktów Synthos Agro posiada 16% udział w rynku. Za rok zakończony 31 grudnia 2016 r. Segment Agro wypracował przychody ze sprzedaży w wysokości 81 mln PLN oraz EBITDA w wysokości 3 mln PLN.

Główne produkty i zastosowania:

Fungicydy

Do tej grupy należą produkty do stosowania zapobiegawczego przed chorobami grzybowymi w uprawach roślin sadowniczych, zwłaszcza przeciwko parchowi jabłoni, jako najgroźniejszej chorobie zagrażającej zdrowym plonom:

- Miedzian 50 WP, Miedzian Extra 350 S.C.- liderzy rynkowi w grupie produktów opartych na związkach miedzi
- Kaptan Zawiesinowy 50 WP
- Kaptan Plus 71,5 WP
- Sadoplon 75 WP

Zaprawy Nasienne

Zaprawy nasienne to powszechnie stosowane fungicydy do zaprawiania nasion przed siewem. Zaprawianie jest pierwszym zabiegiem ochronnym oraz podstawowym i najtańszym sposobem zwalczania patogenów występujących w glebie oraz przenoszonych z nasionami. Zaprawianie zapewnia ochronę nasion w trakcie ich kiełkowania, ale także zapewnia zdrowotność roślin w najwcześniejszych etapach ich wzrostu i rozwoju. Grupę tę reprezentują:

- Zaprawa Nasienna T 75 DS./WS - do zaprawiania ziarna pszenicy, nasion rzepaku oraz warzyw w najszerszym zakresie dostępnym na rynku
- Funaben Plus 02 WS- do zaprawiania ziarna pszenicy i jęczmienia

Herbicydy

W tej grupie znajdują się środki chwastobójcze przeznaczone do stosowania w uprawach rolniczych i sadowniczych:

- Orkan 350 SL – na kłopoty ze skrzypem polnym i innymi głęboko korzeniącymi się chwastami w sadach
- grupa Premier: Premier 350 SL, Premier 500 SL, Premier 750 SL, Premier D 750 SL- stosowana przez rolników do odchwaszczania zbóż ozimych i jarych.

Produkty biobójcze

Produkty tej kategorii skierowane są na rynek masowy i dedykowane użytkownikom indywidualnym. Obejmuje ona szeroką gamę produktów głównie aerozolowych do stosowania przeciwko uciążliwym owadom takim jak muchy, osy i szerszenie, mrówki, komary oraz inne formy jak np. trutki i granulaty do zwalczania gryzoni. Najbardziej znane marki to Muchozol i Mrówkozol.

Klienci

Odbiorcami produktów Synthos Agro są podmioty reprezentujące rynek profesjonalnych nabywców oraz użytkownicy amatorscy (nieprofesjonalni) zaopatrujący się w produkty do ochrony swoich upraw. Dystrybucja produktów odbywa się poprzez ogólnopolską sieć hurtowni o profilu agrochemicznymi i ogrodniczym, z którymi Synthos Agro ma podpisane wieloletnie umowy o współpracy. Posiadane instalacje, a także szeroko zakrojone działania inwestycyjne w zakresie budowy nowego, bardzo nowoczesnego centrum formułacyjno-konfekcyjnego czynią z Synthos AGRO solidnego i wiarygodnego partnera w budowaniu palety produktowej dla wielu podmiotów z kraju i zagranicy.

Konkurencja

Synthos Agro prowadzi swoją działalność w bardzo konkurencyjnym otoczeniu rynkowym. Głównymi konkurentami działającymi na rynku są znane koncerny globalne posiadające bardzo bogatą ofertę asortymentową, takie jak: BASF, Bayer, DuPont, Syngenta, Adama, Arysta.

Pozostała działalność

Grupa angażuje się w działalność operacyjną związaną z wytwarzaniem i dystrybucją energii cieplnej, wytwarzaniem energii elektrycznej oraz obrotem i dystrybucją energii elektrycznej. Elektrociepłownie Grupy zlokalizowane są w zakładach przemysłowych w Oświęcimiu (w Polsce) oraz w Kralupach (Czechy). W Oświęcimiu głównym paliwem Grupy jest węgiel kamienny z lokalnych kopalń. Dodatkowo Grupa pozyskuje część swojej energii z „metanu z pokładów dziewiczych” (gazu opałowego wyodrębnionego w niektórych podziemnych kopalń w celu umożliwienia wydobycia węgla). W Czechach głównymi źródłami energii są gaz ziemny i – w pewnym zakresie – olej opałowy.

Ponadto Pozostała działalność obejmuje wszelkie inne rodzaje działalności, które Grupa prowadzi w ograniczonym i pomocniczym zakresie, nieprzypisane do wyżej przedstawionych segmentów, w tym usługi sprzedaży i dystrybucji mediów pomocniczych, usługi laboratoryjne oraz dzierżawy budynków przemysłowych i magazynowych. Pozostała działalność obejmuje również wszystkie koszty nieprzypisane do ww. segmentów.

Za rok zakończony 31 grudnia 2016 r. w obszarze Pozostałej działalności (obejmującym także segment Media, o którym mowa w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym) osiągnięte zostały przychody ze sprzedaży na poziomie 222 mln PLN oraz EBITDA w wysokości 41 mln PLN.

3.6 Sprzedaż i marketing

Grupa sprzedaje kauczuk syntetyczny głównie producentom opon, takim jak Michelin, Pirelli, Goodyear, Bridgestone i Continental; wielu z nich to znani liderzy branży. Zakłady produkcyjne Grupy mają strategiczne położenie w pobliżu tych kluczowych odbiorców w Europie Środkowej, z łatwym dostępem do fabryk opon oraz do obszarów rosnącego popytu.

Zespół marketingowy Grupy składa się z trzech osób, które współpracują z Category managerami ulokowanymi bezpośrednio w segmentach. Strategia marketingowa opracowywana jest przez zespół marketingu globalnego, a określone działania rynkowe opracowywane są dalej i wdrażane przez segmenty. W szczególności zespół marketingu globalnego odpowiada za ogólne analizy rynkowe oraz reklamę i promocję, natomiast zespoły marketingowe poszczególnych segmentów dostosowują i realizują tę strategię marketingową w obszarze swojego segmentu, prowadząc analizy rynkowe, monitorując satysfakcję klienta, analizując konkurencję, promując produkty na nowych rynkach poza Europą.

3.7 Surowce

Głównymi surowcami wykorzystywanymi przez Grupę są: butadien, frakcja C4, etylen, benzen, etylobenzen i styren z których dla działalności Grupy najważniejszy są butadien i styren. W roku zakończonym 31 grudnia 2016 r. butadien stanowił 20,7%, a styren 34,4% całkowitych kosztów surowcowych Grupy. Grupa kupuje butadien oraz produkuje go z frakcji C4. Innym ważnym dla działalności surowcem jest styren, który Grupa produkuje z etylenu i benzenu (poprzez etylobenzen) w zakładzie w Czechach oraz kupuje na rynku. W Polsce Grupa produkuje styren z etylobenzenu, który dostarczany jest z zakładu w Czechach. W roku zakończonym 31 grudnia 2016 r., samowystarczalność Grupy w zakresie kluczowych surowców wynosiło ok. 47 % dla butadienu, 39% dla styrenu, 81% dla etylobenzenu, 112% dla energii cieplnej i 166% dla energii elektrycznej.

Główni dostawcy Grupy to europejskie rafinerie, jak PKN Orlen (stanowiący jedną grupę wraz z Unipetrolelem), Sabc, MOL 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 Unipetrolelem, przez który Grupa pozyskuje frakcję C4 i etylen oraz benzen dla zakładu produkcyjnego w Czechach. Ponadto w roku zakończonym 31 grudnia 2016 r. Butadien Kralupy a.s., spółka joint venture Grupy utworzona razem z Unipetrolelem, zaspokajała ok. 47 % rocznego zapotrzebowania Grupy na butadien.

Działalność grupy od sierpnia 2015 aż do października 2016 roku pozostawała pod wpływem awarii krakera z zakładach Unipetrol (Litvinov) i w konsekwencji ogłoszenia przypadku siły wyższej. Ograniczenie dostaw frakcji C4, etylenu, benzenu i butadienu miało niekorzystny wpływ na strukturę kosztów i wyniki Grupy.

Poniżej przedstawione jest szczegółowe zestawienie umów, na podstawie których Grupa pozyskuje swoje podstawowe surowce:

- zakupy butadienu używanego do produkcji kauczuku syntetycznego i lateksu, realizowane są głównie na podstawie umów długoterminowych z dostawcami o ustabilizowanej pozycji rynkowej. Powyższe umowy długoterminowe mają okres od trzech do dziesięciu lat lub zawierane są na czas nieokreślony. Niektóre z nich zawierają postanowienia dotyczące wznowienia. Zakupy surowców są oparte na formułach

cenowych powiązanych z rynkowymi cenami butadienu. Oprócz zabezpieczenia surowca umowami długoterminowymi uzupełniające ilości butadienu zostały zakupione w ramach kontraktów krótkoterminowych.

- monomer octanu winylu do produkcji dyspersji winylowych i winylowo-akrylowych realizowane są w oparciu o kontrakty roczne jak również kontrakty krótkoterminowe zawierane z dostawcami oferującymi w danym czasie najlepsze warunki handlowe.
- zakupy etylenu i benzenu przede wszystkim realizowane były na bazie umów długoterminowych zawartych z Unipetrol, ważnych do końca 2017 r., przy czym ceny oparte są na formułach cenowych powiązanych z cenami rynkowymi etylenu i benzenu. Jednocześnie zakupiono niewielkie ilości benzenu w ramach kontraktów krótkoterminowych.
- zakupy frakcji C4 do produkcji butadienu realizowane były w ramach kontraktów długoterminowych z cenami opartymi na formułach cenowych powiązanych z cenami rynkowymi ropy naftowej.
- surowce pomocnicze do wszystkich rodzajów produkcji chemicznej, z uwagi na ich relatywnie dużą dostępność, realizowane były głównie w ramach kontraktów krótkoterminowych wpływających na uzyskanie lepszych warunków handlowych.

Grupa wybiera dostawców surowców spośród najbardziej wiarygodnych producentów i dostawców, oferujących najbardziej konkurencyjne warunki. Wszyscy dostawcy surowców Grupy podlegają stałej weryfikacji i ocenie.

Najważniejsze źródła energii

Elektrociepłownie Grupy zlokalizowane są w zakładach przemysłowych w Oświęcimiu (w Polsce) oraz w Kralupach (Czechy). W Oświęcimiu głównym paliwem Grupy jest węgiel kamienny z lokalnych kopalń. Dodatkowo Grupa pozyskuje część swojej energii gazu kopalnianego. W Czechach głównymi źródłami energii są gaz ziemny i – w pewnym zakresie – olej opałowy. W roku zakończonym 31 grudnia 2016 r. koszty węgla kamiennego, gazu kopalnianego oraz gazu ziemnego do celów energetycznych stanowiły 5% kosztów sprzedanych produktów i materiałów Grupy.

3.8 Zakłady produkcyjne

Grupa posiada zakłady produkcyjne w Polsce, Czechach, Francji i Holandii wytwarzające kauczuk syntetyczny, produkty styrenowe, dyspersje i kleje oraz środki ochrony roślin.

Tabela poniżej zawiera ogólne informacje o zakładach produkcyjnych Grupy oraz podstawowych produktach wytwarzanych w tych zakładach na dzień 31 grudnia 2016 r.:

Kraj	Segment	Główne produkty	Zdolności produkcyjne tys. t/rok
Polska.....	Kauczuk syntetyczny	ESBR, NBR, HSR	185
		SSBR	90
	EPS	EPS	105
	XPS*	XPS	165
	PS	HIPS, GPPS	50
	Dyspersje i kleje	Dyspersje, kleje	58
	Lateksy	Lateks	16
Czechy	Kauczuk syntetyczny	ESBR	110
	EPS	EPS	105
	XPS*	XPS	165
	PS	HIPS, GPPS	80
Francja Wingles	EPS	EPS	100

Kraj	Segment	Główne produkty	Zdolności produkcyjne tys. t/rok
Francja Ribecourt	ESP	EPS	75
Holandia Breda	EPS	EPS	145

*w tys. m³

Ponadto Grupa jest właścicielem 49% udziałów w spółce joint venture utworzonej z Unipetroleum, zaspokajającej w roku zakończonym 31 grudnia 2016, ok. 47% rocznego zapotrzebowania na butadien, będący głównym surowcem do produkcji kauczuku syntetycznego w zakładzie produkcyjnym w Czechach.

3.9 Badania i rozwój

Grupa uznaje badania i rozwój za ważne narzędzie skutecznej konkurencji i przeznaczają znaczne środki na tego rodzaju działania.

Pion badawczo-rozwojowy Grupy zlokalizowany jest w Polsce oraz w Holandii, zatrudnia 96 osób i skupia się głównie na rozwoju produktów w trzech obszarach strategicznych: kauczuki syntetyczne, ekspandowany polistyren (izolacje) oraz dyspersje i kleje. Poza tym prowadzone są badania nad środkami ochrony roślin oraz liposomami. Grupa jest właścicielem kluczowych aktywów własności intelektualnej i know-how w tych obszarach. Pion badawczo-rozwojowy prowadzi wiele projektów we współpracy z zewnętrznymi instytucjami, poczynając od outsourcingu czynności pobocznych do prowadzenia wspólnych prac badawczo-rozwojowych. Grupa utrzymuje obecnie krajową i międzynarodową sieć relacji z renomowanymi jednostkami naukowymi, np. University of New Hampshire (w Stanach Zjednoczonych), Global Bioenergies (we Francji), Fraunhofer Polymer Pilot Plant Center (w Niemczech), VSCHT (w Czechach), Fundacja Uniwersytetu im. A. Mickiewicza w Poznaniu, Instytut Chemii Przemysłowej oraz Instytut Przemysłu Organicznego w Warszawie. Umożliwia to Grupie szybkie i efektywne kosztowo rozwijanie innowacyjnych produktów, z uwzględnieniem preferencji i specyfikacji klientów.

W ubiegłym roku kontynuowano prace nad kilkudziesięcioma projektami. Wśród ostatnio wprowadzonych nowych produktów należy wymienić: klej Woodmax OC 14.50 – jednoskładnikowy klej o najwyższej klasie odporności na wodę, Synexil AF 33 - samosieciująca dyspersja akrylowa do drewna o bardzo wysokiej twardości i odporności na zarysowania, Premier 300 SL i D 750 SL - herbicydy w formie koncentratu do sporządzania roztworu wodnego, stosowanego nalistnie, przeznaczonego do zwalczania rocznych chwastów dwuliściennych w zbożach ozimych i zbożach jarych.

