

INFORMACJA DODATKOWA
01.01.2017 – 31.03.2017
RAPORT KWARTALNY

**Informacja dodatkowa Grupy Kapitałowej
SYNTHOS S.A.**

**Raport kwartalny za okres
od 1 stycznia 2017 roku do 31 marca 2017 roku**

ZARZĄD SYNTHOS S.A.:

- PREZES ZARZĄDU

- WICEPREZES ZARZĄDU

- CZŁONEK ZARZĄDU

- CZŁONEK ZARZĄDU

- CZŁONEK ZARZĄDU

Spis Treści

1.	WPROWADZENIE	4
2.	OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ SYNTHOS SA.....	5
3.	SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ ...	10
4.	KADRA ZARZĄDAJĄCA	24
5.	GŁÓWNI AKCJONARIUSZE.....	25
6.	STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	26
7.	DEFINICJE	31

1. WPROWADZENIE

Grupa jest jednym z wiodących producentów surowców chemicznych w Europie Środkowej i Wschodniej. Jej siedziba znajduje się w Polsce, zaś zakłady produkcyjne w Polsce, Czechach, Holandii i Francji. Zgodnie z danymi IHS Chemical, Grupa jest wiodącym w Europie producentem kauczuku syntetycznego oraz wiodącym producentem polistyrenu do spieniania oraz ekstrudowanego. Integracja Grupy z dostawcami surowców zapewnia stabilne źródło dostaw materiałów takich jak frakcji C4, butadienu, benzenu i etylenu, które pozyskiwane są z lokalnych instalacji krakingu i umożliwiają osiągnięcie wiodącej pozycji kosztowej w branży kauczuku syntetycznego. Grupa dysponuje szeroką i zróżnicowaną bazą klientów z rozmaitych branż, w tym w szczególności z sektora motoryzacyjnego, budowlanego i opakowań. Z kluczowymi klientami, do których należą liderzy rynku, jak Michelin i Goodyear, z którymi Grupa utrzymuje relacje od wielu lub nawet kilkudziesięciu lat. Przez lata, dzięki korzystaniu z własnych chronionych technologii, Grupa przekształciła się w nowoczesnego producenta kauczuku syntetycznego o ogólnoświatowym zasięgu. Od 2004 r. akcje Spółki notowane są na GPW. Na dzień 31 marca 2017 r. kapitalizacja rynkowa Spółki wynosiła 6.947,06 mln PLN.

Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 r. przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 1.902 mln PLN, zaś EBITDA 406 mln PLN. Działalność Grupy dzieli się na cztery główne segmenty: butadien i kauczuk („Segment Kauczuków Syntetycznych”), styren i pochodne styrenu („Segment Tworzyw Styrenowych”), dyspersje, kleje i lateks („Segment Dyspersji, Klejów i Lateksów”) oraz produkcja środków ochrony roślin („Segment AGRO”). Grupa czerpie przychody również z działalności pomocniczej, związanej z produkcją i dystrybucją energii cieplnej z własnych elektrowni, jak również przychody z obrotu i dystrybucji energii elektrycznej („Pozostała Działalność”, w tym „Media”, które w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przedstawione są jako odrębny segment). Pozostała Działalność obejmuje również przychody i koszty nieprzypisane do innych segmentów.

1.1 Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu raportu

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

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

1.2 Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

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

- a) w czeskich spółkach, walutą funkcjonalną jest korona czeska,
- b) w podmiotach holenderskich i francuskich, walutą funkcjonalną jest euro
- c) w polskich podmiotach, walutą funkcjonalną jest polski złoty.

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

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

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

Dane finansowe w walutach zostały przeliczone według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według kursu na dzień 31 marca 2017 roku – 0,1559 PLN/CZK oraz 4,2198 PLN/EUR

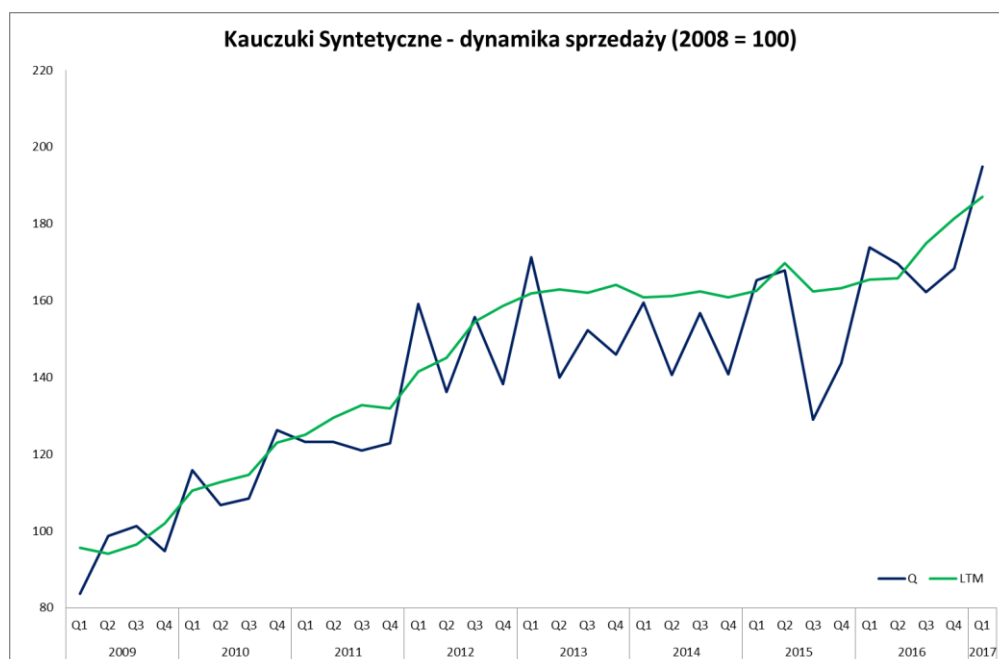
2. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ SYNTHOS SA

