

INFORMACJA DODATKOWA
01.07.2017 – 30.09.2017
RAPORT KWARTALNY

The background is a gradient of blue, transitioning from a lighter shade at the top to a darker shade at the bottom. Two white, curved lines intersect in the middle-right area, with a small white dot at the point of intersection. One line curves upwards from the bottom left towards the top right, while the other curves downwards from the top right towards the bottom left.

Informacja dodatkowa Grupy Kapitałowej

SYNTHOS S.A.

Raport kwartalny za okres
od 1 lipca 2017 roku do 30 **września** 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.....	6
3.	SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	9
4.	KADRA ZARZĄDAJĄCA.....	26
5.	GŁÓWNI AKCJONARIUSZE	28
6.	STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ	30
7.	DEFINICJE.....	34

1. WPROWADZENIE

Grupa jest jednym z największych 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 polistyrenu do spieniania. 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, Grupa utrzymuje relacje od wielu lat. Dzięki rozwojowi organicznemu oraz akwizycjom Grupa przekształciła się z lokalnego wytwórcy w nowoczesnego producenta kauczuku syntetycznego o zasięgu globalnym. Od 2004 r. akcje Spółki notowane są na GPW. Na dzień 30 września 2017 r. kapitalizacja rynkowa Spółki wynosiła 6.801,5 mln PLN.

Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017 r. przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 5.434 mln PLN. Grupa wypracowała wynik EBITDA w wysokości 652 mln PLN, na który istotny wpływ miały zdarzenia jednorazowe opisane w dalszej części sprawozdania.

1.1 Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu raportu

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” przyjętym do stosowania w Unii Europejskiej.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno być czytane wraz ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2016 r. sporządzonym zgodnie z MSSF przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej.

Dane w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych polskich, który jest walutą prezentacji Grupy, po zaokrągleniu do pełnych milionów.

Pozycje zawarte w sprawozdaniach finansowych poszczególnych jednostek Grupy wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym dana jednostka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów i zobowiązań wycenianych według wartości godziwej: aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSR 34 wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej. Znaczące szacunki i osądy zastosowane do sporządzenia skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego są takie same jak przedstawione w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 r., z wyłączeniem kwestii dotyczącej utarty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych opisanej w punkcie 3.5 „Istotne zmiany w wielkościach szacunkowych w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2017 roku w Grupie Synthos S.A.”

Zasady polityki rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są zgodne z zasadami zastosowanymi w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i były stosowane w sposób ciągły w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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 trzy 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 (poszczególne pozycje aktywów i pasywów) zostały przeliczone według kursu na dzień 30 września 2017 roku – 0,1655 PLN/CZK oraz 4,3091 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, wytwarzania 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 83% wolumenu sprzedaży produktów tego segmentu Grupy są główni uczestnicy rynku oponiarskiego, w tym Michelin, Continental, Bridgestone, Goodyear i Pirelli. Pozostałe 17% wolumenu sprzedanych produktów trafia do innych segmentów rynku, w tym do produkcji gumowych kabli technicznych, wysokociśnieniowych węży hydraulicznych, a także węży przemysłowych o dużej średnicy, podszew do obuwia, elastycznych kabli i taśm przenośnikowych oraz napędowych. Segment Kauczuków Syntetycznych wygenerował przychody ze sprzedaży w wysokości 2,257 mln PLN oraz EBITDA w wysokości 443 mln PLN za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 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 materiałów do izolacji termicznej, który jest podstawowym materiałem tego rodzaju 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 sektorze budowlanym, jako materiał do izolacji termicznej budynków, gdzie wymagana jest dodatkowo wysoka wytrzymałość materiału. Najbardziej popularne przykłady zastosowania to dachy odwrócone, posadzki, ściany fundamentowe budynków. Segment Tworzyw Styrenowych wygenerował przychody ze sprzedaży w wysokości 2.722 mln PLN oraz EBITDA w wysokości 95 mln PLN za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 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 202,8 mln PLN oraz EBITDA w wysokości 31,4 mln PLN za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2017 r.

Segment AGRO

Segment AGRO zajmuje się rejestracją, formułą i sprzedażą środków ochrony roślin i produktów biobójczych. Segment AGRO oferuje produkty zabezpieczające nasiona i rośliny przed szerokim spektrum działania chorób grzybowych w trakcie całego sezonu wegetacyjnego, produkty zapewniające ochronę roślin przed szkodnikami oraz przed chwastami. W portfolio AGRO, obok pestycydów, znajdują się również specjalistyczne nawozy dostarczające roślinom składników odżywczych, niezbędnych dla ich wzrostu i rozwoju. Segment AGRO wygenerował przychody ze sprzedaży w wysokości 67 mln PLN oraz EBITDA w wysokości 2 mln PLN za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2017 r.