3.10 System IT

Grupa korzysta z kilku aplikacji wspierających prowadzoną działalność. Platforma systemu zarządzania zasobami przedsiębiorstwa (ang. Enterprise Resource Planning „ERP”) wspiera większość podstawowych procesów zarządczych i biznesowych Grupy oraz wspomaga proces prognozowania i budżetowania, zarówno pod względem sprzedaży, produkcji, zakupów, jakości jak i kosztów stałych i zmiennych oraz przepływów pieniężnych. Zabudżetowane działania są rejestrowane operacyjnie w różnych modułach operacyjnych, które umożliwiają nadzorowanie procesów a jednocześnie monitorowanie i blokowanie niepożądanych działań (takich jak na przykład przekroczenia limitów kredytowych klienta, opóźnienia w płatnościach czy niedobory/nadwyżki poziomów zapasów).

Oprócz system ERP Grupa korzysta z narzędzi do analizowania i raportowania danych, takich jak system Business Intelligence. Ponadto prowadzone jest zaawansowane zarządzanie magazynem, rejestracja produkowanych towarów i przygotowanie spedycji do klientów z wykorzystaniem Systemu Gospodarki Magazynowej. Grupa nie miała w przeszłości żadnych istotnych problemów z informatyką.

3.11 Własność intelektualna

Grupa opracowała i utrzymuje rozbudowany portfel zarejestrowanych patentów i znaków towarowych. Ochrona procesów, urządzeń oraz technologii i wynalazków Grupy ma istotne znaczenie dla jej działalności. Oprócz patentów, zgłoszeń patentowych, znaków towarowych i know-how, Grupa jest stroną pewnych umów licencyjnych i innych umów upoważniających ją do wykorzystywania tajemnic handlowych, know-how i technologii oraz działania w zakresie pewnych patentów będących własnością innych podmiotów. Ze względu na rozległość i charakter praw własności intelektualnej i działalności Grupy, Grupa nie jest całkowicie zależna od pojedynczego prawa własności intelektualnej.

Nie wiemy o żadnej groźbie, wniosku o wszczęcie ani faktycznym postępowaniu, jakie zostały lub zostaną wszczęte przeciwko Grupie z tytułu naruszenia praw osób trzecich lub naruszenia praw Grupy przez osoby trzecie, które w przypadku pomyślnego rozstrzygnięcia miałyby istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywę Grupy.

3.12 Kwestie ochrony środowiska oraz zdrowia i bezpieczeństwa

Ochrona środowiska

Tak jak w przypadku innych producentów chemikaliów działalność Grupy podlega szerokiej gamie przepisów o ochronie środowiska. Procesy produkcyjne Grupy wykorzystują wiele środków chemicznych, gazów i innych niebezpiecznych substancji. Grupa stara się minimalizować wpływ swojej działalności na środowisko poprzez efektywne wykorzystywanie surowców i energii, gospodarki odpadami oraz rozwijanie i stosowanie rozwiązań mających na celu obniżenie emisji zanieczyszczeń powietrza, wody i gleby oraz poprawę bezpieczeństwa instalacji technologicznych Grupy.

Grupa podlega również coraz to bardziej rygorystycznym przepisom w zakresie ochrona środowiska oraz zdrowia i bezpieczeństwa („EHS”), w tym przepisom regulującym emisje zanieczyszczeń do powietrza; dostawy wody, wykorzystanie wody i odprowadzanie ścieków do wody; budowę i eksploatację obiektów; korzystanie, zarządzanie, przechowywanie i utylizację odpadów i innych materiałów niebezpiecznych; bezpieczeństwo i higiena pracy pracowników; badanie i usuwanie skutków skażenia gruntów; oraz wpływ produktów Grupy na zdrowie i bezpieczeństwo i higiena pracy. Grupa ma obowiązek uzyskiwania i okresowego przedłużania zezwoleń i licencji na prowadzenie działalności przemysłowej, która powoduje oprowadzanie do gleby, powietrza lub wody oraz wykorzystanie i obsługa odpadów i innych materiałów niebezpiecznych. Takie zezwolenia i licencje stawiają ograniczenia i standardy dotyczące działalności Grupy wymagającej zgodności. Grupa utrzymuje naje standardy dbałości i zatrudnia odpowiednią liczbę pracowników do należytej gospodarki odpadami. Obiekty Grupy są regularnie poddawane audytom i inspekcjom organów rządowych w Polsce i Czechach.

Oprócz innych przepisów EHS, Grupa oczekuje, że jej działalność w ciągu najbliższych kilku lat będzie podlegać wpływowi nowych wymogów prawnych na podstawie dyrektyw IED, EU ETS, dyrektywy w sprawie odpowiedzialności za środowisko („ELD”) i Rozporządzenia REACH, które nakłada istotne obowiązki na Grupę w zakresie testowania, oceny i rejestracji podstawowych chemikaliów oraz półproduktów chemicznych. Dyrektywy IED i EU ETS mają na celu obniżenie emisji zanieczyszczeń i gazów cieplarnianych do atmosfery. W szczególności dyrektywa IED będzie wprowadziła bardziej rygorystyczne standardy emisji SO₂, NO_x i pyłów z elektrowni i ciepłowni takich, jak te posiadane przez Grupę, począwszy od 1 stycznia 2016 r.

Grupa Przewiduje, że wydatki na kwestie związane ze środowiskiem w niedługiej perspektywie będą przeznaczane na rozwiązania ekoinnowacyjne. Grupa szacuje, że wyda około 20 mln PLN w 2017 roku.

Bezpieczeństwo i higiena pracy

Główna inicjatywa Grupy w zakresie ochrony środowiska dotyczy wykorzystywanych źródeł energii, tj. budowa instalacji odsiarczania i usuwania NO_x. Ponadto, kotły węglowe Grupy w Polsce i w Czechach będą spełniać europejskie i polskie wymogi środowiskowe. Ponadto, Grupa podjęła zobowiązanie wytwarzania bezpiecznych produktów i tworzenia miejsca pracy wolnego od wypadków. Aby chronić pracowników Grupa stosuje zasady polityki, programy i procesy bezpieczeństwa i higieny pracy wszystkich swoich lokalizacjach.

Bezpieczeństwo pracowników jest jednym z priorytetów Grupy. Grupa ciągle monitoruje warunki pracy, dokonując ulepszeń w miarę potrzeb. Pracownicy odgrywają kluczową rolę w tym procesie, zgłaszając sugestie ulepszeń w czasie oceny ryzyka, zgłaszane w ramach specjalnego systemu zarządzania KAIZEN. W ciągu ostatnich pięciu lat Grupa nie odnotowała żadnych wypadków śmiertelnych ani wypadków powodujących poważne urazy.

3.13 Pracownicy

Wg stanu na 31 grudnia 2016 r., Grupa zatrudniała 2 643 pracowników, zatrudnionych głównie w Polsce, gdzie pracowało 1598 pracowników. Pozostali pracownicy byli zatrudnieni w Czechach, Francji oraz Holandii.

W związku z technicznym charakterem działalności Grupy, utrzymuje ona wysoko wykwalifikowany i posiadający odpowiednie umiejętności personel i podkreśla istotność regularnego szkolenia i rozwoju pracowników poprzez uczestnictwo w programach szkoleniowych. Grupa wspiera także rozwój pracowników za pomocą systemu premii rocznych oraz kwartalnych.

Grupa uważa, że jej relacje z pracownikami są dobre. Warunki zatrudnienia w Grupie są negocjowane co roku ze związkami zawodowymi. Negocjacje zwykle zaczynają się w trzecim kwartale roku i kończą podpisaniem porozumienia, określającego nowe warunki, które zostają włączone do wewnętrznych przepisów pracy. W Polsce Grupa podlega polskim regulacjom prawnym dotyczącym wynagrodzenia, a pracownicy wszystkich spółek objęci są porównywalnymi warunkami wynagradzania regulowanymi przez Regulaminy Wynagrodzeń. W Czechach, Holandii i Francji Grupa działa na podstawie układów zbiorowych pracy. Grupa generalnie stara się systematyzować i standaryzować wynagrodzenia, przy zachowaniu niewielkich różnic. Wskaźnik uzwiązkowienia pracowników to 53% pracowników Grupy w Polsce i 29% w Czechach. Przez pięć ostatnich lat Grupa nie toczyła żadnego sporu ze związkami zawodowymi.

W Grupie nie funkcjonują programy akcji pracowniczych

3.14 Ubezpieczenie

Grupa jest przekonana, że typy i kwoty ochrony ubezpieczeniowej, jakie obecnie utrzymuje, są zgodne ze zwyczajowymi praktykami w jej segmencie sektora chemicznego i są adekwatne do prowadzenia jej działalności. W szczególności, Grupa posiada polisy ubezpieczeniowe uzyskane od szeregu międzynarodowych i lokalnych towarzystw ubezpieczeniowych, zapewniające ochronę przez określonym ryzykiem operacyjnym, w tym ubezpieczenie określonego mienia, ubezpieczenie od odpowiedzialności za działalność i za produkt, ubezpieczenie mienia w transporcie (dla wybranych spółek), taboru i pojazdów (dla wybranych lokalizacji) oraz ubezpieczenie należności (dla wybranych należności).

3.15 Postępowania sądowe

Grupa jest stroną w szeregu 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.

Poza sprawami ujawnionymi w niniejszym dokumencie, w 2016 roku Grupa nie była stroną żadnego postępowania rządowego, sądowego ani arbitrażowego (w tym postępowania w toku lub zagrażającego jej, jeżeli Grupa posiada o tym wiedzę), które wywarło w najbliższej przeszłości lub może wywrzeć istotny wpływ na sytuację finansową i rentowność Grupy.

SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ



4. SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

4.1 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania finansowego w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej Synthos SA.

Struktura aktywów oraz pasywów wskazuje na stabilną sytuację finansową Grupy. Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE) osiągnął wysoki poziom 13,6%. Wskaźniki płynności kształtują się na poziomach, przekraczających znacznie wartości powszechnie uznawane za bezpieczne. Grupa odnotowała zwiększenie przychodów ze sprzedaży oraz poprawiła wynik operacyjny, co przełożyło się na poprawę relacji EBITDA do kapitałów własnych.

Wskaźnik zadłużenia ogólnego wzrósł z 52% do 67% na koniec 2016 roku, co nadal jest wartością uznawaną za bezpieczną.

Skonsolidowany Wskaźnik Dźwigni Finansowej (Consolidate Net Leverage), obliczony na dzień 31 grudnia 2016 roku, oznaczający stosunek wartości 1) zadłużenia finansowego pomniejszonego o środki pieniężne i ich ekwiwalenty do 2) skorygowanego wyniku operacyjnego powiększonego o amortyzację, obliczone zgodnie z warunkami dokumentacji finansowej związanej z emisją Obligacji oraz Umowy Kredytu Odnawialnego wyniósł 1,95.

Wskaźnik Pokrycia Odsetek (Fixed Charge Coverage Ratio), obliczony za rok obrotowy, oznaczający stosunek 1) skorygowanego wyniku operacyjnego powiększonego o amortyzację do 2) kwoty odsetek od zadłużenia finansowego wyniósł 7,92.

W trakcie roku obrotowego nie było zmian w polityce Grupy dotyczącej zarządzania kapitałami i płynnością.

WYBRANE POZYCJE SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	31.12.2016	31.12.2015	struktura 2016	struktura 2015	dynamika 2016/2015
Aktywa trwałe, w tym:	2 799	2 545	50%	53%	110%
Rzeczowe aktywa trwałe	2 472	2 287	44%	48%	108%
Inwestycje długoterminowe	6	6	0%	0%	100%
Aktywa obrotowe, w tym:	2 837	2 247	50%	47%	126%
Zapasy	551	467	10%	10%	118%
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe	1 085	666	19%	14%	163%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 152	1 051	20%	22%	110%
Kapitał własny, w tym:	1 883	2 306	33%	48%	82%
Kapitał zakładowy	40	40	1%	1%	100%
Zobowiązania długoterminowe	3 000	2 023	53%	42%	148%
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	2 548	1 685	45%	35%	151%
Inne zobowiązania długoterminowe, leasing finansowy	31	30	1%	1%	103%
Zobowiązania krótkoterminowe	753	463	13%	10%	163%
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	22	21	0%	0%	105%

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	od 01.01.2016 do 31.12.2016	od 01.01.2015 do 31.12.2015
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4 755	4 058
Koszty sprzedanych usług	(3 862)	(3 301)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	893	757
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	451	450
Przychody finansowe	38	31
Koszty finansowe	(154)	(56)
Zysk (strata) brutto	335	467
Podatek dochodowy	(79)	(41)
Zysk (strata) netto	256	426

	2016	2015
WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI		
Kapitał pracujący	954	754
Wskaźnik płynności bieżącej	3,77	4,85
Wskaźnik płynności szybkiej	3,04	3,84
WSKAŹNIKI ZYSKOWNOŚCI		
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	13,60%	18,47%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	4,54%	8,89%
Zwrot ze sprzedaży netto (ROS)	5,38%	10,50%
EBITDA / kapitały własne	35,16%	26,76%
WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA		
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	67%	52%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	199%	108%

4.2 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 ochrony 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 wykorzystywanych w szerokiej gamie gałęzi przemysłu, w tym w przemyśle samochodowym i opakowaniowym oraz 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

przemysle chemicznym. Przyszle 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 będą wpływowi) głównych czynników makroekonomicznych, takich jak wzrost PKB, inflacja, stopy procentowe, kursy walut oraz stopa bezrobocia.

Przemysł motoryzacyjny i budownictwo

Działalność Grupy Kapitałowej Synthos S.A. 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 2016 roku utrzymywała się dobra koniunktura w europejskim przemyśle motoryzacyjnym. W całym roku sprzedaż samochodów osobowych w Unii Europejskiej wyniosła 14 641 356 sztuki. Liczba rejestracji nowych aut wzrosła o 6,8% w stosunku do 2015 roku (źródło: European Automobile Manufacturers' Association (ACEA)). Największy wzrost odnotowały Włochy (15,8%) i Hiszpania (10,9%). We Francji wzrost wyniósł 5,1%, w Niemczech 4,5% a w Zjednoczonym Królestwie 2,3%.

Sprzedaż tzw. konsumenckich opon na wymianę (opony do samochodów osobowych, SUV-ów oraz ciężarówki do 3,5 tony) na terenie Unii Europejskiej wyniosła w 2016 roku 206,7 mln sztuk, tj. 1,9% więcej niż w 2015 roku.