2.1 Informacje ogólne

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

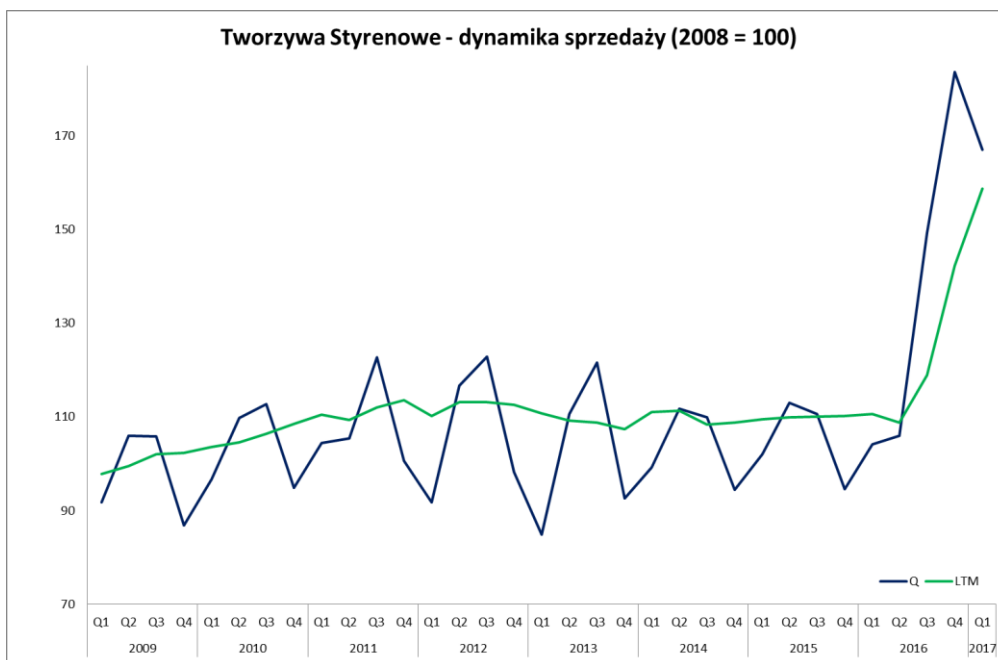
Segment Kauczuków Syntetycznych

Segment Kauczuków Syntetycznych jest podstawowym segmentem działalności Grupy. Odbiorcami 82% wolumenu sprzedaży produktów tego segmentu Grupy są główni uczestnicy rynku oponiarskiego, w tym Michelin, Continental, Goodyear i Pirelli. Za pozostałe 18% wolumenu sprzedaży w tym segmencie odpowiadają pozostałe rynki, w tym producenci technicznych wyrobów kauczukowych, spodów do obuwia, przewodów elastycznych i pasów transmisyjnych. Segment Kauczuków Syntetycznych wygenerował przychody ze sprzedaży w wysokości 895 mln PLN oraz EBITDA w wysokości 281 mln PLN za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2017 r.



Segment Tworzyw Styrenowych

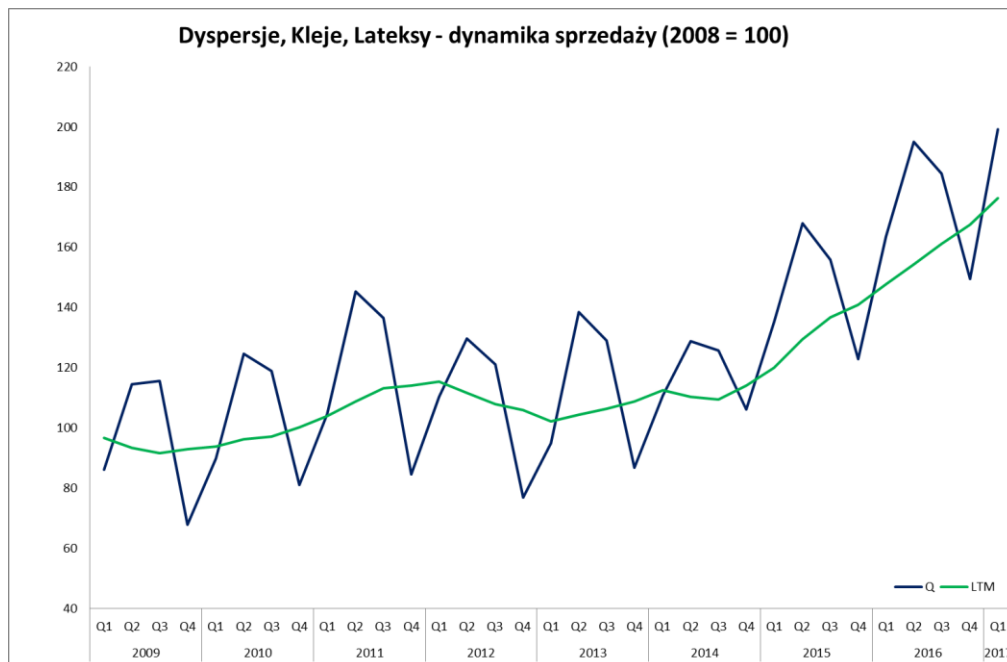
Segment Tworzyw Styrenowych wytwarza trzy podstawowe rodzaje produktów różniących się przeznaczeniem. Pierwszy z nich to polistyren do spieniania („EPS”), stosowany przede wszystkim do produkcji płyt do izolacji termicznej, stanowiących podstawowy materiał do izolacji termicznej w Europie Środkowej. Drugi typ stanowią polistyreny przeznaczenia ogólnego („GPPS”) oraz polistyreny wysokoudarowe („HIPS”), stosowane głównie w przemyśle opakowań artykułów spożywczych. Z polistyrenu wytwarzane są naczynia jednorazowe, kubki, opakowania na wyroby mleczarskie, tacki i sztucce. Polistyren jest także używany jako surowiec do produkcji kabin prysznicowych, opakowań jubilerskich i wszędzie tam, gdzie wymagana jest sztywność, a jednocześnie transparentność wyrobu gotowego. Trzecia grupa obejmuje płyty z polistyrenu ekstrudowanego („XPS”). XPS ma zastosowanie głównie w przemyśle budowlanym, jako materiał do izolacji termicznej budynków, dachów o odwróconym układzie warstw, posadzek oraz do izolacji mostków cieplnych oraz murów szczelinowych. Segment Tworzyw Styrenowych wygenerował przychody ze sprzedaży w wysokości 840 mln PLN oraz EBITDA w wysokości 78 mln PLN za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2017 r.