2.2 Ostatnie wydarzenia

- a) W raportowanym okresie Zarząd Spółki, dokonał przeglądu funkcjonowania oraz przewidywań co do perspektyw biznesu EPS przejętego z dniem 31 sierpnia 2016 r. od Grupy INEOS (dalej „Styrenics West”) oraz przeglądu funkcjonowania i przewidywań co do perspektyw produkcji i sprzedaży kauczuków SBR i LiBR produkcję których uruchomiono w zakładzie produkcyjnym w Oświęcimiu w trzecim kwartale 2015 r., co skutkowało dokonaniem odpisów, szczegółowo opisanych w punkcie 3.5 niniejszego Sprawozdania.
- b) W pierwszych III kwartałach 2017 roku Grupa kontynuowała realizację kluczowych projektów inwestycyjnych, w szczególności: (i) w segmencie Agro budowę zakładu formułą środków ochrony roślin obejmującego instalacje produkcyjne oraz Centrum Badawczo- Rozwojowe, (ii) w segmencie tworzyw styrenowych budowę instalacji do produkcji InVento – nowoczesnego materiału polimerowego na bazie polistyrenu o obniżonym współczynniku przewodnictwa cieplnego z przeznaczeniem do izolacji w budownictwie; oraz (iii) w segmencie kauczuków zwiększenie mocy wytwórczych polibutadienu neodymowego (Nd BR).
- c) Rozpoczęto przygotowania do modernizacji i rozbudowy infrastruktury zakładowej w fabryce w Oświęcimiu. Działania modernizacyjno-inwestycyjne obejmą m.in. wytwarzanie mediów energetycznych, w tym powstanie nowych instalacji wytwarzania pary i energii elektrycznej, infrastrukturę procesów oczyszczania ścieków, infrastrukturę przesyłową i drogową. W latach 2018 – 2020 szacowane nakłady inwestycyjne wyniosą łącznie ok. 2 mld PLN i w przeważającej części będą związane z odtworzeniem infrastruktury zakładowej, w tym z budową nowych instalacji do produkcji pary technologicznej i energii elektrycznej.

2.3 Nie było zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne sprawozdanie finansowe, nieuwjętych 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 dziewięciu miesięcy kończących się 30 września 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.

Otoczenie gospodarcze, popyt i cykliczność na rynkach końcowych chemikaliów

Działalność Grupy obejmuje produkcję i sprzedaż wyrobów chemicznych wykorzystanych w szerokiej gamie gałęzi przemysłu, w tym w szczególności w przemyśle samochodowym, w opakowaniach i w branży budowlanej. Branże te, a w związku z tym popyt na produkty Grupy, podlegają wpływowi ogólnych warunków gospodarczych. Działalność Grupy charakteryzuje również cykliczność oraz, co ważniejsze, podleganie wpływowi zmienności bilansu podaży i popytu w przemyśle chemicznym. Przyszłe wyniki działalności Grupy będą w dalszym ciągu podlegać takiej cykliczności i zmienności.

Wzrost przychodów Grupy jest zależny od ogólnej sytuacji ekonomicznej Polski, Niemiec i Czech oraz od szerszego europejskiego i globalnego otoczenia gospodarczego. Wyniki działalności Grupy podlegają wpływowi głównych czynników makroekonomicznych, takich jak wzrost PKB, inflacja, stopy procentowe, kursy walut, stopa bezrobocia, poziom niewypłacalności przedsiębiorstw.

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 porównaniu z ubiegłym rokiem w lipcu i sierpniu 2017 roku utrzymywała się dobra koniunktura w europejskim przemyśle motoryzacyjnym. We wrześniu sytuacja rynkowa uległa pogorszeniu. W okresie pierwszych dziewięciu miesięcy br. sprzedaż samochodów osobowych w Unii Europejskiej wyniosła 11,7 mln sztuk i była o 3,7% wyższa niż w analogicznym okresie 2016 roku (źródło: European Automobile Manufacturers' Association (ACEA)).

III kwartał 2017 roku charakteryzował słabnący, w porównaniu z ubiegłym rokiem, popyt na europejskim rynku opon na wymianę. Dla samochodów osobowych spadek sprzedaży w omawianym okresie wyniósł 3% (sprzedano 55,811 mln sztuk opon). W przypadku samochodów ciężarowych zanotowano spadek sprzedaży opon

o 7% (sprzedano 7,234 mln sztuk opon) (źródło: European Tyre & Rubber Manufacturers Association (ETRMA)).

W III kwartale 2017 roku dało się zauważyć dalszą poprawę koniunktury w polskiej branży budowlano-montażowej. Sytuacja ta wpływała pozytywnie na wyniki segmentu styrenowego oraz segmentu „Dyspersje, kleje i lateksy”, którego produkty przeznaczone są w istotnej części właśnie dla branży budowlanej.

Wahania cen surowców

Koszty surowców stanowią istotny składnik kosztów operacyjnych działalności Grupy. Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 r. koszty surowców stanowiły 86,3% 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. Wyższe 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 butadienu, i kauczuków naturalnych korzystnie wpłynęły na wyniki Grupy. Natomiast w II i III kwartale 2017 r. nastąpił znaczny ich spadek: butadienu z poziomu 1750 EUR/t w kwietniu br. do 775 EUR/t we wrześniu br. i kauczuków naturalnych z poziomu 1970 EUR/t w marcu br. do 1590 we wrześniu br. co odbiło się na wynikach segmentu. Po zakończeniu okresu sprawozdawczego ceny te spadły do 1390 USD/t (15 listopad 2017).

Duży wpływ na wahania ceny surowców mają awarie instalacji i nieprzewidywane przestoje, wywołane m.in. czynnikami atmosferycznymi. W trzecim kwartale br. miało miejsce znaczne zmniejszenie mocy produkcyjnych styrenu w Europie (wg IHS we wrześniu o ok. 30% zdolności nominalnych) oraz ograniczenia w możliwościach importu z Ameryki Północnej spowodowane huraganem Harvey. Zdarzenia te spowodowały w trzecim kwartale gwałtowny i krótkotrwały wzrost cen styrenu przy stabilnych cenach benzenu i etylenu. Dynamikę zmian ilustruje fakt, że w listopadzie 2017 ceny kontraktowe styrenu były już niższe o 200 EUR/t niż we wrześniu, przy wyższych cenach etylenu o 30 EUR/t i benzenu o 47 EUR/t)

W związku z presją cenową i innymi formami presji konkurencyjnej i rynkowej, Grupa może nie być w stanie uwzględnić wyższych kosztów surowców w cenach produktów. Ponadto zmienność kosztów surowców utrudnia zarządzanie cenami i może występować opóźnienie pomiędzy wzrostem cen surowców a wzrostem cen produktów. 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, w kontraktach długoterminowych na dostawy surowców, formuły cenowe odzwierciedlają bieżącą sytuację na rynku surowców. Stosowane formuły obniżają ryzyko dużych odchyień 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. Potencjalne koszty z tym związane są trudne do oszacowania, ale mogą być bardzo wysokie i wpłynąć na wyniki Grupy w dalszych okresach.