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

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 NdBR i SSBR 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.

2016 rok charakteryzowała słaba koniunktura w polskiej branży budowlanej. W okresie styczeń - grudzień 2016 r. produkcja budowlano-montażowa była o 14,1% niższa niż przed rokiem, kiedy notowano wzrost o 2,8% (dane GUS, styczeń 2017).

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

W 2017 roku powinna nastąpić poprawa krajowej koniunktury budowlanej. Poza tym, na poprawę wyników w obszarze klejów w średnim okresie pozytywnie powinny wpływać systematyczny rozwój asortymentu oferowanych produktów, jak też wzrost skali działalności.

Wahania cen surowców

Koszty surowców stanowią istotny składnik kosztów operacyjnych działalności Grupy. W roku zakończonym 31 grudnia 2016 r. koszty nabycia surowców stanowiły 75,3% całości kosztów operacyjnych Grupy. Do głównych surowców Grupy należą butadien, styren, etylobenzen, akrylan butylu, monomer octanu winylu, etylen i benzen oraz frakcja C4. W związku z powyższym koszty działalności operacyjnej Grupy podlegają bezpośredniemu wpływowi zmienności kosztów surowców, które są uzależnione od podaży i popytu globalnego oraz innych czynników leżących poza kontrolą Grupy. Ceny surowców Grupy są w pewnym stopniu skorelowane z globalną ceną ropy naftowej ponieważ ropa jest surowcem wejściowym europejskich zakładów krakowania, które z kolei dostarczają surowce Grupie. 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

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

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

Aktualne i przyszłe przepisy dotyczące ochrony środowiska

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

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

W ciągu najbliższych kilku lat Grupa spodziewa się, że będzie podlegać wpływowi nowych wymogów prawnych dotyczących ochrony środowiska, wynikających 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, 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, w 2016 r. 76% przychodów Grupy i 90% jej kosztów dotyczyło transakcji rozliczanych w walucie innej niż polski złoty. W związku z powyższym Grupa podlega wpływowi zarówno transakcji jak i skutków przeliczeń i wahań kursów walutowych. W ciągu ostatnich lat wartość tych walut wyrażona w złotych polskich ulegała istotnym wahaniom. Sytuacja taka może się w przyszłości powtarzać. Ewentualna deprecjacja tych walut w stosunku do złotego spowoduje zmniejszenie wyrażanej w złotych polskich równowartości kwot przedstawiających wyniki działalności operacyjnej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ewentualna aprecjacja tych walut spowoduje odpowiedni wzrost powyższych kwot. Wahania kursów walut mają wpływ na wielkość przychodów ze sprzedaży oraz na koszt zakupu surowców. Wzrost relatywnej siły złotego wobec innych walut może mieć negatywny wpływ na rentowność eksportu i sprzedaży krajowej Grupy to zmiany przychodów z eksportu i sprzedaż krajowej spowodowane wahaniami kursów walut są równoważone po części przez zmiany kosztów importu surowców. Jedną z konsekwencji dokonywanych przez Grupę zakupów surowców, sprzedaży produktów, zaciąganych kredytów i pożyczek oraz posiadanych środków pieniężnych w walutach obcych jest narażenie Grupy, zarówno w przeszłości, jak i w przyszłości, na wahania kursów walut, które mogą mieć istotny wpływ na wyniki operacyjne, stan aktywów i pasywów oraz przepływy pieniężne Grupy wyrażane w złotych polskich. Zmienność kursów walut może także istotnie zaburzać porównywalność wyników operacyjnych za poszczególne okresy.

Zagrożenia i ryzyka zakłóceń związanych z produkcją chemiczną

Grupa jest narażona na typowe zagrożenia i ryzyka zakłóceń związane z produkcją chemiczną oraz powiązaniem przechowywaniem i transportem surowców, produktów i odpadów. Takie potencjalne ryzyka i zakłócenia obejmują, między innymi, wybuch i pożar, niesprzyjające warunki pogodowe oraz klęski żywiołowe a także awarie mechanicznych urządzeń zabezpieczających proces i ograniczających emisje zanieczyszczeń.

W przypadku wystąpienia jakichkolwiek zakłóceń, alternatywne zakłady z wystarczającymi zdolnościami lub możliwościami mogą nie być dostępne, mogą kosztować znacznie więcej lub mogą wymagać znacznego czasu do uruchomienia produkcji, co może mieć niekorzystny wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy. Chociaż takie zdarzenia są standardowe, występują one rzadko, nie częściej niż raz lub dwa razy do roku, i są zazwyczaj krótkotrwałe.

W dniu 13 sierpnia 2015 roku, na skutek awarii instalacji etylenu, doszło do pożaru w zakładach chemicznych Chempark Zaluži w Litwinowie w Czechach, należących do Grupy Unipetrol (stanowiącej część Grupy PKN Orlen).

Grupa Synthos zaopatruje się w surowce z instalacji krakingu w zakładach należących do Grupy Unipetrol oraz jest połączona rurociągiem z tymi zakładami, przez który Grupa Synthos pozyskuje frakcję C4, etylen i benzen dla swoich zakładów produkcyjnych w Czechach. W wyniku awarii oraz pożaru nastąpiło tymczasowe wstrzymanie dostaw surowców. W związku z powyższym, po wykorzystaniu zgromadzonych zapasy surowców Grupa Synthos uruchomiła alternatywne źródła ich dostaw. Przywrócenie dostaw surowca z uruchomionej po naprawie instalacji krakingu parowego nastąpiło pod koniec października 2016 roku.

4.3 Prezentacja informacji finansowych

Na potrzeby poniższego omówienia wyników działalności Grupy, głównymi pozycjami sprawozdania z całkowitych dochodów są: przychody ze sprzedaży, koszty sprzedanych produktów i materiałów, koszty sprzedaży, pozostałe przychody na działalności operacyjnej, koszty ogólnego zarządu i administracji, pozostałe koszty na działalności operacyjnej, przychody finansowe, koszty finansowe, podatek dochodowy oraz zysk netto. Poniższe omówienie odnosi się również do EBITDA oraz wyników Grupy w ujęciu segmentowym.

Przychody ze sprzedaży

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

Wyniki segmentów

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

Koszty sprzedanych produktów i materiałów

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

Koszty sprzedaży

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

Koszty ogólnego zarządu i administracji

Koszty ogólnego zarządu i administracji obejmują koszty ogólnego zarządu związane z utrzymaniem zarządu i 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, straty z tytułu trwałej utraty wartości, odszkodowania od zakładów ubezpieczeń oraz kary umowne.

Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne obejmują między innymi przeszacowanie rezerw, straty z tytułu trwałej utraty wartości, odpisy oraz 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, kredyty i pożyczki oraz inne aktywa i zobowiązania.

Koszty finansowe

Koszty finansowe obejmują głównie obciążenia odsetkowe ustalone z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej oraz nadwyżkę różnic kursowych nad dodatnimi różnicami kursowymi z tytułu aktywów pieniężnych, kredyty i pożyczki oraz inne aktywa 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.

4.4 Wynik działalności Grupy

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

	od 01.01.2016 do 31.12.2016	od 01.01.2015 do 31.12.2015
Przychody ze sprzedaży	4 755	4 058
Koszt własny sprzedaży	(3 862)	(3 301)
Zysk brutto ze sprzedaży	893	757
Koszty sprzedaży	(152)	(126)
Koszty ogólnego zarządu	(203)	(164)
Koszty prac badawczo - rozwojowych	(30)	(16)

Pozostałe (koszty)/przychody operacyjne	(57)	(1)
Zysk na działalności operacyjnej	451	450
Przychody finansowe	38	31
Koszty finansowe	(154)	(56)
Zysk na sprzedaży aktywów finansowych do sprzedaży	-	42
Zysk przed opodatkowaniem	335	467
Podatek dochodowy	(79)	(41)
Zysk netto	256	426
Składniki pozostałych całkowitych dochodów, które mogą być przeklasyfikowane do wyniku w późniejszym okresie:		
Różnice kursowe z przeliczenia działalności zagranicznej	45	23
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	(48)
Wycena planów emerytalnych	(23)	-
Pozostałe całkowite dochody (netto)	22	(25)
Całkowite dochody ogółem	278	401
Zysk przypadający na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	256	426
Zysk netto za rok obrotowy	256	426
Całkowite dochody przypadające na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	278	401
Całkowite dochody na okres	278	401

4.5 Rok zakończony 31 grudnia 2016 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2015 r.

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ogółem za rok zakończony 31 grudnia 2016 r. wyniosły 4755 mln PLN i były o 697 mln PLN, tj. 17,2 %, wyższe od kwoty 4058 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.

Poniższa tabela przedstawia historyczne przychody ze sprzedaży Grupy za lata zakończone 31 grudnia 2016 r. i 2015 r.

	od 01.01.2016 do 31.12.2016	od 01.01.2015 do 31.12.2015
Przychody ze sprzedaży produktów	4 421	3 782
Przychody ze sprzedaży usług	51	37
Przychody ze sprzedaży materiałów i towarów	282	238
Przychody z najmu nieruchomości inwestycyjnych	1	1
	4 755	4 058

Analiza segmentów za rok zakończony 31 grudnia 2016 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2015 r.

Wynik segmentów za rok zakończony 31 grudnia 2016r. wyniósł 508 mln PLN i był o 57 mln PLN, tj. 12,6%, wyższy od kwoty 451 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.

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

	od 01.01.2016 do 31.12.2016	od 01.01.2015 do 31.12.2015
Przychody ze sprzedaży		
Segment kauczuków syntetycznych	2 146	1 870
Segment tworzyw styrenowych	2 111	1 697
Segment dyspersji, klejów i lateksów	195	184
Segment AGRO	81	76
Pozostała działalność	222	231
Razem przychody ze sprzedaży	4 755	4 058
Koszty według segmentów		
Segment kauczuków syntetycznych	(1 852)	(1 650)
Segment tworzyw styrenowych	(1 955)	(1 549)
Segment dyspersji, klejów i lateksów	(177)	(169)
Segment AGRO	(83)	(69)
Pozostała działalność	(180)	(170)
Koszty ogółem	(4 247)	(3 607)
Wynik segmentu		
Segment kauczuków syntetycznych	294	220
Segment tworzyw styrenowych	156	148
Segment dyspersji, klejów i lateksów	18	15
Segment AGRO	(2)	7
Pozostała działalność	42	61
Razem wynik segmentu	508	451

Segment kauczuków syntetycznych

Wyniki w segmencie kauczuków syntetycznych za rok zakończony 31 grudnia 2016 r. wyniosły 294 mln PLN i były o 74 mln PLN, tj. 33,6% wyższe od kwoty 220 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.

Wzrost wyników segmentu jest rezultatem większej ilości sprzedanych produktów oraz poprawy marż jednostkowych w grupie kauczuków ESBR oraz NdBR.

Segment tworzyw styrenowych

Wyniki w segmencie tworzyw styrenowych za rok zakończony 31 grudnia 2016 r. wyniosły 156 mln PLN i były o 8 mln PLN, tj. 5,4%, wyższe, od kwoty 148 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.

Wzrost ten jest rezultatem zwiększenia ilości sprzedanych produktów, w szczególności EPS oraz XPS, przy poziomach marż porównywalnych lub niższych w stosunku do okresu poprzedniego.

Segment dyspersji, klejów i lateksów

Wyniki w segmencie dyspersji, klejów i lateksów za rok zakończony 31 grudnia 2016r. wyniosły 18 mln PLN i były o 3 mln PLN, tj. 20,0% , wyższe niż w kwocie 15 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.

Wzrost wyników jest rezultatem zwiększenia ilości sprzedanych produktów oraz poprawy marż jednostkowych.

Segment Agro

Wyniki w segmencie Agro za rok zakończony 31 grudnia 2016 r. wyniosły -2 mln PLN i były o 9 mln PLN tj. 128,6% niższe od kwoty 7 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.

Powyższy spadek wyniku głównie z niższych marż ze względu na agresywną politykę cenową konkurentów oraz z wyższych kosztów badań i rozwoju związanych z nowymi rejestracjami produktów.

Pozostała działalność

Wyniki w segmencie pozostałej działalności, obejmujące media oraz produkty, usługi nieprzypisane do ww. segmentów, za rok zakończony 31 grudnia 2016 r. wyniosły 42 mln PLN i były o 19 mln PLN, tj. 31,2%, niższe od kwoty 61 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.

Zmiana wyników podyktowana była przede wszystkim gorszymi wynikami działalności energetycznej ze względu na mniejszą ilość sprzedaży mediów.

Koszty sprzedanych produktów i materiałów

Koszty sprzedanych produktów i materiałów za rok zakończony 31 grudnia 2016 r. wyniosły 3862 mln PLN i były o 561 mln PLN, tj. 17,0% , wyższe od kwoty 3301 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.

Powyższa zmiana jest konsekwencją wzrostu ilości sprzedaży produktów zrealizowanej w 2016 roku, w tym wzrostu sprzedaży EPS, w dużym stopniu związanym z przejęciem biznesu EPS od Grupy INEOS w II połowie roku.

Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży za rok zakończony 31 grudnia 2016 r. wyniosły 152 mln PLN, rosnąc o 26 mln PLN, tj. 20,6%, z poziomu 126 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2015 r.

Wzrost kosztów sprzedaży jest skorelowany ze zwiększeniem poziomów sprzedanych wolumenów produktów.

Koszty ogólnego zarządu i administracji

Za rok zakończony 31 grudnia 2016 r. koszty ogólnego zarządu i administracji wyniosły 203 mln PLN, rosnąc o 39 mln PLN, tj. 24,8% , z poziomu 164 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2015 r. Wzrost kosztów ogólnego wynikał głównie z nabycia nowych podmiotów.

Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne za rok zakończony 31 grudnia 2016 r. wyniosły 73 mln PLN wzrosły o 51 mln PLN, tj. 231,8% z poziomu 22 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2015. Główne pozycje, które miały wpływ na wzrost pozostałych przychodów operacyjnych w 2016 roku to rozwiązanie rezerwy na wyroby gotowe z grupy kauczuków SBR w kwocie 20 mln PLN oraz ujęcie rozliczenia otrzymanych dotacji w kwocie 18 mln PLN.