Segment Dyspersji, Klejów i Lateksów

Segment Dyspersji, Klejów i Lateksów wytwarza dyspersje akrylowe, styrenowo - akrylowe, dyspersje polimerów octanu winylu oraz dwa różne rodzaje lateksów syntetycznych: skoncentrowany butadien-styren lub karboksylowy butadien styren. Głównym zastosowaniem tych produktów jest produkcja wysokiej jakości farb, tynków akrylowych, preparatów gruntujących, uszczelniaczy oraz wielu innych wyrobów chemii budowlanej. Dyspersje polioctanu winylu znajdują zastosowanie w produkcji klejów do drewna oraz dla przemysłu papierniczego, w przemyśle tekstylnym i w budownictwie. Kleje produkowane przez Grupę znajdują zastosowanie głównie w przemyśle drzewnym, meblowym oraz papierniczym. Segment Dyspersji, Klejów

i Lateksów wygenerował przychody ze sprzedaży w wysokości 63 mln PLN oraz EBITDA w wysokości 11 mln PLN za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2017 r.



Segment AGRO

Segment AGRO obejmuje produkcję i sprzedaż środków ochrony roślin i biocydów. Segment AGRO zapewnia ochronę siewki, ochronę roślin przed niszczącym działaniem grzybów chorobotwórczych w trakcie całego sezonu wegetacyjnego, ochronę roślin przed szkodnikami w trakcie ich wzrostu i rozwoju, ochronę przed chwastami oraz dostarcza roślinom niezbędnych mikro i makroelementów w postaci specjalistycznych nawozów. Segment AGRO wygenerował przychody ze sprzedaży w wysokości 30 mln PLN oraz EBITDA w wysokości 2 mln PLN za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2017 r.

2.2 Ostatnie wydarzenia

a) Optimalizacja działalności w obszarze EPS

W I kwartale 2017 roku Grupa Kapitałowa Synthos S.A. kontynuowała realizację szeregu działań optymalizacyjnych oraz rozwojowych w obszarze EPS związanych z przeprowadzoną w 2016 roku akwizycją biznesu EPS Grupy INEOS.

b) Realizacja inwestycji

W I kwartale 2017 roku Grupa kontynuowała realizację kluczowych projektów inwestycyjnych obejmujących w szczególności: (i) budowę zakładu formułacji produktów w segmencie Agro (ii) budowę instalacji do produkcji *Invento* w segmencie tworzyw styrenowych; oraz (iii) zwiększenie mocy wytwórczych kauczuku neodymowego (Nd BR).

2.3 Nie było zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Synthos S.A.

2.4 Postępowania sądowe

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

W okresie trzech miesięcy kończących się 31 marca 2017 roku Grupa nie była stroną żadnego postępowania rządowego, sądowego ani arbitrażowego (w tym postępowania w toku lub zagrażającego jej, jeżeli Grupa posiada o tym wiedzę), które wywarło w najbliższej przeszłości lub może wywrzeć istotny wpływ na sytuację finansową i rentowność Grupy.

3. SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

3.1 Główne czynniki wpływające na wyniki działalności Grupy

Na wyniki działalności Grupy wpływa szereg różnych czynników, 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 przemyśle chemicznym. Przyszłe wyniki działalności Grupy mogą w dalszym ciągu podlegać takiej cykliczności i zmienności.

Wzrost przychodów Grupy jest zależny od ogólnej sytuacji w Polsce oraz od szerszego europejskiego i globalnego otoczenia gospodarczego.

W przeszłości wyniki działalności Grupy podlegały wpływowi (i oczekuje się, że wyniki finansowe Grupy 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 I kwartale 2017 roku utrzymywała się dobra koniunktura w europejskim przemyśle motoryzacyjnym. W okresie tym, sprzedaż samochodów osobowych w Unii Europejskiej wyniosła 4 141 269 sztuk i była o 8,4% wyższa niż w I kwartale 2016 roku (źródło: *European Automobile Manufacturers' Association (ACEA)*).

Najwyższe tempo wzrostu popytu zanotowano we Włoszech (+11,9%), Hiszpanii (+7,9%), Niemczech (+6,7%), Zjednoczonym Królestwie (+6,2%) oraz Francji (+4,8%).

I kwartał 2017 roku charakteryzował ponadto rosnący, w porównaniu z ubiegłym rokiem, popyt na europejskim rynku opon na wymianę. Dla samochodów osobowych wzrost sprzedaży w omawianym okresie wyniósł 4% (sprzedano 55,459 mln sztuk opon) a dla samochodów ciężarowych aż 15% (sprzedano 2,617 mln sztuk opon) (źródło: *European Tyre & Rubber Manufacturers Association (ETRMA)*).

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

W długim horyzoncie czasu największy wzrost produkcji opon spodziewany jest w krajach azjatyckich, takich jak Chiny i Indie. Istotny wzrost produkcji spodziewany jest także w Europie Centralnej i w Ameryce Północnej. Ponadto, wpływ na wyniki działalności Grupy ma długoterminowe oddziaływanie regulacji dotyczących etykietowania opon skutkujące wzrostem popytu na kauczuki Nd BR i SSBR znajdujące zastosowanie w produkcji nowoczesnych opon o ulepszonych własnościach użytkowych w zakresie odporności na ścieranie, oporów toczenia i przyczepności do mokrej nawierzchni.

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

I kwartał 2017 roku charakteryzowała poprawa koniunktury w polskiej branży budowlano-montażowej. Sytuacja ta wpływała na wyniki segmentu „Dyspersje, kleje i lateksy” Grupy Kapitałowej Synthos S.A., którego produkty przeznaczone są w istotnej części właśnie dla branży budowlanej.