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”).

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 m.in. kauczuki NdBR oraz SSBR, wykorzystywane do produkcji opon o podwyższonych parametrach użytkowych, które zmniejszają zużycie paliwa.

Wahania kursów walut

Grupa prowadzi działalność międzynarodową, w wyniku czego jest narażona na 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 30 września 2017 r. 77,20% przychodów Grupy i 89,50% 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 urządzeń ciepłowniczych i 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.

	3 kwartały 2017 okres od 01.01.2017 do 30.09.2017	3 kwartały 2016 okres od 01.01.2016 do 30.09.2016
Przychody ze sprzedaży	5 434	3 319
Koszt własny sprzedaży	(4 291)	(2 726)
Zysk brutto ze sprzedaży	1 143	593
Koszty sprzedaży	(162)	(101)
Koszty ogólnego zarządu	(181)	(158)
Koszty prac badawczo - rozwojowych	(30)	(20)
Pozostałe (koszty)/przychody operacyjne	4	(8)
Odpis aktualizujący wartość niefinansowych aktywów trwałych	(300)	-
Zysk na działalności operacyjnej	474	306
Przychody finansowe	24	39
Koszty finansowe	(65)	(108)
Zysk przed opodatkowaniem	433	237
Podatek dochodowy	(93)	(48)
Zysk netto	340	189
Składniki pozostałych całkowitych dochodów, które mogą być przeklasyfikowane do wyniku w późniejszym okresie:		
Różnice kursowe z przeliczenia działalności zagranicznej	10	12
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(2)	1
Pozostałe całkowite dochody (netto)	8	13
Całkowite dochody ogółem	348	202

Zysk przypadający na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	339	189
Akcjonariuszy niekontrolujących	1	-
Zysk netto za rok obrotowy	340	189
Całkowite dochody przypadające na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	347	202
Akcjonariuszy niekontrolujących	1	-
Całkowite dochody na okres	348	202
Zysk na akcję przypadający na akcjonariuszy Spółki w ciągu roku (wyrażony w zł na akcję) podstawowy i rozwodniony	0,26	0,14

3.4 Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017 r. w porównaniu z dziewięcioma miesiącami zakończonymi 30 września 2016 r.

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ogółem za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017r. wyniosły 5.434 mln PLN i były o 2.115 mln PLN, tj. 63,72%, wyższe od kwoty 3.319 mln PLN za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 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, będącej rezultatem nabycia biznesu EPS w trzecim kwartale 2016 roku, a także wyższych cen sprzedaży produktów ze względu na wysokie notowania monomerów, w szczególności w pierwszym kwartale 2017 butadienu oraz w trzecim kwartale styrenu. Dodatkowo większe wolumeny sprzedaży tworzyw styrenowych i przychody w trzecim kwartale 2017 były możliwe ze względu na fakt niedoborów rynkowych styrenu w Europie spowodowanych wypadem ok. 30% zdolności produkcyjnych styrenu, dodatkowo wzmocnionych trudnościami logistycznymi w imporcie ze względu na warunki atmosferyczne (huragan Harvey). Na wyższą sprzedaż EPS wpływ miały także okresowe niedobory innych materiałów termo-izolacyjnych w Europie, w tym poliuretanów, spowodowane awariami przemysłowymi.

Analiza segmentów za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017 r. w porównaniu z dziewięcioma miesiącami zakończonymi 30 września 2016 r.

Wyniki segmentów za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017 r. wyniosły 770 mln PLN i były o 456 mln PLN, tj. 145,22%, wyższe od kwoty 314 mln PLN za trzy kwartały zakończone 30 września 2016 r.

Poniższa tabela przedstawia historyczne przychody ze sprzedaży Grupy i wyniki według segmentów działalności za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017 i 2016 r.

	3 kwartały 2017 okres od 01.01.2017 do 30.09.2017	3 kwartały 2016 okres od 01.01.2016 do 30.09.2016
Przychody ze sprzedaży		
Segment kauczuków syntetycznych	2 257	1 553
Segment tworzyw styrenowych	2 722	1 392
Segment dyspersji, klejów i lateksów	203	153
Segment AGRO	67	67
Pozostała działalność	185	154
Razem przychody ze sprzedaży	5 434	3 319
Koszty według segmentów		
Segment kauczuków syntetycznych	(1 733)	(1 373)
Segment tworzyw styrenowych	(2 538)	(1 294)
Segment dyspersji, klejów i lateksów	(180)	(138)
Segment AGRO	(69)	(66)
Pozostała działalność	(144)	(134)
Koszty ogółem	(4 664)	(3 005)
Wynik segmentu		
Segment kauczuków syntetycznych	524	180
Segment tworzyw styrenowych	184	98
Segment dyspersji, klejów i lateksów	23	15
Segment AGRO	(2)	1
Pozostała działalność	41	20
Razem wynik segmentu	770	314

Segment kauczuków syntetycznych

Wyniki w segmencie kauczuków syntetycznych za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017 r. wyniosły 524 mln PLN i były o 344 mln PLN, tj. 191,11%, wyższe od kwoty 180 mln PLN za trzy kwartały zakończone 30 września 2016 r.

Podstawowymi czynnikami zmiany są: większa produkcja własnych monomerów (dostępność surowców z krakera w Litvinovie), większe ilości sprzedanych kauczuków zrealizowane głównie w pierwszym kwartale 2017 – w szczególności na rynki azjatyckie – korzystając ze znacznie wyższych (w porównaniu do Europy) cen butadienu w Azji (różnica w cenie wynosiła nawet 340 USD/t), a także wysokie ceny butadienu i kauczuków naturalnych w tym okresie.