Pozostałe koszty operacyjne

Za rok zakończony 31 grudnia 2016 r. pozostałe koszty operacyjne wyniosły 130 mln PLN, rosnąc o 107 mln PLN, tj. 465,2% , z poziomu 23 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2015 r. Wzrost pozostałych kosztów operacyjnych wynikał głównie z utworzenia dodatkowej rezerwy na likwidację nieczynnych obiektów przemysłowych w kwocie 46 mln PLN. Ponadto dodatkowym elementem wpływającym na powyższy wzrost było dokonanie odpisu z tytułu aktualizacji wyceny prac rozwojowych na kwotę 38 mln PLN. Głównym czynnikiem odpisu był wskaźnik efektywności powyższych projektów, który okazał się niższy od oczekiwanej.

Przychody finansowe

Przychody finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2016 r. wyniosły 38 mln PLN i były o 7 mln PLN, tj. 22,6% wyższe od kwoty 31 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2015 r. Głównym powodem wzrostu były przychody wynikające z zysków na pochodnych instrumentach finansowych.

Koszty finansowe

Za rok zakończony 31 grudnia 2016 r. koszty finansowe wyniosły 154 mln PLN, rosnąc o 98 mln PLN, tj. 175,0% , z poziomu 56 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2015 r. Wzrost kosztów finansowych wynikał głównie z ujemnych różnic kursowych.

Podatek dochodowy

Za rok zakończony 31 grudnia 2016 r. podatek dochodowy wyniósł 79 mln PLN, rosnąc o 38 mln PLN, tj. 92,7% , z poziomu 41 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2015 r.

Efektywna stopa podatkowa Grupy za lata zakończone 31 grudnia 2016 r. i 2015 r. wynosiła odpowiednio 24% i 9% . W roku 2016 Grupa ujęła dodatkowe zobowiązanie podatkowe w podatku dochodowym od osób prawnych za lata 2010 - 2015r. w kwocie 63 mln zł. Postępowania te obecnie są na etapie wniesionych odwołań do Izby Skarbowej w Krakowie oraz skarg w Wojewódzkim Sądzie Administracyjnym w Krakowie.

Zysk netto

Z powyższych powodów, za rok zakończony 31 grudnia 2016 r. zysk netto wyniósł 256 mln PLN, zmniejszając się o 170 mln PLN, tj. 39,9% , z poziomu 426 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2015 r.

EBITDA

Za rok zakończony 31 grudnia 2016 r. EBITDA Grupy wyniósł 662 mln PLN, wzrastając o 45 mln PLN, tj. 7,3% , z poziomu 617 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2015 r. Wzrost EBITDA wynikał głównie z lepszych wyników osiągniętych w segmencie kauczuków syntetycznych oraz tworzyw styrenowych.

Poniższa tabela określa historyczny EBITDA Grupy według segmentów za lata zakończone 31 grudnia 2016 r. i 2015 r.

	od 01.01.2016 do 31.12.2016	od 01.01.2015 do 31.12.2015
Segment kauczuków syntetycznych	363	276
Segment tworzyw styrenowych	226	207
Segment dyspersji, klejów i lateksów	29	25
Segment AGRO	3	10
Pozostała działalność	41	99
Razem	662	617

4.6 Płynność i zasoby kapitałowe

W ujęciu historycznym, zapotrzebowanie Grupy na płynność wynika głównie z potrzeby finansowania nakładów inwestycyjnych, kapitału obrotowego, wypłaty dywidendy oraz obsługi zadłużenia Grupy. Głównym źródłem płynności Grupy były środki z działalności operacyjnej, linie kredytowe, zbycie aktywów oraz dotacje UE dla nakładów inwestycyjnych.

Przepływy środków pieniężnych

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

	od 01.01.2016 do 31.12.2016	od 01.01.2015 do 31.12.2015
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	482	732
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(414)	(284)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	8	(183)

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej

Za rok zakończony 31 grudnia 2016 r. środki pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 482 mln PLN, spadły o 250 mln PLN, tj. 34,2%, z poziomu 732 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2015 r. Spadek ten był spowodowany głównie wzrostem zapotrzebowania na kapitał obrotowy, co wynikało ze wzrostu notowań podstawowych produktów w II połowie roku oraz zwiększenia skali segmentu EPS będącego rezultatem nabycia biznesu EPS od Grupy INEOS.

Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Za rok zakończony 31 grudnia 2016 r. środki pieniężne netto wykorzystane na działalność inwestycyjną wyniosły 414 mln PLN, co oznacza wzrost o 130 mln PLN, tj. 45,8%, z poziomu 284 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2015 r. Na zmianę poziomu wydatków inwestycyjnych głównie miało wpływ nabycie biznesu EPS od Grupy Ineos.

Środki pieniężne netto z działalności finansowej

Za rok zakończony 31 grudnia 2016 r. środki pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 8 mln PLN, wzrosły o 191 mln PLN tj. 104,4% z poziomu -183 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2015r. Główne przyczyny zmiany było saldo zwiększenia zadłużenia finansowego o 784 mln PLN oraz wypłaty zaliczki na dywidendę w kwocie ok 701 mln PLN w roku 2016.

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, cen sprzedaży produktów i od zarządzania należnościami, zobowiązaniami i zapasami.

Na dzień 31 grudnia 2016 r., kapitał obrotowy netto wynosił 954mln PLN, wzrósł o 200 mln PLN z poziomu 754 mln PLN na koniec roku 2015. Wzrost ten wynikał ze wzrostu notowań podstawowych produktów w II połowie roku oraz zwiększenia skali segmentu EPS będącego rezultatem nabycia biznesu EPS od Grupy INEOS.

Porozumienia pozabilansowe

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

Nakłady inwestycyjne

Nakłady inwestycyjne Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2016 r. obejmujące nakłady na środki trwałe oraz nabycie biznesu EPS od Grupy INEOS wyniosły łącznie 478 mln PLN.

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

	od 01.01.2016 do 31.12.2016	od 01.01.2015 do 31.12.2015
Segment kauczuków syntetycznych	25	369
Segment tworzyw styrenowych	43	33
Segment dyspersji, klejów i lateksów	9	33
Segment AGRO	3	14
Pozostała działalność	106	128
Razem	186	577

Grupa realizuje szeroko zakrojony program inwestycyjny skoncentrowany na budowie, utrzymaniu i usprawnieniu 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.

Znaczące projekty inwestycyjne Grupy obejmują w szczególności budowę: (i) budowę zakładu formulacji produktów w segmencie Agro (ii) budowę instalacji do produkcji InVento X w segmencie tworzyw styrenowych; oraz (iii) zwiększenie mocy wytwórczych kauczuku neodymowego (NdBR). Wszystkie wskazane wielkości inwestycji są jedynie szacunkami i mogą w dowolnym momencie zmienić się lub zostać zmodyfikowane.

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

4.7 Główne lokaty kapitałowe

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, Grupa posiadała następujące lokaty kapitałowe.

Wykaz posiadanych akcji 2016	Ilość akcji	Wartość w mln zł
- Global BioEnergies	59 525	6
Razem	59 525	6
Wykaz posiadanych akcji 2015	Ilość akcji	Wartość w mln zł
- Global BioEnergies	59 625	6
Razem	59 625	6

Wartość godziwa instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży ustalona została w oparciu o notowania giełdowe.

4.8 Pozycje pozabilansowe

Ograniczenia w prawach własności na aktywach	31.12.2016
	[mln PLN]
Zobowiązanie z tytułu zabezpieczeń na rzeczowych składnikach majątku trwałego	0
Cesja należności.....	377
Przewłaszczenie na zapasach	119

4.9 Działalność finansowa

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

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

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

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

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

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

Termin wykupu oraz wypłaty oprocentowania obligacji wewnątrz korporacyjnych odpowiadają Pierwotnym Obligacjom.

Dodatkowe Obligacje

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

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

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

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

Udzielone pożyczki

W okresie sprawozdawczym w dniu 10 lutego 2016 roku Spółka Synthos SA podpisała umowę pożyczki z Spółką Green Papper SCSp, na kwotę możliwego zadłużenie do kwoty 50 tys. EUR, z możliwością ciągnięcia transz w walutach obcych PLN, EUR, USD, GBP, CZK. Termin spłaty pożyczki ustalono na dzień 31 grudnia 2020 roku, oprocentowanie ustalano stałe w wysokości 4,89% w stosunku rocznym. W okresie sprawozdawczym zaciągnięto oraz spłacono 30 tys. EUR.

W dniu 21 lipca 2016 roku spółka FORUM 62 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (pożyczkodawca) podpisała umowę pożyczki z Spółką Spółka Synthos Dwory 7 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka jawna na kwotę 245 mln PLN. Termin spłaty pożyczki ustalono na dzień 31 lipca 2018 roku, oprocentowanie ustalano stałe w wysokości 4,7% w stosunku rocznym. Wypłacono całość pożyczki w kwocie 245 mln PLN. W okresie sprawozdawczym całość została spłacona.

W dniu 26 sierpnia 2016 roku Spółka FORUM 62 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty podpisała umowę pożyczki z Spółką zależną Synthos Styrenics Synthos Dwory 2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, na kwotę możliwego zadłużenie do kwoty 120 mln PLN. Cała kwota została wypłacona. Termin spłaty pożyczki ustalono na dzień 31 sierpnia 2017 roku, oprocentowanie ustalano stałe w wysokości 4,7% w stosunku rocznym. W okresie sprawozdawczym spłacono zaciągniętą pożyczkę w całości.

W dniu 24 sierpnia 2016 roku Spółka Synthos Kralupy a. s. podpisała umowę pożyczki z Spółką Synthos Dwory 7 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka jawna, na kwotę możliwego zadłużenie do kwoty 150 mln PLN, z możliwością ciągnięcia transz w walutach obcych PLN, EUR, USD, GBP, CZK. Termin spłaty pożyczki ustalono na dzień 30 września 2016 roku, oprocentowanie ustalano stałe w wysokości 4,89% w stosunku rocznym. W okresie sprawozdawczym nastąpiła wypłata oraz spłata pożyczki w kwocie 100 mln PLN.

W dniu 24 listopada 2016 roku Spółka Synthos PBR s.r.o. podpisała umowę pożyczki z Spółką Styrenics Synthos Dwory 2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka

komandytowa, na kwotę możliwego zadłużenie do kwoty 30 mln EUR, z możliwością ciągnięcia transz w walutach obcych PLN, EUR, USD, GBP, CZK. Termin spłaty pożyczki ustalono na dzień 30 grudnia 2020 roku, oprocentowanie ustalano stałe w wysokości 4,89% w stosunku rocznym. W okresie sprawozdawczym nastąpiła wypłata pożyczki w kwocie 20 mln EUR.

W okresie sprawozdawczym w dniu 24 listopada 2016 roku Spółka Synthos PBR s.r.o. podpisała umowę pożyczki z Spółką Synthos Dwory 7 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka jawna, na kwotę możliwego zadłużenie do kwoty 20 mln EUR, z możliwością ciągnięcia transz w walutach obcych PLN, EUR, USD, GBP, CZK. Termin spłaty pożyczki ustalono na dzień 30 grudnia 2020 roku, oprocentowanie ustalano stałe w wysokości 4,89% w stosunku rocznym. W okresie sprawozdawczym zostało pociągnięte 15 mln EUR pożyczki.

W dniu 24 listopada 2016 roku Spółka Synthos Kralupy a. s. podpisała umowę pożyczki z Spółką Synthos Dwory 7 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka jawna, na kwotę możliwego zadłużenie do kwoty 50 mln EUR, z możliwością ciągnięcia transz w walutach obcych PLN, EUR, USD, GBP, CZK. Termin spłaty pożyczki ustalono na dzień 30 listopada 2020 roku, oprocentowanie ustalano stałe w wysokości 4,89% w stosunku rocznym. W okresie sprawozdawczym nastąpiło zaciągnięcie pożyczki w kwocie 40 mln PLN.

Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi Grupy Kapitałowej Synthos S.A. wykazanymi w raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.

Prognozy nie były sporządzane ani publikowane.

Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Grupa wygenerowała w 2016 roku środki z z działalności operacyjnej w kwocie 481 tys. zł. Środki te w głównej mierze zostały przeznaczone na finansowanie inwestycji oraz cele akwizycyjne. Dla zapewnienia środków finansowych na realizację programów inwestycyjnych oraz bieżącą działalność Grupa w 2016 r. dodatkowo zawarła Umowę Kredytu Odnawialnego do kwoty 220 mln euro, z czego do końca 2016 roku wykorzystane zostało 180 mln euro. Ponadto zasoby finansowe podmiotów Grupy podlegających konsolidacji pozwalają na pełne wywiązywanie się z zaciągniętych zobowiązań. Płynność finansowa nie stwarza zagrożeń w działalności gospodarczej Spółki i jej podmiotów zależnych.

4.10 Audytorzy i systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Audytor

W dniu 28 czerwca 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki wybrała Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. jako podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego Spółki za 2016 rok i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2016 rok, a także dokonania przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za pierwsze półrocze 2016 roku. Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa, wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych (prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów) pod numerem 130. Emitent nie korzystał w przeszłości z usług Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Rada Nadzorcza dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki na podstawie art. 15 ust. 1 lit. b Statutu Synthos S.A., zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

W uzupełnieniu uchwały z dnia 28 czerwca 2016 r., w dniu 20 października 2016 r. Rada Nadzorcza Synthos S.A. wybrała spółkę Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie jako podmiot uprawniony do badania i przeglądów jednostkowych sprawozdań finansowych Synthos S.A. i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Synthos S.A. w latach 2016, 2017 i 2018.

Rada Nadzorcza dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania jednostkowych sprawozdań finansowych Synthos S.A. i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Synthos S.A. w latach 2016, 2017 i 2018 zgodnie z postanowieniami Statutu Emitenta oraz zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Spółka w dniu 08 sierpnia 2016 roku zawarła umowę roczną o przeprowadzenie przeglądu oraz badania sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2016 z Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie. W dniu 21 października 2016 roku Strony zawarły aneks do umowy rozszerzający zakres usług na badanie i przeglądy jednostkowych sprawozdań finansowych Synthos S.A. i innych podmiotów Grupy Synthos (w oparciu o umowy pomiędzy tymi podmiotami, a podmiotami z grupy EY) i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Synthos S.A. w latach 2016, 2017 i 2018. Kwota wynagrodzenia audytora z tytułu badania rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2016 oraz przeglądu skróconych sprawozdań Spółki i Grupy Synthos za okres pierwszych 6 miesięcy roku 2016 wynosi łącznie 110 tys. złotych. Z tytułu innych usług poświadczających, w tym przeglądów sprawozdań finansowych Spółki i jej podmiotów powiązanych (we wszystkich lokalizacjach), wynagrodzenie audytora (i jego podmiotów powiązanych) wyniosło łącznie 1372 tys. złotych. Z tytułu innych usług wynagrodzenie audytora wyniosło 30 tys. złotych.