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. Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r. koszty surowców stanowiły 85,9% kosztów własnych sprzedaży Grupy. Do głównych surowców Grupy należą butadien, styren, etylobenzen, akrylan butylu, octan winylu, etylen, 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 petrochemicznych (piroliza), które z kolei dostarczają surowce Grupie. Wyższa cena ropy naftowej przekłada się na wyższe ceny produktów petrochemicznych stanowiących surowce dla Grupy Synthos. Wyższe zaś ceny surowców, w tym butadienu mają korzystny wpływ na uzyskiwane marże na kauczukach syntetycznych. Ponadto, wyższe ceny kauczuków naturalnych korzystnie wpływają na cenę podstawowych kauczuków syntetycznych. W pierwszym kwartale 2017 wysokie ceny kauczuków naturalnych oraz butadienu

(spowodowane dodatkowo skutkami powodzi w Tajlandii oraz nieplanowanymi wyłączenia zdolności produkcyjnych krakerów) miały korzystny wpływ na osiągnięte marże.

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

Wahania marż oraz podaży i popytu na produkty Grupy

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

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

Aktualne i przyszłe przepisy dotyczące ochrony środowiska

Grupa podlega obszernym uregulowaniom z zakresu ochrony środowiska oraz bezpieczeństwa i higieny pracy zarówno na poziomie krajowym jak i europejskim. Obowiązują liczne przepisy, które wpływają na działalność

Grupy. Grupa ponosi oraz spodziewa się nadal ponosić istotne nakłady inwestycyjne na zapewnienie zgodności z obecnymi i przyszłymi przepisami i regulacjami. Grupa może ponosić również koszty działań naprawczych, likwidacji i bieżącej modernizacji oraz zapewniania zgodności z wymogami w związku ze swoimi zakładami produkcyjnymi i innymi nieruchomościami. Grupa jest jednak przekonana, że potencjalne koszty działań naprawczych nie będą wysokie i nie oczekuje, że mogą one istotnie wpływać na osiągnięte przez nią wyniki działalności operacyjnej.

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.

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 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”).

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 wybudowała instalację odsiarczania i odazotowania dla jednego z istniejących kotłów oraz nowy kocioł fluidalny.

Grupa stara się nadążać za rosnącą świadomością ekologiczną swoich klientów, produkując kauczuki NdBR oraz SSBR, wykorzystywane do produkcji opon o podwyższonych parametrach użytkowych, które zmniejszają zużycie paliwa. Ponadto Grupa bierze udział w opracowywaniu alternatywnych ścieżek uzyskiwania butadienu ze źródeł odnawialnych. Ponadto, Grupa rozważa budowę zakładu spalania odpadów komunalnych, spełniającego polskie przepisy krajowe w zakresie gospodarki odpadami.

Wahania kursów walut

Grupa prowadzi działalność międzynarodową, w wyniku czego jest narażona na różne ryzyka walutowe, w tym w szczególności w odniesieniu do EUR, PLN, USD i CZK. Chociaż walutą stosowaną w sprawozdaniach jest złoty, za trzy miesiące kończące się 31 marca 2017 r. 80,60% przychodów Grupy i 91,50% jej kosztów dotyczyło transakcji rozliczanych w walucie innej niż polski złoty. W związku z powyższym Grupa podlega wpływowi zarówno transakcji jak i skutków przeliczeń i wahań kursów walutowych. W ciągu ostatnich lat wartość tych walut wyrażona w złotych polskich ulegała istotnym wahaniom.

Sytuacja taka może się w przyszłości powtarzać. Ewentualna deprecjacja tych walut w stosunku do złotego spowoduje zmniejszenie wyrażanej w złotych polskich równowartości kwot przedstawiających wyniki działalności operacyjnej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ewentualna aprecjacja tych walut spowoduje odpowiedni wzrost powyższych kwot. Wahania kursów walut mają wpływ na wielkość przychodów ze sprzedaży oraz na koszt zakupu surowców. Jakkolwiek wzrost relatywnej siły złotego wobec innych walut może mieć negatywny wpływ na rentowność eksportu i sprzedaży krajowej Grupy, to zmiany przychodów z eksportu i sprzedaży krajowej spowodowane wahaniami kursów walut są równoważone po części przez zmiany kosztów importu surowców. Jedną z konsekwencji dokonywanych przez Grupę zakupów surowców, sprzedaży produktów, zaciąganych kredytów i pożyczek, emisji obligacji oraz posiadanych środków pieniężnych w walutach obcych jest narażenie Grupy, zarówno w przeszłości, jak i w przyszłości, na wahania kursów walut, które mogą mieć istotny wpływ na wyniki operacyjne, stan aktywów i pasywów oraz przepływy pieniężne Grupy wyrażane w złotych polskich. Zmienność kursów walut może także istotnie zaburzać porównywalność wyników operacyjnych za poszczególne okresy.

Zagrożenia i ryzyka zakłóceń związanych z produkcją chemiczną

Grupa jest narażona na typowe zagrożenia i ryzyka zakłóceń związane z produkcją chemiczną oraz powiązanymi z nią przechowywaniem i transportem surowców, produktów i odpadów. Takie potencjalne ryzyka i zakłócenia obejmują, między innymi, wybuch, pożar, niesprzyjające warunki pogodowe, klęski żywiołowe a także awarie mechanicznych urządzeń zabezpieczających proces i ograniczających emisje zanieczyszczeń. W przypadku wystąpienia jakichkolwiek zakłóceń, mogą mieć one niekorzystny wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Synthos S.A.

3.2 Prezentacja informacji finansowych

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

Przychody ze sprzedaży

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

Wyniki segmentów

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

Koszt własny sprzedaży

Koszt własny sprzedaży obejmuje, między innymi, zużycie materiałów i energii, wynagrodzenia i koszty sprzedanych produktów i materiałów.

Koszty sprzedaży

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

Koszty ogólnego zarządu

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

Pozostałe przychody operacyjne

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

Pozostałe koszty operacyjne

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

Przychody finansowe

Przychody finansowe obejmują przychody z wyceny instrumentów pochodnych, odsetek według amortyzowanego kosztu z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej, nadwyżkę zysków walutowych nad stratami walutowymi z tytułu aktywów pieniężnych, kredytów, pożyczek oraz innych aktywów i zobowiązania.