Wyższe ceny kauczuków naturalnych korzystnie wpływają na popyt oraz cenę podstawowych typów kauczuków syntetycznych. Taka sytuacja miała miejsce w I kwartale 2017 r. W kolejnych miesiącach notowano znaczny spadek cen kauczuków naturalnych (z poziomu 1970 EUR/t w marcu br. do 1590 we wrześniu br.), co znalazło odzwierciedlenie w spadku cen kauczuków syntetycznych oferowanych przez Grupę.

Segment tworzyw styrenowych

Wyniki w segmencie tworzyw styrenowych za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017 r. wyniosły 184 mln PLN i były o 86 mln PLN, tj. 87,75%, wyższe od kwoty 98 mln PLN za trzy kwartały zakończone 30 września 2016 r. Lepsze wyniki są rezultatem wzrostu ilości sprzedanych tworzyw styrenowych oraz wyższych zrealizowanych marż jednostkowych wynikających głównie z dostępności własnego styrenu (wznowione

dostawy benzenu i etylenu z Unipetrol). Czynnikiem dodatkowym, wpływającym korzystanie na wzrost wyniku tego segmentu w trzecim kwartale br., były przestoje europejskich instalacji styrenu (we wrześniu br nie było dostępne ok. 30% europejskich zdoln. produkcyjnych styrenu) i spowodowane tym wysokie notowania cen tego surowca w Europie przy stabilnych cenach etylenu i benzenu.

Segment dyspersji, klejów i lateksów

Wyniki w segmencie dyspersji, klejów i lateksów za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017 r. wyniosły 23 mln PLN i były o 8 mln PLN, tj. 53,33%, wyższe od kwoty 15 mln PLN za trzy kwartały zakończone 30 września 2016 r. Spowodowane to było większymi ilościami sprzedaży (głównie lateksów) oraz wyższymi cenami sprzedaży uzależnionymi od notowań głównych surowców.

Segment AGRO

Wyniki w segmencie AGRO za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017 r. wykazały stratę wynoszącą 2 mln PLN i były o 3 mln PLN, tj. 300%, niższe od kwoty zysku wynoszącego 1 mln PLN za trzy kwartały zakończone 30 września 2016 r. Negatywnie na wyniki tego segmentu wpłynęły niesprzyjające warunki pogodowe w pierwszym kwartale br., inna od zakładanej struktura sprzedaży (produkty własne vs. formułacja) i wreszcie ciągle wysokie koszty prowadzonych prac związanych z rejestracją nowych produktów.

Pozostała działalność

Wyniki w segmencie pozostałej działalności za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017 r. wyniosły 41 mln PLN i były o 21 mln PLN, tj. 105%, wyższe od kwoty 20 mln PLN za trzy kwartały zakończone 30 września 2016 r. W głównej mierze podyktowane to było lepszymi wynikami działalności energetycznej.

Koszty sprzedanych produktów i materiałów

Koszty sprzedanych produktów i materiałów za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017 r. wyniosły 4.291 i były o 1.565 mln PLN, tj. 57,41%, wyższe, od kwoty 2.726 mln PLN za trzy kwartały zakończone 30 września 2016 r. Zmiana ta jest konsekwencją wzrostu cen surowców oraz większej ilości sprzedanych produktów.

Pozostałe koszty/ przychody operacyjne

Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017 r. pozostałe przychody operacyjne wyniosły 4 mln PLN i były o 12 mln PLN, tj. 300%, wyższe od kwoty 8 mln PLN pozostałych kosztów operacyjnych za trzy kwartały zakończone 30 września 2016 r.

Odpis aktualizujący wartość niefinansowych aktywów trwałych

Odpis aktualizujący wartość niefinansowych aktywów trwałych za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017 roku wyniósł 300 mln PLN. W okresie porównawczym nie został rozpoznany odpis z tego tytułu.

Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017 r. wyniosły 162 mln PLN, wzrastając o 61 mln PLN, tj. 60,40%, z poziomu 101 mln PLN za trzy kwartały zakończone 30 września 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 dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017 r. koszty ogólnego zarządu i administracji wyniosły 181 mln PLN, rosnąc o 23 mln PLN, tj. 14,56%, z poziomu 158 mln PLN za trzy kwartały zakończone 30 września 2016 r. Wzrost kosztów ogólnego zarządu i administracji wynikał głównie z nabycia nowych podmiotów w trzecim kwartale 2016 roku.

Przychody finansowe

Przychody finansowe za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017 r. wyniosły 24 mln PLN i były o 15 mln PLN, tj. 38,46%, niższe od kwoty 39 mln PLN za trzy kwartały zakończone 30 września 2016 r. Spadek przychodów finansowych był związany głównie z saldem wpływu spadku wyników na realizacji instrumentów finansowych oraz wzrostu dodatnich różnic kursowych.

Koszty finansowe

Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017 r. koszty finansowe wyniosły 65 mln PLN, spadając o 43 mln PLN, tj. 39,82%, z poziomu 108 mln PLN za trzy kwartały zakończone 30 września 2016 r. Spadek kosztów finansowych był związany głównie z wpływem spadku ujemnych różnic kursowych.

Podatek dochodowy

Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017 r. podatek dochodowy wyniósł 93 mln PLN, rosnąc o 45 mln PLN, tj. 93,75%, z poziomu 48 mln PLN za trzy kwartały zakończone 30 września 2016 r. Wzrost podatku dochodowego wynika przede wszystkim z wyższych wyników wypracowanych przez Grupę.