Za rok poprzedni koszty badania rocznego sprawozdania finansowego i przeglądu skróconych sprawozdań Spółki i Grupy Synthos kwota wynagrodzenia wynosiła łącznie 500 tys. złotych.

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem

Kontrola wewnętrzna i zarządzanie ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych realizowana jest w oparciu o wewnętrzne zarządzenie w sprawie zasad polityki finansowej. Równocześnie raporty okresowe sporządzane są w oparciu o obowiązujące w tym zakresie przepisy prawne (rozporządzenie Ministra Finansów). Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą ze stosowanej przez Spółkę sprawozdawczości finansowej i operacyjnej. Nadzór merytoryczny i organizacyjny nad przebiegiem procesu przygotowania sprawozdania finansowego sprawuje Dyrektor Finansowy.

Sporządzone sprawozdanie finansowe podlega weryfikacji przez Zarząd. W procesie sporządzania półrocznych i rocznych sprawozdań finansowych Spółki i Grupy jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego audytora. Wyboru niezależnego audytora dokonuje Rada Nadzorcza. Sprawozdania finansowe po zakończeniu badania przez audytora przesyłane są członkom Rady Nadzorczej Spółki, która dokonuje oceny sprawozdania finansowego Spółki i Grupy.

Spółka dodatkowo zarządza ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych poprzez śledzenie na bieżąco zmian wymaganych przez przepisy i regulacje zewnętrzne odnoszące się do wymogów sprawozdawczych i przygotowywanie się do ich wprowadzania.



**KADRA
ZARZĄDZAJĄCA**

5. KADRA ZARZĄDAJĄCA

Zgodnie z polskim prawem spółek, Spółka realizuje procesy decyzyjne poprzez walne zgromadzenie, Radę Nadzorczą i Zarząd. Kompetencje tych organów i relacje między nimi są regulowane odpowiednimi przepisami Kodeksu spółek handlowych, a także postanowieniami statutu i wewnętrznych regulaminów Spółki, w tym regulaminu Zarządu i regulaminu Rady Nadzorczej.

5.1 Rada Nadzorcza

W dniu 04 kwietnia 2016 r. do Spółki wpłynęło oświadczenie Pana Krzysztofa Kwapisza - Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, o rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej ze skutkiem z dniem odbycia najbliższego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Rezygnacja została uzasadniona względami zdrowotnymi. O powyższym Spółka informowała raportem bieżącym nr 8/2016 z dnia 05 kwietnia 2016 r.

W dniu 25 maja 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Synthos S.A. powołało w skład Rady Nadzorczej Synthos S.A. VIII kadencji Mariusza Gromka, co zostało przekazane do wiadomości publicznej w raporcie bieżącym nr 20/2016 z dnia 25 maja 2016 r.

W dniu 1 czerwca 2016 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę, zgodnie z którą Członkowi Rady Nadzorczej Synthos S.A., Panu Robertowi Oskardowi powierzono z dniem 01 czerwca 2016 r. funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Spółka powiadomiła o zaistniałym zdarzeniu raportem bieżącym nr 26/2016 z dnia 02 czerwca 2016 r.

Na dzień publikacji niniejszego raportu w skład Rady Nadzorczej wchodzi następujące osoby:

Imię i nazwisko	Wiek	Pełniona funkcja
Jarosław Grodzki.....	49	Przewodniczący
Robert Oskard	54	Wiceprzewodniczący
Grzegorz Miroński.....	48	Sekretarz
Wojciech Ciesielski.....	53	Członek
Mariusz Gromek.....	56	Członek

Poniżej przedstawiono streszczenie doświadczenia zawodowego członków Rady Nadzorczej:

Jarosław Grodzki jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie na Wydziale Finansów i Statystyki. W 1994 r. ukończył Podyplomowe Studium Podatkowe w Szkole Głównej Handlowej. Od 1992 r. do grudnia 1997 r. pracował w Banku Handlowym w Warszawie S.A. Uczestniczył w organizacji Centrum Operacji Kapitałowych Banku Handlowego w Warszawie S.A., a następnie pracował w Wydziale Emisji Papierów Wartościowych Banku Handlowego. W 1996 r. został powołany na stanowisko Dyrektora Biura Doradztwa Finansowego. W pierwszej połowie 1998 r. był zatrudniony w spółce Hydrocentrum S.A. na stanowisku Doradcy Prezesa. W tym samym roku podjął zatrudnienie w spółce Echo Investment S.A., początkowo jako Dyrektor Pionu Sprzedaży, następnie jako Wiceprezes Zarządu, a w latach 2007-2008 jako Prezes Zarządu Echo Investment S.A. Od roku 2009 pełni stanowiska osób zarządzających w grupie spółek kontrolowanych przez Michała Sołowowa, obecnie m.in. prezes zarządu spółek: FTF Columbus S.A., Ustra S.A., FTF Galleon S.A. i członek Rad Nadzorczych m.in. Sklepy Komfort S.A., North Food S.A. Od roku 2011 Przewodniczący Rady Nadzorczej Synthos S.A., od roku 2015 Członek Rady Nadzorczej Rovese S.A.

Grzegorz Miroński jest adwokatem. W 1992 roku ukończył studia prawnicze na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Jagiellońskiego. Od 1997 r. prowadzi obsługę prawną licznych

podmiotów gospodarczych, w tym kilku spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W 1997 roku rozpoczął stałą współpracę z Echo Investment S.A., gdzie doradzał przy największych inwestycjach oraz licznych transakcjach związanych z finansowaniem tej spółki, a także przy prowadzeniu bieżącej działalności. Ponadto Pan Grzegorz Miroński współpracował m.in. ze spółkami Cersanit S.A., Barlinek S.A. i Media Projekt Sp. z o.o. w zakresie projektów inwestycyjnych oraz finansowych. Pan Grzegorz Miroński prowadzi kancelarię adwokacką oraz zasiada w radach nadzorczych m.in. spółek: FTF Columbus S.A, FTF Galeon S.A., Ustra S.A., Barlinek S.A, Sklepy Komfort S.A., North Food S.A. Pan Grzegorz Miroński zasiada obecnie w Radzie Nadzorczej Synthos S.A., a wcześniej był członkiem Rady Nadzorczej V kadencji Synthos S.A. do 10 października 2007 r.

Wojciech Ciesielski jest adwokatem, absolwentem Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Jagiellońskiego. W latach 1987 - 1990 był zatrudniony w Sądzie Rejonowym w Kielcach jako aplikant sądowy, w 1990 roku złożył egzamin sędziowski. Od 1991 roku w grupie firm Michała Sołowowa pełnił funkcje szefa zespołu prawnego, prokurenta, członka zarządów, członka rad nadzorczych. W okresach: 2002 - 2004 r. członek rady nadzorczej "Orbis", 2005 - 2011 Członek Rady Nadzorczej Synthos S.A., 2003-2015 Członek Rady Nadzorczej Echo Investment S.A., 2015-2017 Członek Rady Nadzorczej Rovese S.A.

Robert Oskard jest absolwentem Wydziału Fizyki Technicznej i Matematyki Stosowanej Politechniki Warszawskiej. W latach 1987-1990 pracował w Fabryce Łożysk Toczyńskich Iskra i zajmował się projektowaniem i programowaniem systemów informatycznych, a w okresie 1990-1992 był zatrudniony w Urzędzie Wojewódzkim w Kielcach na stanowisku Informatyka Wojewódzkiego. W latach 1992-2000 pracował w spółce Exbud S.A., m.in. na stanowiskach Dyrektora Biura Planowania i Analiz Ekonomicznych, Dyrektora Biura Rozwoju oraz Dyrektora Biura Systemów Zarządzania.

W latach 2000-2002 zatrudniony jako Dyrektor ds. Projektów Strategicznych w Echo Investment S.A. Pełnił funkcje przewodniczącego lub członka kilkunastu rad nadzorczych w tym kilku spółek publicznych. Obecnie m.in. członek zarządów spółek: FTF Columbus S.A., Ustra S.A., FTF Galeon S.A, również członek rad nadzorczych m.in. spółek: Barlinek S.A, Rovese S.A., Synthos S.A., Sklepy Komfort S.A.

Mariusz Gromek studiował w SGPiS (obecnie Szkoła Główna Handlowa) na Wydziale Handlu Zagranicznego. W latach 1990-1991 pracował w EXBUD2 Sp. z o.o. jako m.in. Pełnomocnik Zarządu EXBUD S.A. ds. Restrukturyzacji, następnie w 1992 r. w TERIKO Sp. z o.o. w Kielcach jako współudziałowiec i Dyrektor Handlowy. W latach 1992-1993 prowadził działalność gospodarczą na własny rachunek. W okresie 1993-1994 r. pracował w MITEX-TRADE Sp. z o.o. na stanowisku Dyrektora ds. Sprzedaży Hurtowej, a następnie Dyrektora Handlowego. W 1994 r. rozpoczął pracę w P.L.I. S.A. na stanowisku Dyrektora sieci supermarketów, później Dyrektora Handlowego. Od 1995 r. pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu, zaś w latach 1997-1999 Prezesa Zarządu Spółki P.L.I. S.A. (późniejsza nazwa NOMI S.A.). W latach 2000-2002 pełnił funkcję Prezesa Zarządu Cersanit S.A. Członek Rady Nadzorczej Cersanit S.A. w latach 2003-2006. Członek Rady Nadzorczej Barlinek S.A. w latach 2003-2016 roku. Pan Mariusz Gromek zasiada obecnie w Radzie Nadzorczej Oncoarendi Therapeutics sp. z o.o.

Działalność Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Rada Nadzorcza upoważniona jest również do zawierania w imieniu Spółki umów z członkami Zarządu oraz reprezentowania Spółki w sporach z członkami Zarządu. Rada Nadzorcza może upoważnić w drodze uchwały jednego lub więcej swoich członków do wykonywania tego rodzaju czynności prawnych.

Zgodnie z art. 14 statutu Spółki, Rada Nadzorcza składa się z co najmniej pięciu członków. Skład Rady Nadzorczej ustala każdorazowo Walne Zgromadzenie Spółki. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na okres wspólnej kadencji, która trwa 3 lata, co nie wyłącza prawa do wcześniejszego odwołania każdego z członków Rady Nadzorczej. Zgodnie z art. 385 Kodeksu spółek handlowych, Radę Nadzorczą powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie Spółki. Statut Spółki nie przewiduje żadnego innego sposobu powoływania i odwołania członków Rady Nadzorczej. Zgodnie z postanowieniami statutu Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego i jednego lub dwóch Wiceprzewodniczących oraz Sekretarza. W celu prawidłowego wykonywania swoich czynności Rada Nadzorcza może powoływać specjalne zespoły oraz ekspertów spoza Rady Nadzorczej w celu opracowania stosownych opinii lub ekspertyz. Rada Nadzorcza wykonuje swoje zadania i uprawnienia kolegialnie na posiedzeniach Rady Nadzorczej w drodze pisemnego głosowania oraz poprzez sprawowanie funkcji nadzoru i kontroli w formie: (i) prawa do żądania od Zarządu i pracowników Spółki przedstawienia wszelkich dokumentów, sprawozdań i wyjaśnień dotyczących działalności Spółki oraz (ii) prawa do dokonywania przeglądu stanu majątkowego Spółki.

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w miarę potrzeb, lecz nie rzadziej niż raz na kwartał. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a w sytuacji, gdy nie może on tego uczynić z przyczyn obiektywnych – przez jednego z Wiceprzewodniczących, a razie braku takiej możliwości także przez dowolnego Członka Rady Nadzorczej. Posiedzenia Rady Nadzorczej są zwoływane z inicjatywy Przewodniczącego Rady lub na pisemny wniosek Zarządu albo członka Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza sporządza i przedkłada Walnemu Zgromadzeniu sprawozdanie z wyników badania sprawozdania finansowego Spółki oraz wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku/pokrycia straty wraz ze sprawozdaniem z działalności Rady Nadzorczej.

Komitety Rady Nadzorczej

W ramach Rady Nadzorczej nie funkcjonują żadne komitety. Pojawiające się sprawy są rozpatrywane wspólnie przez Radę Nadzorczą, a decyzje podejmowane są w ten sam sposób. Osoby zasiadające w Radzie Nadzorczej posiadają wiedzę i kompetencje odpowiednie do pełnionych przez siebie funkcji. Rada Nadzorcza wykonuje także zadania komitetu audytu.

Wynagrodzenia, premie, inne świadczenia

Przewodniczący Rady Nadzorczej oraz Członkowie Rady Nadzorczej mają w swoich umowach zagwarantowane odprawy. Odprawy wyrażone są w wielokrotności ich wynagrodzenia lub stanowią kwotę w tysiącach polskich złotych.

Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej	2016	2015
Jarosław Grodzki	85	88
Krzysztof Kwapisz (do 25.05.2016).....	29	61
Grzegorz Miroński	49	48
Robert Oskard	55	49
Mariusz Gromek (od 25.05.2016)	25	-
Wojciech Ciesielski.....	48	21

Waniotka Mariusz

-

35

Akcje i udziały w jednostkach powiązanych Spółki

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki nie posiadają udziałów i akcji w podmiotach zależnych i stowarzyszonych Spółki.

Akcje Spółki posiadane przez Członków Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2016 roku i na dzień sporządzenia niniejszego raportu

Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji – na dzień 31 grudnia 2016	Liczba posiadanych akcji na dzień sporządzenia niniejszego raportu	Wartość nominalna posiadanych akcji [PLN]
Jarosław Grodzki Przewodniczący RN.....	350	350	10,5
Robert Oskard Wiceprzewodniczący RN.....	0	0	0
Grzegorz Miroński Sekretarz RN.....	0	0	0
Wojciech Ciesielski Członek RN.....	0	0	0
Mariusz Gromek Członek RN.....	0	0	0

5.2 Zarząd

W dniu 01 czerwca 2016 r. Rada Nadzorcza Synthos S.A. podjęła uchwałę, zgodnie z którą Członkowi Zarządu Synthos S.A., Panu Tomaszowi Piecowi powierzono z dniem 01 czerwca 2016 r. funkcję Wiceprezesa Zarządu Synthos S.A. Spółka informowała o tym zdarzeniu raportem bieżącym nr 26/2016 z dnia 02 czerwca 2016 r.

W dniu 27 grudnia 2016 r. do Spółki wpłynęło oświadczenie Pana Tomasza Kalwata - Prezesa Zarządu Emitenta, o rezygnacji z członkostwa w Zarządzie z dniem 31 grudnia 2016 r., o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 47/2016 z dnia 28 grudnia 2016 r.