Koszty finansowe

Koszty finansowe obejmują głównie obciążenia odsetkowe ustalone z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej oraz nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi różnicami kursowymi z tytułu aktywów pieniężnych, kredytów, pożyczek oraz innych aktywów i zobowiązania.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy obejmuje koszt bieżącego i odroczonego podatku dochodowego.

Zysk netto

Zysk netto obejmuje przychody ogółem pomniejszone o koszty ogółem.

EBITDA

EBITDA jest obliczany jako zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację rzeczowych aktywów trwałych i amortyzację wartości niematerialnych i prawnych.

3.3 Wynik działalności Grupy

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

	1 kwartał 2017 okres od 01.01.2017 do 31.03.2017	1 kwartał 2016 okres od 01.01.2016 do 31.03.2016
Przychody ze sprzedaży	1 902	1 018
Koszt własny sprzedaży	(1 428)	(843)
Zysk brutto ze sprzedaży	474	175
Koszty sprzedaży	(54)	(32)
Koszty ogólnego zarządu	(61)	(48)
Koszty prac badawczo - rozwojowych	(10)	(7)
Pozostałe (koszty)/przychody operacyjne	(3)	(17)
Zysk na działalności operacyjnej	346	71
Przychody finansowe	128	5
Koszty finansowe	(23)	(19)
Zysk przed opodatkowaniem	451	57
Podatek dochodowy	(86)	(7)
Zysk netto	365	50
Składniki pozostałych całkowitych dochodów, które mogą być przeklasyfikowane do wyniku w późniejszym okresie:		
Różnice kursowe z przeliczenia działalności zagranicznej	(122)	1
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	(1)
Pozostałe całkowite dochody (netto)	(122)	-
Całkowite dochody ogółem	243	50
Zysk przypadający na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	365	50
Akcjonariuszy niekontrolujących	-	-
Zysk netto za rok obrotowy	365	50
Całkowite dochody przypadające na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	243	50
Akcjonariuszy niekontrolujących	-	-
Całkowite dochody na okres	243	50

3.4 Trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 r. w porównaniu z trzema miesiącami zakończonymi 31 marca 2016 r.

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ogółem za trzy miesiące zakończone 31 marca 2017r. wyniosły 1.902 mln PLN i były o 884 mln PLN, tj. 86,84%, wyższe od kwoty 1.018 mln PLN za trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 r.

Powyższy wzrost miał miejsce głównie w segmencie kauczuków syntetycznych oraz tworzyw styrenowych. Zmiana ta wynika przede wszystkim z większej ilości sprzedanych produktów, w szczególności polistyrenów do spieniania oraz kauczuków NdBR i SSBR, a także wyższych cen sprzedaży produktów.

Analiza segmentów za trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 r. w porównaniu z trzema miesiącami zakończonymi 31 marca 2016 r.

Wyniki segmentów za trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 r. wyniosły 349 mln PLN i były o 261 mln PLN, tj. 296,59%, wyższe od kwoty 88 mln PLN za pierwszy kwartał zakończony 31 marca 2016 r.

Poniższa tabela przedstawia historyczne przychody ze sprzedaży Grupy i wyniki według segmentów działalności za trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 i 2016 r.

	od 01.01.2017 do 31.03.2017	od 01.01.2016 do 31.03.2016
Przychody ze sprzedaży		
Segment kauczuków syntetycznych	895	495
Segment tworzyw styrenowych	840	392
Segment dyspersji, klejów i lateksów	63	46
Segment AGRO	30	25
Pozostała działalność	74	60
Razem przychody ze sprzedaży	1 902	1 018
Koszty według segmentów		
Segment kauczuków syntetycznych	(639)	(451)
Segment tworzyw styrenowych	(779)	(363)
Segment dyspersji, klejów i lateksów	(55)	(43)
Segment AGRO	(29)	(24)
Pozostała działalność	(51)	(49)
Koszty ogółem	(1 553)	(930)
Wynik segmentu		
Segment kauczuków syntetycznych	256	44
Segment tworzyw styrenowych	61	29
Segment dyspersji, klejów i lateksów	8	3
Segment AGRO	1	1
Pozostała działalność	23	11
Razem wynik segmentu	349	88

Segment kauczuków syntetycznych

Wyniki w segmencie kauczuków syntetycznych za trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 r. wyniosły 256 mln PLN i były o 212 mln PLN, tj. 481,82%, wyższe od kwoty 44 mln PLN za pierwszy kwartał zakończony 31 marca 2016 r. Podstawowymi czynnikami zmiany są większe ilości sprzedanych kauczuków NDBR i SSBR oraz wyższe zrealizowane marże jednostkowe.

Segment tworzyw styrenowych

Wyniki w segmencie tworzyw styrenowych za trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 r. wyniosły 61 mln PLN i były o 32 mln PLN, tj. 110,34%, wyższe od kwoty 29 mln PLN za pierwszy kwartał zakończony 31 marca 2016 r. Lepsze wyniki są rezultatem wzrostu ilości sprzedanych tworzyw styrenowych oraz wyższych zrealizowanych marż jednostkowych.

Segment dyspersji, klejów i lateksów

Wyniki w segmencie dyspersji, klejów i za trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 r. wyniosły 8 mln PLN i były o 5 mln PLN, tj. 166,67%, wyższe od kwoty 3 mln PLN za pierwszy kwartał zakończony 31 marca 2016 r.

Segment AGRO

Wyniki w segmencie AGRO zarówno za trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 r., jak i za trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 r. były takie same i wyniosły 1 mln PLN.

Pozostała działalność

Wyniki w segmencie pozostałej działalności za trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 r. wyniosły 23 mln PLN i były o 12 mln PLN, tj. 109,09%, wyższe od kwoty 11 mln PLN za pierwszy kwartał zakończony 31 marca 2016 r.