Zysk netto

Z powyższych powodów, za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017 r. zysk netto wyniósł 340 mln PLN, rosnąc o 151 mln PLN, tj. 79,89%, z poziomu 189 mln PLN za trzy kwartały zakończone 30 września 2016 r.

EBITDA

Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017 r. wskaźnik EBITDA Grupy wyniósł 652 mln PLN, rosnąc o 196 mln PLN, tj. 42,98%, z poziomu 456 mln PLN za trzy kwartały zakończone 30 września 2016 r.

Powodem wzrostu EBITDA były głównie wyniki osiągnięte w segmencie kauczuków syntetycznych, będące konsekwencją wzrostu ilości sprzedanych produktów oraz wyższych zrealizowanych marż jednostkowych wynikających przede wszystkim z dostępności własnych surowców (wznowione dostawy frakcji C4, benzenu i etylenu z Unipetrol).

Poniższa tabela określa historyczny wskaźnik EBITDA Grupy według segmentów za trzy miesiące zakończone 30 września 2017 i 2016 r.

	3 kwartały 2017 okres od 01.01.2017 do 30.09.2017	3 kwartały 2016 okres od 01.01.2016 do 30.09.2016
Segment kauczuków syntetycznych	443	232
Segment tworzyw styrenowych	95	140
Segment dyspersji, klejów i lateksów	31	23
Segment AGRO	2	5
Pozostała działalność	81	56
Razem	652	456

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.

	3 kwartały 2017 okres od 01.01.2017 do 30.09.2017	3 kwartały 2016 okres od 01.01.2016 do 30.09.2016
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	710	297
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(173)	(376)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(742)	712

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej

Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017 r. środki pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 710 mln PLN, rosnąc o 413 mln PLN, tj. 139,06%, z poziomu 297 mln PLN za trzy kwartały zakończone 30 września 2016 r. Wzrost ten był spowodowany przede wszystkim poziomem osiągniętych wyników oraz zmianami w kapitale obrotowym.

Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017 r. środki pieniężne netto wykorzystane na działalność inwestycyjną wyniosły 173 mln PLN, co oznacza spadek o 203 mln PLN, tj. 53,99 %, z poziomu 376 mln PLN za trzy kwartały zakończone 30 września 2016 r. Zmiana przepływów wynikała głównie z nabycia biznesu EPS od Grupy INEOS w trzecim kwartale 2016 r.

Środki pieniężne netto z działalności finansowej

Za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2017 r. wydatki środków pieniężnych netto z działalności finansowej wyniosły 742 mln PLN, co oznacza różnicę 1.454 mln PLN, tj. 204,21% w porównaniu do poziomu wpływów wynoszących 712 mln PLN za trzy kwartały zakończone 30 września 2016 r. Wzrost wydatków wynikał przede wszystkim z wypłaconej dywidendy w 2017 roku przy braku dywidendy w pierwszych trzech kwartałach 2016 roku.

Zapotrzebowanie na kapitał obrotowy

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

Na dzień 30 września 2017 r., kapitał obrotowy netto wynosił 980 mln PLN, zatem wzrósł o 21 mln PLN z poziomu 959 mln PLN na dzień 30 września 2016 r. Zmiana wynika głównie ze zwiększenia skali działalności (nabycie biznesu EPS od Grupy INEOS w trzecim kwartale 2016 r.), a także jest skutkiem wzrostu notowań podstawowych surowców zużywanych w procesie produkcyjnym.

Porozumienia pozabilansowe

Na dzień 30 września 2017 r. Grupa nie posiadała żadnych zobowiązań warunkowych wobec podmiotów niepowiązanych

Nakłady inwestycyjne

Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne Grupy za trzy kwartały zakończone 30 września 2017 r. wyniosły 188 mln PLN.

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

	3 kwartały 2017 okres od 01.01.2017 do 30.09.2017	3 kwartały 2016 okres od 01.01.2016 do 30.09.2016
Segment kauczuków syntetycznych	18	33
Segment tworzyw styrenowych	98	18
Segment dyspersji, klejów i lateksów	6	7
Segment AGRO	24	3
Pozostała działalność	42	72
Razem	188	133

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 trzeci kwartał 2017 roku.

Istotne zmiany w wielkościach szacunkowych w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2017 roku w Grupie Synthos S.A.

Odpis z tytułu przeprowadzonych testów na utratę wartości na dzień 30 czerwca 2017 r. w obszarze EPS

Na podstawie przeglądu funkcjonowania oraz przewidywań co do perspektyw biznesu EPS przejętego z dniem 31 sierpnia 2016 r. od Grupy INEOS (dalej „Styrenics West”), Zarząd Spółki ocenił, że nie jest w stanie zagwarantować zakładanego w procesie akwizycji poziomu marż na oferowanych produktach przez Styrenics West. Założenia odnosząca się zarówno do uzyskiwanych cen sprzedaży i możliwości negocjacyjnych po stronie zakupu, nie mają odzwierciedlenia w realizowanych wynikach oraz nie są możliwe do utrzymania w dłuższej perspektywie.

Analizowany biznes jest niezintegrowany pionowo, czego konsekwencją jest silna podatność na niestabilne otoczenie rynkowe. W analizowanym okresie miała miejsce istotna zmienność cen styrenu (podstawowego surowca), która nie mogła być odzwierciedlona w cenach EPS sprzedawanych przez Styrenics West. Spółka podjęła działania zmierzające do poprawy konkurencyjności tej grupy produktów, ale pełne wdrożenie nowych rozwiązań będzie wymagało dodatkowego czasu i potencjalnie nakładów.