W dniu 09 stycznia 2017 r. Rada Nadzorcza Synthos S.A. podjęła uchwałę ws. powierzenia Panu Zbigniewowi Warmuzowi funkcji Prezesa Zarządu Synthos S.A. Pan Zbigniew Warmuz pełnił dotychczas funkcję Wiceprezesa Zarządu. Powyższe zostało przekazane do wiadomości publicznej raportem bieżącym nr 1/2017 z dnia 09 stycznia 2017 r.

Na dzień publikacji niniejszego raportu w skład Zarządu wchodzi następujące osoby:

Imię i nazwisko	Wiek	Pełniona funkcja
Zbigniew Warmuz.....	52	Prezes Zarządu
Tomasz Piec.....	48	Wiceprezes Zarządu
Zbigniew Lange.....	46	Członek Zarządu
Jarosław Rogoża.....	43	Członek Zarządu

Poniżej przedstawiono streszczenie doświadczenia zawodowego członków Zarządu:

Zbigniew Warmuz jest absolwentem Politechniki Śląskiej, na której ukończył zarządzanie biznesem. W 2004 r. został absolwentem Akademii Ekonomicznej w Katowicach. W latach 1984-2006 pracował w POCH S.A., zaczynając od stanowiska aparaturowego, a następnie mistrza w Dziale Produkcji Organicznej. W 1999 r. został Product Managerem grupy produktów dla przemysłu ciężkiego i galwanizerni. Do 2002 r. pracował na stanowisku Kierownika Działu Sprzedaży i Marketingu, a następnie został Głównym Inżynierem i Dyrektorem Produkcji. Pełnił również w tej spółce funkcję prokurenta. Od 2007 r. pracuje w Grupie Kapitałowej Synthos. Zbigniew Warmuz pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki od dnia 13 stycznia 2014 roku, zaś od dnia 09 stycznia 2017 r. pełni funkcję Prezesa Zarządu Spółki.

Tomasz Piec uzyskał tytuł magistra na Uniwersytecie Ekonomicznym w Krakowie na kierunku Zarządzanie i Marketing w 1994 r. W 1992 r. ukończył zarządzanie w biznesie na Uniwersytecie w Kopenhadze. W 1990 r. ukończył Akademię Gastronomii i Wina D'Orsay. Od 1993 r. był zatrudniony w spółce Elektor Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. W 1994 r. został Dyrektorem Regionalnym REMY COINTREAU GROUP Polska. Od 1995 do 2001 r. był Dyrektorem Regionalnym COLGATE PALMOLIVE Polska, a od 2001 do 2003 r. Szefem Sprzedaży w COLGATE PALMOLIVE Adria a.s. na Bałkanach. Od 2003 r. był zatrudniony w Tchibo Polska na stanowisku Dyrektora Sprzedaży. W latach 2004-2007 był członkiem zarządu spółki SIGMA-KALON DECO Polska Sp. z o.o. W 2007 r. został członkiem zarządu SIGMA-KALON Deco Eastern a.s. w Pradze. Od 2008 r. związany jest z Grupą Kapitałową Synthos S.A., w której pełni funkcję Dyrektora Handlowego. Do dnia 31 maja 2016 r. Pan Tomasz Piec pełnił funkcję Członka Zarządu Spółki, od dnia 01 czerwca 2016 r. jest Wiceprezesem Zarządu Spółki.

Zbigniew Lange ukończył studia na Katolickim Uniwersytecie Lubelskim w Sekcji Ekonomii Wydziału Nauk Społecznych. Pracę rozpoczął w 1994 r. na stanowisku specjalisty ds. ekonomicznych w Lubelskich Zakładach Zielarskich Sp. z o.o. W okresie od października 1995 r. do września 1996 r. pracował w Dziale Analiz Finansowych w Przedsiębiorstwie Przemysłu Chłodniczego S.A. w Lublinie – od lutego 1996 r. jako Kierownik Działu Analiz Finansowych. W tym czasie współpracował z Biurem Konsultingowym TIM Sp. z o.o. w Lublinie w zakresie opracowywania projektów inwestycyjnych oraz analiz finansowych. W latach 1996-1997 był Kierownikiem Działu Finansowego Pepsico Trading Sp. z o.o. Oddział w Lublinie. Od października 1997 r. do maja 1998 r. świadczył usługi zarządcze dla Cersanit-Krasnystaw S.A. z siedzibą w Krasnymstawie na stanowisku Dyrektora Finansowego. W czerwcu 1998 r. został członkiem Zarządu Cersanit S.A. odpowiedzialnym za sprawy finansowe spółki oraz Grupy Kapitałowej Cersanit S.A. Od grudnia 2002 r. do grudnia 2004 r. pełnił funkcję Prezesa Zarządu Cersanit S.A. Następnie pełnił funkcję Dyrektora Finansowego w spółkach Polmos Lublin S.A. oraz Medi-Sept Sp. z o.o. W lutym 2007 r. objął stanowisko Dyrektora Finansowego spółki Opoczno S.A., a od 2007 do 2008 r. pełnił funkcję Prezesa Zarządu Opoczno S.A. Od 2008 r. pracuje w Grupie Kapitałowej Synthos, w której odpowiada za sprawy finansowe.

Jarosław Rogoża jest absolwentem Politechniki Poznańskiej, na której w 2001 r. uzyskał stopień doktora w zakresie technologii chemicznej. Jest również absolwentem programu Executive MBA prowadzonego przez Wyższą Szkołę Bankową w Poznaniu i Helsinki School of Economics, który ukończył w 2004 r. W latach 2000-2006 pracował w GlaxoSmithKline Pharmaceuticals S.A., zaczynając od stanowiska technologa na wydziale produkcyjnym, a następnie od 2002 r. pracował jako kierownik projektów badawczo-rozwojowych w pionie badań i rozwoju. W latach 2006-2009 pracował na stanowisku Dyrektora R&D i SHEQ w PPG Deco Polska Sp. z o.o., odpowiadając, poza pionem badań i rozwoju, za zarządzanie jakością, ochronę środowiska i BHP. Od września 2009 r. pracuje w Grupie Kapitałowej Synthos S.A. na stanowisku Dyrektora ds. Badań i Rozwoju. Jarosław Rogoża pełni funkcję członka Zarządu Spółki od dnia 13 stycznia 2014 roku.

Działalność Zarządu

Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przepisami prawa lub postanowieniami statutu Spółki dla innych organów Spółki. Kodeks spółek handlowych i statut określają kompetencje i funkcje Zarządu. Funkcje Zarządu, sprawy, które mogą zostać przydzielone członkom Zarządu, oraz kompetencje i zakresy odpowiedzialności poszczególnych członków Zarządu są szczegółowo określone w Regulaminie Zarządu przyjętym przez Zarząd i zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą. Pracownicy Spółki podlegają Zarządowi. Zarząd zawiera i rozwiązuje umowy o pracę oraz ustala określone w nich wynagrodzenia, zgodnie z zasadami określonymi przez Zarząd i obowiązujące przepisy prawa.

Zgodnie z postanowieniami statutu Spółki, Zarząd składa się z jednego lub większej liczby członków. Członkowie Zarządu są powoływani na okres wspólnej kadencji, która trwa 3 lata. Zarząd lub poszczególnych jego członków powołuje, odwołuje i zawieszają Rada Nadzorczą, która uprawniona jest do wyboru Prezesa Zarządu i Wiceprezesów Zarządu. Rada Nadzorczą może odwołać członków Zarządu w szczególności na pisemny wniosek akcjonariuszy reprezentujących, co najmniej 1/3 kapitału zakładowego lub w wyniku podjęcia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwały o nieudzieleniu Zarządowi absolutorium z wykonania obowiązków w zakończonym roku obrotowym. Rada Nadzorczą określa liczbę członków Zarządu. Rada Nadzorczą może odwołać członka Zarządu lub cały Zarząd przed upływem kadencji Zarządu. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, którego przedmiotem jest zatwierdzenie sprawozdania finansowego za ostatni pełny rok obrotowy kadencji Zarządu.

Zgodnie z Regulaminem, Zarząd podejmuje decyzje na swoich posiedzeniach w formie uchwał. Zarząd odbywa posiedzenia w miarę potrzeb, lecz nie rzadziej niż raz na miesiąc. Posiedzenia Zarządu zwoływane są przez Prezesa Zarządu lub też przez każdego z pozostałych Członków Zarządu, który widzi taką potrzebę. Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu. W przypadku nieobecności Prezesa Zarządu nieprzekraczającej 5 dni roboczych pracami Zarządu kieruje Wiceprezes Zarządu (w przypadku, gdy Zarząd liczy co najmniej dwóch Wiceprezesów, Prezes Zarządu wskaże zastępującego go Wiceprezesa Zarządu), a w razie nieobecności Prezesa Zarządu i Wiceprezesa Zarządu pracami kieruje Członek Zarządu o najdłuższym stażu pracy w Zarządzie Synthos S.A. W przypadku nieobecności Prezesa Zarządu trwającej dłużej niż 5 dni roboczych (z jakiegokolwiek przyczyny), Rada Nadzorczą Synthos S.A. wskaże Członka Zarządu zastępującego Prezesa Zarządu w czasie tej nieobecności. Do Członka Zarządu zastępującego Prezesa Zarządu zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej, o której mowa powyżej, stosuje się postanowienia niniejszego Regulaminu odnoszące się do Prezesa Zarządu. Zarząd może podejmować uchwały tylko wtedy, gdy na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jego członków, pod warunkiem że wszyscy członkowie Zarządu zostali prawidłowo powiadomieni o zwołaniu posiedzenia.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością oddanych głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Powołanie prokurenta wymaga zgody wszystkich członków Zarządu. Każdy członek Zarządu może odwołać prokurę.

Wynagrodzenia, premie i inne świadczenia

Wynagrodzenie Zarządu Spółki (wyplacone, w tys. PLN)	2016	2015
Tomasz Kalwat	6.316	1.800
Zbigniew Lange	915	724
Tomasz Piec	1.306	1.158

Jarosław Rogoża.....	937	640
Zbigniew Warmuz	1.740	912

Estymacja premii należnych Zarządowi Spółki za rok 2016

tys. PLN

Zbigniew Lange	240
Tomasz Piec	500
Jarosław Rogoża.....	302
Zbigniew Warmuz	699

Akcje i udziały we własności w spółkach zależnych od Spółki

Członkowie Zarządu Spółki nie posiadają udziałów i akcji w podmiotach zależnych i stowarzyszonych Spółki.

Akcje Spółki posiadane przez członków Zarządu na dzień 31 grudnia 2016 roku i na dzień sporządzenia tego raportu

Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji – na dzień 31 grudnia 2016	Liczba posiadanych akcji na dzień sporządzenia niniejszego raportu	Wartość nominalna posiadanych akcji [PLN]
Tomasz Kalwat Prezes Zarządu do 31 grudnia 2016 r.	173.191	-	5.195,73
Zbigniew Warmuz Prezes Zarządu od 09 stycznia 2017 r.	0	0	0
Tomasz Piec Wiceprezes Zarządu.....	0	0	0
Zbigniew Lange Członek Zarządu.....	0	0	0
Jarosław Rogoża Członek Zarządu.....	0	0	0

GŁÓWNI AKCJONARIUSZE



6. GŁÓWNI AKCJONARIUSZE

Na dzień 31 grudnia 2016 r. 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.

Synthos S.A. jest spółką publiczną, której akcje są notowane na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. W związku z tym nie posiada szczegółowych informacji na temat wszystkich swoich akcjonariuszy. Otrzymuje informacje na temat znaczących akcjonariuszy tylko wtedy, gdy przestrzegają oni spoczywających na nich obowiązków informacyjnych wynikających z przepisów prawa polskiego.

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

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na walnym zgromadzeniu	Procent praw do głosu na walnym zgromadzeniu
<i>Michał Sołowow, pośrednio</i>				
<i>poprzez jednostki zależne:</i>	826.559.009	62,46%	826.559.009	62,46%
a) FTF Galleon S.A.	682.918.112	51,61%	682.918.112	51,61%
b) Ustra S.A.	143.640.897	10,85%	143.640.897	10,85%
<i>Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK</i>				
S.A.	66.803.137	5,05	66.803.137	5,05%
Pozostali ⁽¹⁾	429.887.854	32,49%	429.887.854	32,49%
Razem	1.323.250.000	100%	1.323.250.000	100%

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

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

STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ



7. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ

7.1 Organizacja Grupy

Na czele Grupy stoi Synthos S.A (dalej także „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.

W okresie raportowania Spółka nie nabyła akcji własnych.

7.2 Spółki zależne będące częścią Grupy podlegające konsolidacji (w roku 2016):

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

Synthos Dwory 7 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 Spółka. 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 (dawniej: Synthos Dwory 4 sp. z o.o.) 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 r. 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 (dawniej: Synthos Dwory 5 Sp. z o.o.) 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. Spółka 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 (dawniej: Synthos Dwory 8 Sp. z o.o.) 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 Gmina Miasto Oświęcim.

FORUM 62 FIZ zarządzany przez FORUM TFI S.A. z siedzibą w Krakowie. Spółka posiada bezpośrednio wszystkie (250) certyfikatów wyemitowane przez fundusz.

CALGERON INVESTMENT LIMITED z siedzibą w Nikozji, Cypr. Synthos Dwory 7 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka jawna posiada 100 % kapitału zakładowego CALGERON INVESTMENT Ltd., która w Grupie prowadzi działalność inwestycyjno-kapitałową. 23 listopada 2016 roku spółka została zlikwidowana i wykreślona z rejestru.

Red Chilli Ltd. z siedzibą w Nikozji, Cypr. Udziały tejże spółki posiada w całości spółka zależna Synthos S.A. – Synthos Kralupy. 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.

Synthos Agro Sp. z o.o. z siedzibą w Oświęcimiu podmiot pośrednio zależny od Spółki. Spółka prowadzi działalność handlową i marketingową w zakresie środków ochrony roślin. 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.

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

Synthos Finance AB (publ.) – z siedzibą w Sztokholmie. 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. W Grupie prowadzi działalność inwestycyjno-kapitałową.

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 była pośrednio, w 100% kontrolowana przez Spółkę. W Grupie prowadziła działalność inwestycyjno-kapitałową. Spółka została zlikwidowana z dniem 15 listopada 2016 r.

Billberry Sàrl z siedzibą w Luksemburgu, zarejestrowana w Rejestrze Handlowym i Spółek w Luksemburgu pod numerem RCS: Sàrl w dniu 20 listopada 2015. Spółka jest pośrednio, w 100% kontrolowana przez Spółkę. W Grupie prowadzi działalność inwestycyjno-kapitałową.