Koszty sprzedanych produktów i materiałów

Koszty sprzedanych produktów i materiałów za trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 r. wyniosły 1.428 i były o 585 mln PLN, tj. 69,39%, wyższe, od kwoty 843 mln PLN za pierwszy kwartał zakończony 31 marca 2016 r. Zmiana ta jest konsekwencją wzrostu cen surowców oraz większej ilości sprzedanych produktów.

Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne za trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 r. wyniosły 6 mln PLN i były o 1 mln PLN, tj. 14,29%, niższe od kwoty 7 mln PLN za pierwszy kwartał zakończony 31 marca 2016 r.

Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży za trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 r. wyniosły 54 mln PLN, wzrastając o 22 mln PLN, tj. 68,75%, z poziomu 32 mln PLN za pierwszy kwartał zakończony 31 marca 2016 r. Wzrost kosztów sprzedaży był głównie związany z wyższymi poziomami sprzedaży zarówno po stronie ilości jak i wartości.

Koszty ogólnego zarządu i administracji

Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 r. koszty ogólnego zarządu i administracji wyniosły 61 mln PLN, rosnąc o 13 mln PLN, tj. 27,08%, z poziomu 48 mln PLN za pierwszy kwartał zakończony 31 marca 2016 r. Wzrost kosztów ogólnego zarządu i administracji wynikał głównie z nabycia nowych podmiotów w II połowie 2016 roku.

Pozostałe koszty operacyjne

Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 r. pozostałe koszty operacyjne wyniosły 9 mln PLN, malejąc o 15 mln PLN, tj. 62,5%, z poziomu 24 mln PLN za pierwszy kwartał zakończony 31 marca 2016 r. Zmiana wynika głównie z różnicy w poziomie odpisów na wyroby gotowe.

Przychody finansowe

Przychody finansowe za trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 r. wyniosły 128 mln PLN i były o 123 mln PLN, tj. 2.460%, wyższe od kwoty 5 mln PLN za pierwszy kwartał zakończony 31 marca 2016 r. Wzrost przychodów finansowych był związany głównie z wpływem dodatnich różnic kursowych.

Koszty finansowe

Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 r. koszty finansowe wyniosły 23 mln PLN, rosnąc o 4 mln PLN, tj. 21,05%, z poziomu 19 mln PLN za pierwszy kwartał zakończony 31 marca 2016 r.

Podatek dochodowy

Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 r. podatek dochodowy wyniósł 86 mln PLN, rosnąc o 79 mln PLN, tj. 1.128,57%, z poziomu 7 mln PLN za pierwszy kwartał zakończony 31 marca 2016 r. Wzrost podatku dochodowego przede wszystkim jest skutkiem wyższych wyników wypracowanych przez Grupę.

Zysk netto

Z powyższych powodów, za trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 r. zysk netto wyniósł 365 mln PLN, rosnąc o 315 mln PLN, tj. 630%, z poziomu 50 mln PLN za pierwszy kwartał zakończony 31 marca 2016 r.

EBITDA

Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 r. wskaźnik EBITDA Grupy wyniósł 406 mln PLN, rosnąc o 286 mln PLN, tj. 238,33%, z poziomu 120 mln PLN za pierwszy kwartał zakończony 31 marca 2016 r. Powodem wzrostu EBITDA były głównie wyniki osiągnięte w segmencie kauczuków syntetycznych i tworzyw styrenowych.

Poniższa tabela określa historyczny wskaźnik EBITDA Grupy według segmentów za trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 i 2016 r.

	od 01.01.2017 do 31.03.2017	od 01.01.2016 do 31.03.2016
Segment kauczuków syntetycznych	281	55
Segment tworzyw styrenowych	78	38
Segment dyspersji, klejów i lateksów	11	6
Segment AGRO	2	2

Pozostała działalność	34	19
Razem	406	120

3.5 Płynność i zasoby kapitałowe

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

Przepływy środków pieniężnych

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

	od 01.01.2017 do 31.03.2017	od 01.01.2016 do 31.03.2016
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	56	26
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(46)	(36)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(37)	(37)

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej

Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2017r. środki pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 56 mln PLN, rosnąc o 30 mln PLN, tj. 115,38%, z poziomu 26 mln PLN za pierwszy kwartał zakończony 31 marca 2016 r. Wzrost ten był spowodowany przede wszystkim poziomem wyników, wpływem różnic kursowych oraz zmianami w kapitale obrotowym.

Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 r. środki pieniężne netto wykorzystane na działalność inwestycyjną wyniosły 46 mln PLN, co oznacza wzrost o 10 mln PLN, tj. 27,78 %, z poziomu 36 mln PLN za pierwszy kwartał zakończony 31 marca 2016 r. Zmiana przepływów wynikała głównie z niższych wpływów z tytułu otrzymanych dotacji.

Środki pieniężne netto z działalności finansowej

Zarówno za trzy miesiące zakończone 31 marca 2017 r. jak i za trzy miesiące zakończone 31 marca 2016 r. wypływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej wyniosły 37 mln PLN.

Zapotrzebowanie na kapitał obrotowy

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

Na dzień 31 marca 2017 r., kapitał obrotowy netto wynosił 1.205 mln PLN, zatem wzrósł o 339 mln PLN z poziomu 866 mln PLN za pierwszy kwartał zakończony 31 marca 2016 r. Zmiana wynika głównie ze zwiększenia skali działalności, a także jest skutkiem wzrostu notowań podstawowych surowców zużywanych w procesie produkcyjnym.

Porozumienia pozabilansowe

Na dzień 31 marca 2017 r. Grupa nie posiadała żadnych zobowiązań warunkowych wobec podmiotów niepowiązanych

Nakłady inwestycyjne

Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne Grupy za pierwszy kwartał zakończony 31 marca 2017 r. wyniosły 48 mln PLN.

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

	od 01.01.2017 do 31.03.2017	od 01.01.2016 do 31.03.2016
Segment kauczuków syntetycznych	3	7
Segment tworzyw styrenowych	27	4
Segment dyspersji, klejów i lateksów	1	2
Segment AGRO	1	4
Pozostała działalność	16	31
Razem	48	48

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

Prognozy

Zarząd Synthos S.A. nie przekazywał do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych Spółki i jej Grupy Synthos S.A. na pierwszy kwartał 2017 roku.