W dłuższej perspektywie Zarząd Spółki zauważa również ryzyko spadku popytu na EPS w segmencie opakowaniowym na rzecz substytucyjnych materiałów i w konsekwencji zagrożenie dla utrzymania marż i wolumenów sprzedaży lub ich wzrostu w tym

segmente. W Europie około 21% zużycia EPS przypada na opakowania. Pozostałe 79% to głównie segment izolacji termicznych, gdzie EPS ma mocną i ugruntowaną pozycję. W związku z polityką poszanowania i oszczędności energii oraz rozwojem budownictwa segment izolacyjny ma nadal duże perspektywy wzrostu.

W konsekwencji powyższego na dzień 30 czerwca 2017 roku zidentyfikowano przesłanki do przeprowadzenia testów na utratę wartości aktywów w ramach Grupy Kapitałowej Synthos S.A.

Na etapie założeń do przeprowadzenia testu na utratę wartości aktywów, zgodnie z MSR 36 – utrata wartości aktywów, rozważano zasadność oraz faktyczną możliwość oszacowania wartości godziwej oraz wartości użytkowej poszczególnych aktywów. Wycena wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia nie jest możliwa ze względu na brak podstaw do wiarygodnego szacunku ceny, po której odbyłaby się transakcja sprzedaży analizowanych aktywów.

W rezultacie przyjęto, iż najlepszym odzwierciedleniem wartości odzyskiwalnej analizowanych aktywów jest ich wartość użytkowa, zgodnie z zapisami MSR 36.20.

Model wyceny został przygotowany w oparciu o analizę średnioterminową w okresie 2017- 2026.

Prognozowane przepływy pieniężne dyskontowane były do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej wynoszącej 8,2% z uwzględnieniem skutków opodatkowania odzwierciedlającej bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów.

Wpływ wartości odpisu, po uwzględnieniu efektu podatkowego, na zysk netto prezentowany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów na dzień 30 czerwca 2017 roku wyniósł 112 milionów złotych.

Odpis z tytułu przeprowadzonych testów na utratę wartości na dzień 30 września 2017 r. w obszarze kauczuków SSBR.

Na podstawie przeglądu funkcjonowania oraz przewidywań co do perspektyw produkcji i sprzedaży kauczuków SSBR i LiBR z instalacji uruchomionej w zakładzie produkcyjnym w Oświęcimiu w trzecim kwartale 2015 r. Zarząd Spółki ocenia, że nie jest w stanie zagwarantować zakładanego w procesie inwestycji oraz w pierwszych latach funkcjonowania poziomu wykorzystania zdolności produkcyjnych w najbliższym czasie. Proces dochodzenia do pełnej zdolności produkcyjnej wydłuża się ze względu na konkurencję rynkową, słaby popyt na rynkach dalekowschodnich oraz czas uzyskiwania akceptacji klientów. Równocześnie marże odbiegają od poziomu pozwalającego uzyskać zakładany zwrot z inwestycji.

W okresie od rozpoczęcia projektu miało miejsce istotne zmniejszenie popytu i spadek cen produktów standardowych SSBR. Synthos realizuje prace wdrożeniowe dla nowych asortymentów, a rozwijane produkty są obecnie w procesach badania i homologacji u wiodących producentów opon. W związku z brakiem walidacji testowanych produktów, Zarząd nie może zagwarantować, że tempo prac wdrożeniowych pozwoli w krótkim czasie istotnie podnieść wykorzystanie zdolności produkcyjnych.

Należy zaznaczyć, że pełne wdrożenie nowych rozwiązań będzie wymagało dodatkowego czasu i potencjalnie istotnych nakładów na środki trwałe.

W konsekwencji powyższego zidentyfikowano przesłanki do przeprowadzenia testów na utratę wartości aktywów na dzień 30 września 2017 roku.

Dla celów przeprowadzonych testów, wartość odzyskiwalna została ustalona w oparciu o analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych generowanych przez aktywa do produkcji kauczuków rozpuszczalnikowych w Oświęcimiu, zgodnie z MSR 36 – Utrata wartości aktywów

Na etapie założeń do przeprowadzenia testu na utratę wartości aktywów, zgodnie z MSR 36 – utrata wartości aktywów, rozważano zasadność oraz faktyczną możliwość oszacowania wartości godziwej oraz wartości użytkowej poszczególnych aktywów. Wycena wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia nie jest możliwa ze względu na brak podstaw do wiarygodnego szacunku ceny, po której odbyłaby się transakcja sprzedaży analizowanych aktywów. W rezultacie przyjęto, iż najlepszym odzwierciedleniem wartości odzyskiwalnej analizowanych aktywów jest ich wartość użytkowa, zgodnie z zapisami MSR 36.20.

Model wyceny został przygotowany w oparciu o analizę średnioterminową w okresie 2017- 2027 z uwzględnieniem wartości rezydualnej. Prognozowane przepływy pieniężne dyskontowane były do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej wynoszącej 8,5%, z uwzględnieniem skutków opodatkowania, odzwierciedlającej bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka typowe dla analizowanego ośrodka generującego przepływy pieniężne.

Wpływ wartości odpisu, po uwzględnieniu efektu podatkowego, na zysk netto prezentowany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w jednostkowym oraz skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za III kwartał 2017 roku wynosi 119 milionów złotych.

	3 kwartał 2017 okres od 01.07.2017 do 30.09.2017	3 kwartały 2017 okres od 01.01.2017 do 30.09.2017
Działalność operacyjna		
Odpis aktualizujący wartość niefinansowych aktywów trwałych	(147)	(300)
Podatek dochodowy wykazany w wyniku finansowym w sprawozdaniu z całkowitych dochodów		
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	28	69

Wpływ na segmenty działalności za 3 kwartały 2017 roku został przedstawiony poniżej.