Oristano Investment Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji z siedzibą w Oświęcimiu. Spółka posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym i reprezentuje 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki. W dniu 15 października 2014 roku Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki. Tym samym z dniem 15 października 2014 roku otwarto jej likwidację. W dniu 14 marca 2016 roku 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.

Synthos Styrenics Synthos Dwory 2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Oświęcimiu. Wpisana przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia do Krajowego rejestru Sądowego w dniu 16 czerwca 2016 roku pod numerem 0000623523. Spółka jest komandytariuszem w tej spółce, a Synthos Dwory 2 sp. z o.o. jest komplementariuszem.

Synthos Holding Netherlands B.V. z siedzibą w Bredzie w Holandii, zarejestrowana w Holenderskim Rejestrze Handlowym pod numerem 34223812. W Grupie spółka ta prowadzi działalność inwestycyjno-kapitałową i jest w 100% zależna od Spółki.

Synthos Styrenics Services B.V. z siedzibą w Bredzie w Holandii, zarejestrowana w dniu 02 września 2016 roku pod numerem 20099736. Spółka ta jest pośrednio zależna od Spółki. Przedmiotem działalności spółki są usługi, w szczególności w zakresie handlowym, rachunkowo – księgowym oraz w obszarze badań naukowych i rozwoju technologii.

Synthos Breda B.V. z siedzibą w Bredzie w Holandii, zarejestrowana w Holenderskim Rejestrze Handlowym pod numerem 20049639. Spółka ta jest pośrednio zależna od Spółki. Przedmiotem działalności spółki jest między innymi produkcja tworzyw sztucznych.

Synthos Wingles SAS (dawniej: INEOS Styrenics Wingles SAS) z siedzibą w Wingles we Francji, zarejestrowana w Rejestrze Handlu i Spółek pod numerem 428 658 272 RCS Arras. Spółka ta jest pośrednio zależna od Spółki.

Synthos Ribécourt SAS (dawniej: INEOS Styrenics Ribécourt SAS) z siedzibą w Ribécourt – Dreslincourt we Francji, zarejestrowana w Rejestrze Handlu i Spółek pod numerem 389 519 919 RCS Compiègne. Spółka ta jest pośrednio zależna od Spółki.

Synthos Holding France SAS (dawniej: INEOS Styrenics Holding France SAS) z siedzibą w Ribécourt – Dreslincourt we Francji, zarejestrowana w Rejestrze Handlu i Spółek pod numerem 392 208 674 RCS Compiègne. W Grupie spółka ta prowadzi działalność inwestycyjno-kapitałową i jest pośrednio w 100% zależna od Spółki.

Synthos Kimyasal Urunler Limited Sirketi (dawniej: INEOS Styrenics Kimyasal Urunler Limited Sirketi) z siedzibą w Istambule, Turcja, zarejestrowana w rejestrze spółek pod numerem 432319. Prowadzi działalność handlową, jest w 100% pośrednio zależna od Spółki.

7.3 **Spółki będące częścią Grupy niepodlegające konsolidacji** (w roku 2016):

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. Z dniem 01 grudnia 2015 r. otwarto likwidację spółki, zakończoną wykreśleniem z czeskiego rejestru przedsiębiorców z dniem 02 listopada 2016.

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 **Oddziały**

W dniu 30 listopada 2007 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę o powołaniu poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej – na terenie Republiki Czeskiej oddziału pod nazwą Synthos S.A. (organizacji słożka) z siedzibą 278 52 Kralupy nad Vltavou O.Wichterleho 810 Czechy. Oddział rozpoczął działalność w dniu jego rejestracji w czeskim Rejestrze Handlowym tj. w dniu 22 stycznia 2008 roku.

**ŁAD
KORPORACYJNY**



8. ŁAD KOPORPORACYJNY

8.1 Zasady ładu korporacyjnego

Synthos S.A. od 01 stycznia 2016 roku podlegała zasadom ładu korporacyjnego, zawartym w dokumencie "Dobre praktyki spółek notowanych na GPW", przyjętym Uchwałą Nr 26/1413/2015 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 13 października 2015 roku. Tekst zbioru tych zasad jest publicznie dostępny w Internecie na stronie www.corp-gov.gpw.pl, która jest oficjalną stroną Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie poświęconą zagadnieniom ładu korporacyjnego spółek notowanych na Głównym Rynku GPW oraz na NewConnect.

Jednocześnie Synthos S.A. wyjaśnia, iż nie stosowała innych niż wskazane powyżej zasad dobrych praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, w tym wykraczających poza wymogi przewidziane prawem polskim.

8.2 Przestrzeganie zasad ładu korporacyjnego

W związku z wejściem w życie z dniem 1 stycznia 2016 roku nowych zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” przyjętych przez Radę Giełdy uchwałą z dnia 13 października 2015 roku, Spółka w dniu 17 lutego 2016 roku opublikowała raport w sprawie stosowania tych zasad oraz umieściła odpowiednie oświadczenie na swojej stronie internetowej. Zgodnie z tym raportem Spółka oświadcza, iż wymienione poniżej zasady zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” nie są stosowane.

Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami

I.Z.1.2. skład zarządu i rady nadzorczej spółki oraz życiorysy zawodowe członków tych organów wraz z informacją na temat spełniania przez członków rady nadzorczej kryteriów niezależności, Spółka nie stosuje powyższej zasady. Zasada nie jest stosowana w zakresie informacji na temat spełnienia przez członków Rady Nadzorczej Spółki kryterium niezależności w związku z niestosowaniem zasady nr II.Z.3.

I.Z.1.3. schemat podziału zadań i odpowiedzialności pomiędzy członków zarządu, sporządzony zgodnie z zasadą II.Z.1, Spółka nie stosuje powyższej zasady. Zasada nie jest stosowana w związku z niestosowaniem zasady nr II.Z.1.

I.Z.1.6. kalendarz zdarzeń korporacyjnych skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, kalendarz publikacji raportów finansowych oraz innych wydarzeń istotnych z punktu widzenia inwestorów – w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych, Spółka nie stosuje powyższej zasady. Zasada nie jest stosowana – Spółka publikuje kalendarz publikacji raportów finansowych oraz informacje o wszelkich innych istotnych z punktu widzenia inwestorów wydarzeniach zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

I.Z.1.8. zestawienia wybranych danych finansowych spółki za ostatnie 5 lat działalności, w formacie umożliwiającym przetwarzanie tych danych przez ich odbiorców, Spółka nie stosuje powyższej zasady. Zasada nie jest stosowana, gdyż dane te są dostępne wraz z raportem okresowym za dany okres sprawozdawczy, które to raporty są dostępne na stronie internetowej Spółki.

I.Z.1.9. informacje na temat planowanej dywidendy oraz dywidendy wypłaconej przez spółkę w okresie ostatnich 5 lat obrotowych, zawierające dane na temat dnia dywidendy, terminów

wypłat oraz wysokości dywidend - łącznie oraz w przeliczeniu na jedną akcję, Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Zasada nie jest stosowana, gdyż Spółka publikuje te dane zgodnie z obowiązującymi przepisami w raportach bieżących i informacje te zawarte są również w raportach okresowych dostępnych na stronie internetowej Spółki i zdaniem Spółki nie ma potrzeby dodatkowego zamieszczania odrębnej informacji w tym zakresie.

I.Z.1.10. prognozy finansowe – jeżeli spółka podjęła decyzję o ich publikacji - opublikowane w okresie co najmniej ostatnich 5 lat, wraz z informacją o stopniu ich realizacji, Spółka nie stosuje powyższej zasady. Zasada nie jest stosowana, gdyż Spółka nie podjęła decyzji o publikacji prognoz finansowych w przyszłości, a szacunkowe wyniki dotychczas były publikowane incydentalnie i są dostępne w raportach bieżących. W przypadku zmiany decyzji Spółka będzie publikowała odpowiednie raporty bieżące zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami.

I.Z.1.11. informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, bądź też o braku takiej reguły, Spółka nie stosuje powyższej zasady. Zasada nie jest stosowana, gdyż podmiotem uprawnionym do wyboru biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych jest Rada Nadzorcza Spółki, która co roku dokonuje tego wyboru zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, biorąc pod uwagę jego kompetencje, niezależność oraz rzetelność. Informacja ta jest przekazywana inwestorom w formie raportu bieżącego zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami.

I.Z.1.15. informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji, Spółka nie stosuje powyższej zasady. Zasada nie jest stosowana, gdyż że Spółka nie opracowała i nie stosuje polityki różnorodności. Podstawowym kryterium obsadzania kluczowych stanowisk są kompetencje oraz spełnienie wymagań dla danego stanowiska. Elementy takie jak wiek, czy płeć nie mają wpływu na ocenę kandydatów.

I.Z.1.16. informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia, Spółka nie stosuje powyższej zasady. Zasada nie jest stosowana wobec nie stosowania zasady IV.Z.2

I.Z.1.17. uzasadnienia do projektów uchwał walnego zgromadzenia dotyczących spraw i rozstrzygnięć istotnych lub mogących budzić wątpliwości akcjonariuszy – w terminie umożliwiającym uczestnikom walnego zgromadzenia zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem, Spółka nie stosuje powyższej zasady. Zasada nie jest stosowana w związku z niestosowaniem zasady nr IV.Z.9.

I.Z.1.20. zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo, Spółka nie stosuje powyższej zasady. Zasada nie jest stosowana, gdyż Spółka obecnie nie planuje transmisji obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym, nie przewiduje także rejestrowania obrad walnego zgromadzenia w formie audio lub wideo i umieszczania zapisu przebiegu obrad na swojej stronie internetowej. W ocenie Spółki, z uwagi na aktualną strukturę akcjonariatu, jak również zapisy Statutu przewidujące możliwość przeprowadzenia Walnych Zgromadzeń zarówno w siedzibie Spółki jak również w dowolnej miejscowości na terenie kraju, wystarczająco zabezpieczają interesy wszystkich akcjonariuszy. Dokumentowanie oraz przebieg

dotychczasowych Walnych Zgromadzeń zapewnia transparentność Spółki, a obowiązujące w Spółce zasady udziału w Walnych Zgromadzeniach umożliwiają właściwą i efektywną realizację praw wynikających z akcji. Ponadto zastosowanie powyższych zasad byłoby także związane z koniecznością ponoszenia przez Spółkę dodatkowych kosztów. Treść podejmowanych przez Walne Zgromadzenie uchwał przekazywana jest niezwłocznie w formie raportów bieżących.

Zarząd i Rada Nadzorcza

II.Z.1. Wewnętrzny podział odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności spółki pomiędzy członków zarządu powinien być sformułowany w sposób jednoznaczny i przejrzysty, a schemat podziału dostępny na stronie internetowej spółki. Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Zasada nie jest stosowana, gdyż z uwagi na charakter działalności i wielkość Spółki, cały Zarząd odpowiada za wszystkie obszary działalności Spółki i wykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa i Statutu.

II.Z.3. Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej spełnia kryteria niezależności, o których mowa w zasadzie II.Z.4. Spółka nie stosuje powyższej zasady. Zasada nie jest stosowana, gdyż decyzja o wyborze członków Rady Nadzorczej należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusze, kierując się kompetencjami i zaufaniem do poszczególnych kandydatur, wyznaczają skład Rady Nadzorczej i wobec tego nie ma podstaw do ograniczania swobody akcjonariuszy w wyborze członków Rady Nadzorczej. Spółka nie stosuje tej zasady także z powodu wątpliwości co do samego pojęcia „niezależności” członka rady nadzorczej, wątpliwości wynikającej z faktu, iż „niezależność” (od spółki i/lub jej akcjonariuszy) osoby mającej pełnić i pełniącą funkcję w Radzie, doznaje – zdaniem Spółki – istotnego faktycznego ograniczenia w procesie zgłaszania kandydatur, wyboru, pozostawania w składzie i możliwości odwołania ze składu rady nadzorczej.

II.Z.4. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej stosuje się Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej 2005/162/WE z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej).

Niezależnie od postanowień pkt 1 lit. b) dokumentu, o którym mowa w poprzednim zdaniu, osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego, jak również osoba związana z tymi podmiotami umową o podobnym charakterze, nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności. Za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się także rzeczywiste i istotne powiązania z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce. Spółka nie stosuje powyższej zasady. Zasada nie jest stosowana z uwagi na niestosowanie zasady nr II.Z.3.

II.Z.5. Członek rady nadzorczej przekazuje pozostałym członkom rady oraz zarządowi spółki oświadczenie o spełnianiu przez niego kryteriów niezależności określonych w zasadzie II.Z.4. Spółka nie stosuje powyższej zasady. Zasada nie jest stosowana z uwagi na niestosowanie zasady nr II.Z.3

II.Z.6. Rada nadzorcza ocenia, czy istnieją związki lub okoliczności, które mogą wpływać na spełnienie przez danego członka rady kryteriów niezależności. Ocena spełniania kryteriów niezależności przez członków rady nadzorczej przedstawiana jest przez radę zgodnie z zasadą II.Z.10.2. Spółka nie stosuje powyższej zasady. Zasada nie jest stosowana z uwagi na niestosowanie zasady nr II.Z.3

II.Z.7. W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej

zastosowanie mają postanowienia Załącznika I do Zalecenia Komisji Europejskiej, o którym mowa w zasadzie II.Z.4. W przypadku gdy funkcję komitetu audytu pełni rada nadzorcza, powyższe zasady stosuje się odpowiednio.

Spółka nie stosuje powyższej zasady. Zasada nie jest stosowana, gdyż w Radzie Nadzorczej nie funkcjonują żadne komitety. Rada Nadzorcza pełni funkcję komitetu audytu i zasada ta nie ma zastosowania z uwagi na niestosowanie zasady nr II.Z.3.

II.Z.8. Przewodniczący komitetu audytu spełnia kryteria niezależności wskazane w zasadzie II.Z.4. Spółka nie stosuje powyższej zasady. Zasada nie jest stosowana z uwagi na niestosowanie zasady nr II.Z.3. Rada Nadzorcza pełni funkcję komitetu audytu w Spółce i jej Przewodniczący jest jednocześnie Przewodniczącym Komitetu Audytu.