Istotne zmiany w wielkościach szacunkowych w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2017 roku w Grupie Synthos S.A.

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

3.6 Działalność finansowa

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

W okresie sprawozdawczym kredyt był wykorzystany na poziomie 180 mln EUR.

Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

Brak

3.7 Dodatkowe czynniki, które mogą mieć wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową Synthos S.A. wyniki w perspektywie kolejnych okresów sprawozdawczych:

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

- Przeprowadzona akwizycja biznesu EPS (*Expandable Polystyrene*) Grupy INEOS.
- Wysokie tempo wzrostu gospodarczego w Polsce i innych państwach Europy Środkowej oraz odbudowa wzrostu w innych państwach Unii Europejskiej stanowiących główne rynki zbytu dla produktów spółek Grupy Kapitałowej Synthos S.A. do czego powinien przyczynić się prowadzony przez Europejski Bank Centralny program ilościowego łagodzenia polityki pieniężnej.
- W przypadku polskiej gospodarki istotne znaczenie może mieć utrzymywanie przez Radę Polityki Pieniężnej niskich stóp procentowych. Niskie koszty kredytu powinny przyczynić się do dalszego pobudzenia koniunktury gospodarczej w 2017 roku, w tym inwestycji.
- Intensyfikacja sprzedaży produktów Grupy Kapitałowej Synthos S.A. na rynkach Ameryki Południowej i Ameryki Północnej. Realizacja strategii polegającej na szerszym wejściu z dotychczasowymi produktami na nowe rynki zbytu, skutkować powinna wzrostem wielkości sprzedaży i zysków w okresie najbliższych lat.

- Możliwe zaostrzenie regionalnych konfliktów: ukraińsko-rosyjskiego oraz syryjskiego, które rzutują na sytuację gospodarczą Ukrainy, Rosji, Turcji oraz innych sąsiednich państw. Negatywne skutki ekonomiczne przynosić będą też międzynarodowe sankcje nałożone na Rosję i wciąż podejmowane przez nią odwetowe działania. Ze względu na relatywnie nieduże zaangażowanie Grupy Kapitałowej Synthos S.A. na rynkach wschodnich skutki dla niej nie powinny być istotne.
- Niestabilna sytuacja polityczna w Turcji mogąca zacząć istotnie rzutować na sytuację gospodarczą tego państwa oraz całego regionu.
- Notowania złotego i czeskiej korony w stosunku do euro oraz amerykańskiego dolara.
- Tempo wzrostu gospodarczego w Chinach i USA determinujące m.in. sytuację na globalnym rynku petrochemicznym. W przypadku USA istotny element to nieznane konsekwencje wycofywania się z programu wspierania wzrostu gospodarczego poprzez prowadzenie luźnej polityki monetarnej. Od grudnia 2015 roku Bank Centralny Stanów Zjednoczonych dokonał już trzech podwyżek stóp procentowych, z których ostatnia miała miejsce w marcu bieżącego roku.

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

- Sytuacja na rynku opon na wymianę. Większemu zapotrzebowaniu na opony sprzyjają utrzymujące się od dłuższego czasu niższe ceny paliw motorowych. Sytuacja na europejskim rynku opon na wymianę powinna ulegać dalszej, stopniowej poprawie. W długim horyzoncie czasu realny wzrost popytu na opony spodziewany jest na rynkach azjatyckich, takich jak Chiny i Indie. Istotny wzrost produkcji spodziewany jest także w Europie Centralnej i w Ameryce Północnej.
- Ponadto, wpływ na wyniki działalności Grupy ma długoterminowe oddziaływanie regulacji dotyczących etykietowania opon skutkujące wzrostem popytu na kauczuki Nd BR i SSBR znajdujące zastosowanie w produkcji nowoczesnych opon o ulepszonych właściwościach użytkowych w zakresie odporności na ścieranie, oporów toczenia i przyczepności do mokrej nawierzchni. Przemysł oponiarski zużywa ok. 70% światowej produkcji kauczuków SBR.

4. KADRA ZARZĄDAJĄCA

4.1 Rada Nadzorcza

Akcje Spółki posiadane przez Członków Rady Nadzorczej na dzień 30 września 2016 roku oraz informacja o zmianach w stanie posiadania w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego:

<u>Imię i nazwisko</u>	<u>Liczba posiadanych akcji na dzień 30 września 2016 r.</u>	<u>Zmiana stanu posiadania na dzień sporządzenia niniejszego raportu.</u>
Jarosław Grodzki Przewodniczący RN	350	bez zmian
Robert Oskard Wiceprzewodniczący RN ..	0	bez zmian
Grzegorz Miroński Sekretarz RN.....	0	bez zmian
Wojciech Ciesielski Członek RN	0	bez zmian
Mariusz Gromek Członek RN	0	bez zmian

4.2 Zarząd

Akcje Spółki posiadane przez członków Zarządu na dzień 30 września 2016 roku oraz informacja o zmianach w stanie posiadania w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego:

<u>Imię i nazwisko</u>	<u>Liczba posiadanych akcji na dzień 30 września 2016 r.</u>	<u>Zmiana stanu posiadania na dzień sporządzenia niniejszego raportu</u>
Zbigniew Warmuz Prezes Zarządu	0	bez zmian
Tomasz Piec Wiceprezes Zarządu.....	0	bez zmian
Maurice Kramer Członek Zarządu	-	bez zmian
Zbigniew Lange Członek Zarządu	0	bez zmian
Jarosław Rogoża Członek Zarządu	0	bez zmian

5. GŁÓWNI AKCJONARIUSZE

Na dzień 31 marca 2017 r. wyemitowany kapitał zakładowy Synthos S.A. 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 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 marca 2017 r. sporządzony na podstawie otrzymanych od nich powiadomień o posiadaniu co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na walnym zgromadzeniu	Procent praw do głosu na walnym zgromadzeniu
Michał Sołowow, <i>pośrednio poprzez jednostki zależne:.....</i>	826.559.009	62,46%	826.559.009	62,46%
FTF Galleon S.A.....	682.918.112	51,61%	682.918.112	51,61%
Ustra S.A.	143.640.897	10,85%	143.640.897	10,85%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK 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⁾ Poza akcjonariuszami określonymi w powyższej tabeli i na podstawie otrzymanych powiadomień o pakietach akcji otrzymanych na walnym zgromadzeniu, żaden akcjonariusz nie posiada więcej niż 5% akcji Spółki.