Jednostka biznesowa	Segment	Wartość bilansowa	Wartość odzyskiwalna	Odpis z tytułu utraty wartości
WSE Synthos Styrenics	Styrenowe	258	105	153
Kauczuki SSBR i LiBR	Kauczuki Syntetyczne	466	319	147
Razem		724	424	300

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 A.A., HSBC Bank Polski S.A., ING Bankiem Śląskim, HSBC Bank plc jako kredytodawcami. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. pełni jednocześnie funkcję agenta kredytu i agenta zabezpieczeń.

Na dzień 30 września 2017 roku Grupa Kapitałowa prezentuje zobowiązanie z tytułu kredytu odnawialnego w kwocie 770 mln PLN.

Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

W dniu 8 maja 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Synthos S.A. podjęło uchwałę nr 18/2017 o wypłacie dywidendy w wysokości 1.362.947.500 złotych, to jest 1,03 zł na jedną akcję. Uprzednio, na podstawie uchwały Zarządu Spółki nr VII/26/2016 z dnia 21 listopada 2016 roku Synthos S.A. wypłaciła akcjonariuszom kwotę 701.322.500 złotych, to jest 0,53 zł na jedną akcję w ramach zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

W wyniku rozliczenia wypłaconej zaliczki z kwotą uchwalonej dywidendy, w dniu 29 maja 2017 akcjonariuszom została wypłacona pozostała łącznie kwota 661.625.000 złotych, tj. 0,50 zł na jedną akcję.

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:

- a) Zakończenie w 2017 roku długoterminowych kontraktów na dostawy etylenu i benzenu z Unipetrolu do produkcji etylobenzenu w Litwinowie.
- b) Wprowadzenie w lipcu 2017 roku ceł antidumpingowych przez USA i Indie oraz prawdopodobieństwo wprowadzenia podobnych ograniczeń w Meksyku, co może utrudniać realizację sprzedaży eksportowej kauczuków syntetycznych na wspomniane rynki.
- c) Utrzymujący się niski poziom wykorzystania zdolności produkcyjnych kauczuków syntetycznych w Chinach i przewidywany w związku z tym spadek marż w szczególności w przypadku kauczuków emulsyjnych. Już obecnie ceny podstawowych kauczuków w Azji są niższe niż w Europie. Sytuacja ta podobnie jak wprowadzone bariery celne uniemożliwia lub istotnie ogranicza możliwości eksportu Grupy Synthos na tamtejszy rynek.
- d) Wpływ na wyniki Grupy Synthos ma polityka klimatyczna realizowana przez Unię Europejską. Oparte na niej regulacje dotyczące wymogów stawianych budownictwu (m.in. dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2010/31/UE z

dnia 19 maja 2010 r. w sprawie charakterystyki energetycznej budynków oraz dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2012/27/UE z dnia 25 października 2012 r. w sprawie efektywności energetycznej) sprzyjają systematycznemu wzrostowi zapotrzebowania na materiały termoizolacyjne, w tym styropian (EPS) i XPS.

- e) Coraz większy wpływ na wynik Grupy wywierać będą wdrażane założenia gospodarki o obiegu zamkniętym (ang. circular economy) – czyli koncepcji zakładającej minimalizację wpływu na środowisko wytwarzanych produktów umożliwiających ich powtórne wykorzystanie. Sprostanie wymogom circular economy stanowi wyzwanie dla Grupy Synthos w segmencie tworzyw styrenowych zwłaszcza w odniesieniu do zastosowań w opakowaniach. Należy zaznaczyć, że na opakowania przypadało w roku 2016 w Europie Zachodniej ok. 50% całkowitego zużycia polistyrenu i ok. 23% EPS, zaś w Europie Centralnej odpowiednio 28% PS i 13% EPS (źródło: IHS 2017).
- f) Światowa polityka klimatyczna (Porozumienie Klimatyczne z 2015 roku) oraz zgodna z nią polityka Unii Europejskiej w zakresie redukcji emisji gazów cieplarnianych (i związanej z nią dekarbonizacji gospodarki) oraz redukcji emisji pozostałych zanieczyszczeń (m.in. dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady UE 2016/2284 z dnia 14 grudnia 2016 r. w sprawie redukcji krajowych emisji niektórych rodzajów zanieczyszczeń atmosferycznych) generuje obecnie i generować będzie w niedalekiej przyszłości systematyczny wzrost kosztów procesów przemysłowych opartych na energii pochodzącej z węgla oraz konieczność ponoszenia wysokich nakładów inwestycyjnych na inwestycje odtworzeniowe infrastruktury energetycznej, w tym nowe moce wytwórcze oparte o paliwo gazowe. Inwestycje te są niezbędne ze względu na upływający okres derogacji istniejących kotłów, a przewidywane nakłady tylko na nowe instalacje energetyczne stanowią główną pozycję w nakładach na otwarcie infrastruktury zakładowej Synthos SA, które w okresie 2018-2020 szacowane są na ok. 2 mld zł.
- g) Notowania złotego i czeskiej korony w stosunku do euro oraz amerykańskiego dolara.
- h) Tempo wzrostu gospodarczego w Polsce i w innych państwach Europy Środkowej oraz utrzymanie się dobrej sytuacji gospodarczej 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 (przedłużony niedawno do września 2018 roku). 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 tym inwestycji.
- i) Wzrost produkcji budowlano-montażowej w Polsce będzie wspierany przez rosnącą absorpcję środków unijnych, zwiększenie publicznych nakładów na infrastrukturę oraz wdrażanie programu Mieszkanie Plus.

4. KADRA ZARZĄDAJĄCA

4.1 Rada Nadzorcza

Dnia 20 października 2017 r. do Emitenta wpłynęły oświadczenia Panów Mariusza Gromka i Wojciecha Ciesielskiego - Członków Rady Nadzorczej Synthos S.A. o rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej Synthos S.A.