II.Z.10.1. Poza czynnościami wynikającymi z przepisów prawa raz w roku rada nadzorcza sporządza i przedstawia zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego; ocena ta obejmuje wszystkie istotne mechanizmy kontrolne, w tym zwłaszcza dotyczące raportowania finansowego i działalności operacyjnej;

Zasada będzie stosowana, w ten sposób, że ocena w tym zakresie będzie elementem sprawozdania rocznego RN, w części dotyczącej wypełniania funkcji Komitetu Audytu.

II.Z.10.2. Sprawozdanie z działalności rady nadzorczej, obejmujące co najmniej informacje na temat:

- składu rady i jej komitetów,
- spełniania przez członków rady kryteriów niezależności,
- liczby posiedzeń rady i jej komitetów w raportowanym okresie,
- dokonanej samooceny pracy rady nadzorczej;

Spółka nie stosuje powyższej zasady. Zasada nie jest stosowana w części dot. spełnienia przez członków rady kryterium niezależności z uwagi na niestosowanie zasady nr II.Z.3 oraz w części dotyczącej dokonanej samooceny pracy rady nadzorczej z uwagi na fakt, iż oceny pracy Rady Nadzorczej dokonuje Walne Zgromadzenie udzielając (lub też nie) absolutorium z wykonania obowiązków poszczególnym jej członkom.

II.Z.10.4. ocenę racjonalności prowadzonej przez spółkę polityki, o której mowa w rekomendacji I.R.2, albo informację o braku takiej polityki. Spółka nie stosuje powyższej zasady. Zasada nie jest stosowana z uwagi na brak wprowadzonej polityki, o której mowa w rekomendacji I.R.2, a decyzje w tym zakresie podejmowane są przez Zarząd na indywidualne prośby wnioskodawców.

Systemy i funkcje wewnętrzne

III.Z.1. Za wdrożenie i utrzymanie skutecznych systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego odpowiada zarząd spółki. Spółka nie stosuje powyższej zasady. Zasada nie jest stosowana z uwagi na fakt, że Zarząd odpowiada za kontrolowanie działalności operacyjnej Spółki, w tym kontrolowanie wewnętrznych procesów jej działalności, wraz z procesami zarządzania ryzykiem. W zakresie określonym przepisami prawa Rada Nadzorcza także realizuje funkcje audytu i kontroli. W Spółce nie istnieją jednak wyspecjalizowane jednostki zarządzania procesami kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance. Funkcje te realizowane są na bieżąco w każdym obszarze działalności spółki.

III.Z.2. Z zastrzeżeniem zasady III.Z.3, osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance podlegają bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi zarządu, a także mają zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do rady nadzorczej lub komitetu audytu. Spółka nie stosuje powyższej zasady. Zasada nie jest stosowana, gdyż jak wskazano w uzasadnieniu niestosowania zasady nr III.Z.1, w Spółce nie wyodrębniono komórek zajmujących się czynnościami zarządzania ryzykiem, audytem wewnętrznym i compliance. W ocenie Spółki obecna struktura organizacyjna, gdzie dyrektorzy poszczególnych pionów podlegają Zarządowi Spółki, zapewnia w dostateczny sposób prawidłowy przepływ informacji oraz nadzór nad działalnością poszczególnych obszarów. W Spółce nie istnieją procedury zabraniające kierowania raportów bezpośrednio do Rady Nadzorczej.

III.Z.3. W odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego. Spółka nie stosuje powyższej zasady. Zasada nie jest stosowana, gdyż w Spółce nie ma wyodrębnionej jednostki audytu wewnętrznego oraz nie istnieje wyodrębnione stanowisko osoby kierującej tą jednostką.

III.Z.4. Co najmniej raz w roku osoba odpowiedzialna za audyt wewnętrzny (w przypadku wyodrębnienia w spółce takiej funkcji) i zarząd przedstawiają radzie nadzorczej własną ocenę skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, wraz z odpowiednim sprawozdaniem. Spółka nie stosuje powyższej zasady. Zasada nie jest stosowana, gdyż w Spółce nie ma wyodrębnionej jednostki audytu wewnętrznego oraz nie istnieje wyodrębnione stanowisko osoby kierującej tą jednostką, a funkcję komitetu audytu pełni Rada Nadzorcza.

III.Z.5. Rada Nadzorcza monitoruje skuteczność systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, w oparciu między innymi o sprawozdania okresowo dostarczane jej bezpośrednio przez osoby odpowiedzialne za te funkcje oraz zarząd spółki, jak również dokonuje rocznej oceny skuteczności funkcjonowania tych systemów i funkcji, zgodnie z zasadą II.Z.10.1. W przypadku gdy w spółce działa komitet audytu, monitoruje on skuteczność systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, jednakże nie zwalnia to rady nadzorczej z dokonania rocznej oceny skuteczności funkcjonowania tych systemów i funkcji. Spółka nie stosuje powyższej zasady. Zasada nie jest stosowana, gdyż w Spółce nie jest stosowana zasada nr III.Z.1 i nie istnieją wyspecjalizowane jednostki zarządzania procesami kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance.

III.Z.6. W przypadku, gdy w spółce nie wyodrębniono organizacyjnie funkcji audytu wewnętrznego, komitet audytu (lub rada nadzorcza, jeżeli pełni funkcję komitetu audytu) co roku dokonuje oceny, czy istnieje potrzeba dokonania takiego wydzielenia. Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Zasada nie jest stosowana, gdyż decyzję w zakresie struktury organizacyjnej oraz wyodrębnienia określonych jednostek podejmuje Zarząd Spółki. Zarówno Zarząd jak i Rada Nadzorcza na bieżąco monitorują funkcjonowanie Spółki, dokonując jednocześnie oceny, czy istnieje potrzeba wydzielenia dedykowanych komórek audytu wewnętrznego.

Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami

IV.Z.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym. Spółka nie stosuje powyższej zasady. Zasada nie jest stosowana, gdyż w ocenie Spółki, obecna struktura akcjonariatu nie uzasadnia stosowania przedmiotowej zasady.

IV.Z.3. Przedstawicielom mediów umożliwiona jest obecność na walnych zgromadzeniach. Spółka nie stosuje powyższej zasady. Zasada nie jest stosowana. W Walnych Zgromadzeniach Spółki udział biorą osoby uprawnione i obsługujące Walne Zgromadzenie. Zdaniem Spółki obowiązujące przepisy prawa w wystarczający sposób regulują wykonanie nałożonych na spółki publicznej obowiązków informacyjnych w zakresie jawności i transparentności spraw będących przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia. W przypadku pytań kierowanych do Spółki ze strony przedstawicieli mediów, Spółka, w granicach dopuszczalnych przez obowiązujące przepisy prawa, udziela stosownych odpowiedzi.

IV.Z.16. Dzień dywidendy oraz terminy wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby okres przypadający pomiędzy nimi był nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga uzasadnienia. Spółka nie stosuje powyższej zasady. Zasada nie jest stosowana – Walne Zgromadzenie dokonuje ustalenia dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy według własnego uznania, w granicach wyznaczonych przez obowiązujące przepisy.

IV.Z.18. Uchwała walnego zgromadzenia o podziale wartości nominalnej akcji nie powinna ustalać nowej wartości nominalnej akcji na poziomie niższym niż 0,50 zł, który mógłby skutkować bardzo niską jednostkową wartością rynkową tych akcji, co w konsekwencji mogłoby stanowić zagrożenie dla prawidłowości i wiarygodności wyceny spółki notowanej na giełdzie. Spółka nie stosuje powyższej zasady. Zasada nie jest stosowana. Ustalenie nominalnej wartości akcji leży w kompetencjach Walnego Zgromadzenia, w granicach wyznaczonych przez obowiązujące przepisy.

Konflikt interesów i transakcje z podmiotami powiązanymi

V.Z.5. Przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce lub podmiotem powiązanym zarząd zwraca się do rady nadzorczej o wyrażenie zgody na taką transakcję. Rada Nadzorcza przed wyrażeniem zgody dokonuje oceny wpływu takiej transakcji na interes spółki. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe i zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej spółki.

W przypadku, gdy decyzję w sprawie zawarcia przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki. Spółka nie stosuje powyższej zasady. Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki Rada Nadzorcza dokonuje oceny transakcji na interes spółki stosując kryterium istotności, niezależnie od podmiotu będącego stroną transakcji.

V.Z.6. Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Regulacje wewnętrzne spółki uwzględniają między innymi sposoby zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów, a także zasady wyłączenia członka zarządu lub rady nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej lub zagrożonej konfliktem interesów.

Spółka nie stosuje powyższej zasady. Spółka samodzielnie i niezależnie kreuje politykę dotyczącą rozwiązywania konfliktów interesów.

Wynagrodzenia

VI.Z.1. Programy motywacyjne powinny być tak skonstruowane, by między innymi uzależniać poziom wynagrodzenia członków zarządu spółki i jej kluczowych menedżerów od rzeczywistej, długoterminowej sytuacji finansowej spółki oraz długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa. Spółka nie stosuje powyższej zasady. Spółka kreuje programy motywacyjne samodzielnie, w oparciu o swobodnie wybrane kryteria.

VI.Z.2. Aby powiązać wynagrodzenie członków zarządu i kluczowych menedżerów z długookresowymi celami biznesowymi i finansowymi spółki, okres pomiędzy przyznaniem w ramach programu motywacyjnego opcji lub innych instrumentów powiązanych z akcjami spółki, a możliwością ich realizacji powinien wynosić minimum 2 lata. Spółka nie stosuje powyższej zasady. Spółka kreuje programy motywacyjne samodzielnie, w oparciu o swobodnie wybrane kryteria. .

VI.Z.4. Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:

- 1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,
- 2) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej,
- 3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,
- 4) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku,
- 5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Spółka nie stosuje powyższej zasady. Zasada nie jest stosowana. W rocznym sprawozdaniu finansowym Spółka przedstawia informacje na temat wypłaconego wynagrodzenia członkom Zarządu, zgodnie z obowiązującymi przepisami.

8.3 Ograniczenia wykonywania prawa głosu lub przeniesienia praw własności do papierów wartościowych Spółki

Statut Spółki nie przewiduje żadnych ograniczeń, co do wykonywania prawa głosu ani też zapisów zgodnie, z którymi przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi byłyby oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

Ograniczenia, co do wykonywania prawa głosu mogą wynikać w przypadku Spółki jedynie z powszechnie obowiązujących przepisów prawa.

Zgodnie z art. 8.2 Statutu Spółki akcje mogą być zbywane i zastawiane bez żadnych ograniczeń, z zastrzeżeniem art. 336 paragrafu 1 Kodeksu spółek handlowych, co do akcji wydawanych w zamian za wkłady niepieniężne.

8.4 Opis zmiany statutu

Zmiana Statutu Spółki dokonywana jest uchwałą Walnego Zgromadzenia, zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych. Zgodnie z art. 19.5 Statutu Spółki uchwały w przedmiocie zmian Statutu zwiększających świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplających prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczą.

Ustalanie tekstu jednolitego Statutu Spółki należy do kompetencji Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 28 września 2016 r. Spółka powzięła wiadomość, zgodnie z Informacją odpowiadającą odpisowi aktualnemu z Rejestru Przedsiębiorców Centralnej Informacji Krajowego Rejestru Sądowego, o zarejestrowaniu w dniu 28 września 2016 roku zmiany w Statucie Spółki, uchwalonej przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Synthos S.A. w dniu 19 września 2016 roku uchwałą nr 4/2016, o czym powiadomiła raportem bieżącym nr 39/2016 z dnia 28 września 2016 r. O uchwałach podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Synthos S.A. w dniu 19 września 2016 roku Emitent informował raportem bieżącym nr 37/2016 z dnia 19 września 2016 roku. Zakres wprowadzonych zmian w Statucie Synthos S.A objął dodanie w art. 23 ust. 3.

Obecny tekst Statutu Spółki dostępny jest na stronie internetowej Spółki.

8.5 Walne Zgromadzenie

Uprawnienia i sposób działania Walnego Zgromadzenia reguluje Kodeks spółek handlowych oraz postanowienia Statutu i kształtują się one następująco:

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno zostać zwołane przez Zarząd najpóźniej w terminie 6 miesięcy od zakończenia roku obrotowego.

Rada nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w przepisany terminie. Rada nadzorcza lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uznają za wskazane. Podmiot zwołujący przedstawia w ogłoszeniu zwołującym Walne Zgromadzenie jego program wraz z projektem uchwał dotyczących punktów proponowanego porządku obrad.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Zgromadzenia. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, akcjonariusze zgłaszający żądanie powinni dołączyć uzasadnienie oraz projekty uchwał dotyczących punktów proponowanego porządku obrad.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie to powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie oraz projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd ogłasza zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy.

Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki albo w dowolnej innej miejscowości na terenie Rzeczypospolitej Polskiej wskazanej w ogłoszeniu o Walnym Zgromadzeniu.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy lub reprezentowanych akcji, chyba, że przepisy stanowią inaczej.

Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są zwykłą większością głosów oddanych, jeżeli Statut Spółki lub obowiązujące przepisy prawa nie stanowią inaczej.

Uchwały Walnego Zgromadzenia wymaga:

- a. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- b. podział zysku albo pokrycie straty,
- c. udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- d. zawarcie przez Spółkę umowy pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem, likwidatorem lub na rzecz któregokolwiek z tych osób,
- e. nabycie lub zbycie przez Spółkę przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- f. postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- g. emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,

Uchwały w przedmiocie zmian Statutu Spółki zwiększających świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplających prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom, wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczą.

Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Tajne głosowanie należy również zarządzić na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

Uchwały w sprawie zmiany przedmiotu działalności Spółki zapadają w jawnym głosowaniu imiennym.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej, albo jej Wiceprzewodniczący, a następnie spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się Przewodniczącego Zgromadzenia. W razie nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub Wiceprzewodniczącego, Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo inna osoba wyznaczona przez Zarząd Spółki.

Zgodnie ze Statutem spółki Walne Zgromadzenie może uchwalić swój regulamin. Walne zgromadzenie nie skorzystało jednak z tego uprawnienia i nie uchwaliło swojego regulaminu.

9. DEFINICJE

„Emitent Obligacji” oznacza Synthos Finance AB (publ), z siedzibą w Sztokholmie w Szwecji który wyemitował obligacje 30 września 2014;

„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;

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

„PET” oznacza polietylen tereftalanu;

„PKB” oznacza produkt krajowy brutto;

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

„**Spółka**” oznacza Synthos S.A.;

„Skonsolidowany Raport Roczny” oznacza zaudytowany raport roczny za okres od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016;

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

„UE” oznacza Unię Europejską;

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

„XPS” oznacza polistyren ekstrudowany.

SYNTHESIS·ORTHOS