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

6. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ

6.1 Organizacja Grupy

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

- (a) 854.250.000 (osiemset pięćdziesiąt cztery miliony dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,03 zł (trzy grosze) każda o numerach od A 000.000.001 do A 854.250.000,
- (b) 469.000.000 (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 okresie raportowania Spółka nie nabyła akcji własnych.

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.

6.2 Spółki zależne będące częścią Grupy podlegające konsolidacji:

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

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

Synthos Dwory 7 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka jawna z siedzibą w Oświęcimiu. Spółka zajmuje się produkcją kauczuków syntetycznych i lateksów syntetycznych, tworzyw styrenowych oraz dyspersji winylowych i dyspersji kopolimerów akrylowych oraz wytwarzaniem i dystrybucją energii elektrycznej, wytwarzaniem i dystrybucją ciepła, poborem i uzdatnianiem wody. Wspólnikami tej spółki obecnie są Synthos Dwory 2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Oświęcimiu, w której Spółka posiada 100% udziałów oraz Synthos S.A. 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. Przedmiotem działalności tej spółki jest między innymi wytwarzanie 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 certyfikaty wyemitowane przez fundusz

Red Chilli Ltd. z siedzibą w Nikozji, Cypr. Wszystkie udziały tej spółki posiada spółka zależna od Synthos S.A. – Synthos. Kralupy a.s. Spółka ta prowadzi działalność inwestycyjno-kapitałową.

Butadien Kralupy a.s. z siedzibą w Kralupach nad Vltavou, Republika Czeska. Synthos Kralupy a.s. posiada 49% w kapitale zakładowym tej spółki. Przedmiotem działalności Butadien Kralupy a.s. jest przetwarzanie frakcji C4

w celu uzyskania z niej butadienu oraz rafinatu 1. Spółka konsolidowana jest zgodnie z regulacjami MSSF 11.

Synthos Finance AB (publ.) – szwedzka spółka specjalnego przeznaczenia, prowadzi działalność kapitałową. Kapitał zakładowy spółki wynosi 55 005,61 EUR i dzieli się na 4951 udziałów o wartości nominalnej 11,11 EUR każdy. Wyłącznym właścicielem wszystkich udziałów jest Spółka.

Synthos Agro Sp. z o.o. z siedzibą w Oświęcimiu. Spółka prowadzi działalność produkcyjną, usługową i handlową w zakresie środków ochrony roślin. Synthos Dwory 7 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka jawna posiada 99,85 % udziałów w kapitale zakładowym i reprezentuje 99,85 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki. Synthos Dwory 2 sp. z o.o. posiada 0,15 % udziałów w kapitale zakładowym i reprezentuje 0,15 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Synthos do Brasil Industria e Comercio de Quimicos Limitada, zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Osób Prawnych Republiki Federalnej Brazylii w dniu 21 listopada 2013 roku pod numerem 19.297.642/0001-22. Kapitał zakładowy spółki został w dniu 11 sierpnia 2014 r. podwyższony i obecnie wynosi 3.544.400,00 brazylijskich reali i dzieli się na 3 544 400 000 udziałów. Spółka posiada 3 542 400 udziałów w kapitale zakładowym. Synthos Dwory 2 Sp. z o.o. posiada 2 000 udziałów w kapitale zakładowym.

Bilberry Sarl z siedzibą w Luksemburgu, zarejestrowana w Rejestrze Handlowym i Spółek w Luksemburgu pod numerem RCS: Sarl w dniu 20 listopada 2015 roku. W Grupie spółka ta prowadziła działalność inwestycyjno-kapitałową i była pośrednio w 100% zależna od Spółki. Spółka została zlikwidowana z dniem 30 marca 2017 roku.

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. Spółka prowadzi działalność w zakresie produkcji i sprzedaży polistyrenu do spieniania (EPS).

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 Holenderskim Rejestrze Handlowym pod numerem 20099736. Spółka ta jest pośrednio zależna od Spółki. Przedmiotem działalności spółki jest w szczególności usługi w zakresie handlowym, obsługa rachunkowo księgową oraz usługi w obszarze badania naukowe i rozwój 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 polistyrenu do spieniania.

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. Przedmiotem działalności spółki jest między innymi produkcja polistyrenu do spieniania.

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. Przedmiotem działalności spółki jest między innymi produkcja polistyrenu do spieniania.

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.

6.3 Spółki będące częścią Grupy niepodlegające konsolidacji

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

WTE SPV spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Oświęcimiu Wpisana przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 23 lutego 2017 roku pod numerem KRS 0000665169. Jedynym udziałowcem tej spółki jest **Synthos Dwory 7 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka jawna** z siedzibą w Oświęcimiu. Spółka nie prowadzi obecnie działalności.

Synthos Care 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 13 kwietnia 2017 roku pod numerem KRS 0000672925. Spółka jest komandytariuszem w tej spółce, a Synthos Dwory 2 sp. z o.o. jest komplementariuszem. Przedmiotem działalności tej spółki są między innymi badania i prace naukowe w dziedzinie biotechnologii oraz produkcja wyrobów kosmetycznych.

6.4 Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej Synthos S.A.

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

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

W okresie sprawozdawczym zdarzenia te nie występowały.

7. DEFINICJE

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

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

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

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

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

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

„**HIPS**” oznacza polistyreny wysokoudarowe;

„**PET**” oznacza polietylen tereftalanu;

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

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

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

„**Spółka**” oznacza Synthos S.A.;

„**Skonsolidowany Raport Kwartalny**” oznacza raport kwartalny za okres od 1 stycznia 2017 do 31 marca 2017;

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

„**UE**” oznacza Unię Europejską;

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

„**XPS**” oznacza polistyren ekstrudowany.



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