W dniu 20 października 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Synthos S.A. powołało w skład Rady Nadzorczej Synthos S.A. trwającej IX Kadencji Panów: Rafała Pierzchlewicza, Michała Rumińskiego, Adama Zygułę.

Akcje Spółki posiadane przez Członków Rady Nadzorczej na dzień 30 września 2017 roku oraz informacja o zmianach w stanie posiadania w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego:

Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień 31 marca 2017 r.	Zmiana stanu posiadania na dzień sporządzenia niniejszego raportu
Jarosław Grodzki		
Przewodniczący RN	350	bez zmian
Robert Oskard		
Wiceprzewodniczący RN.....	0	bez zmian
Grzegorz Miroński		
Sekretarz RN	0	bez zmian
Wojciech Ciesielski		
Członek RN.....	0	-
Mariusz Gromek		
Członek RN.....	0	-
Rafał Pierzchlewicz		
Członek RN.....	-	-
Michał Rumiński		
Członek RN.....	-	-
Adam Zyguła		
Członek RN.....	-	-

4.2 Zarząd

Akcje Spółki posiadane przez członków Zarządu na dzień 30 września 2017 roku oraz informacja o zmianach w stanie posiadania w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego:

Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień 31 marca 2017 r.	Zmiana stanu posiadania na dzień sporządzenia niniejszego raportu
Zbigniew Warmuz Prezes Zarządu.....	0	bez zmian
Tomasz Piec Wiceprezes Zarządu.....	0	bez zmian
Maurice Kramer Członek Zarządu	0	bez zmian
Zbigniew Lange Członek Zarządu.....	0	bez zmian
Jarosław Rogoża Członek Zarządu.....	0	bez zmian

5. GŁÓWNI AKCJONARIUSZE

Na dzień 30 września 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 przekazania raportu za III kwartał 2017 r., przygotowany 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%
FTF Columbus 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.....	429.887.854	32,49%	429.887.854	32,49%
Razem.....	1.323.250.000	100%	1.323.250.000	100%

W dniu 26 października 2017 r. spółka FTF Galleon S.A. („Wzywający”) zgodnie z art. 91 ust. 6 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2016 r. poz. 1639) („Ustawa o ofercie”) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 14 września 2017 r. w sprawie wzorów wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej, szczegółowego sposobu ich ogłaszania oraz warunków nabywania akcji w wyniku tych wezwań (Dz.U. z 2017 r. poz. 1748) („Rozporządzenie”) – ogłosiła wezwanie w związku z planowanym nabyciem przez FTF Galleon S.A. akcji spółki Synthos S.A. Przedmiotem Wezwania jest 496.690.991 (czteryście dziewięćdziesiąt sześć milionów sześćset dziewięćdziesiąt tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,03 zł każda („Akcje”) wyemitowanych przez Synthos S.A. („Emitent”), co stanowi wszystkie akcje Emitenta, poza akcjami należącymi (bezpośrednio lub pośrednio) do FTF Galleon S.A., podmiotów od niego zależnych lub wobec niego dominujących. Każda Akcja uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Akcje są zdematerializowane, oznaczone kodem ISIN PLDWORY00019 i dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”).

Podmiotem nabywającym Akcje będzie wyłącznie FTF Galleon S.A. Akcje, które zamierza nabyć FTF Galleon S.A. reprezentują (w zaokrągleniu do jednej setnej procenta) 37,54% liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta i (w zaokrągleniu do jednej setnej procenta) 37,54% ogólnej liczby akcji Emitenta. Liczba Akcji, które Wzywający zamierza nabyć, wynosi 496.690.991 (czterysta dziewięćdziesiąt sześć milionów sześćset dziewięćdziesiąt tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden) i uprawnia do wykonywania 496.690.991 (czterysta dziewięćdziesiąt sześć milionów sześćset dziewięćdziesiąt tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden) głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. FTF Galleon S.A., uwzględniając akcje Emitenta należące (bezpośrednio lub pośrednio) do tej spółki, podmiotów od niej zależnych lub wobec niej dominujących, w wyniku Wezwania zamierza osiągnąć 100% liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta i 100% ogólnej liczby akcji Emitenta, odpowiadającej 1.323.250.000 (jeden miliard trzysta dwadzieścia trzy miliony dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji Emitenta, uprawniających do 1.323.250.000 (jeden miliard trzysta dwadzieścia trzy miliony dwieście pięćdziesiąt tysięcy) głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Cena wskazana w wezwaniu wynosi 4,78 zł (słownie: cztery złote i siedemdziesiąt osiem groszy) za każdą Akcję („Cena Akcji”). Cena jest zgodna z warunkami wskazanymi w art. 79 ust. 1 - 3 Ustawy o ofercie. Wzywający nie jest stroną porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie. Akcje objęte Wezwaniem nie różnią się pod względem liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Rozpoczęcie okresu przyjmowania zapisów na Akcje w Wezwaniu wyznaczono na dzień 17 listopada 2017 r. Zakończenie okresu przyjmowania zapisów na Akcje w Wezwaniu to dzień 18 grudnia 2017 r. Przewidywany dzień transakcji nabycia Akcji na GPW ustalono na dzień 21 grudnia 2017 r. Przewidywany dzień rozliczenia transakcji nabycia Akcji to dzień 21 grudnia 2017 r.

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 (organizacjami 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 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 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 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 wyemitowanych przez fundusz. W dniu 08.11.2017 r. Zgromadzenie Inwestorów funduszu podjęło uchwałę o jego likwidacji.

Red Chilli Ltd. z siedzibą w Nikozji, Cypr. Spółka ta prowadziła działalność inwestycyjno - kapitałową. Wszystkie udziały tej spółki należały do spółki zależnej od Synthos S.A. – Synthos Kralupy a.s. W dniu 29 września 2017 r. doszło do zbycia przez Synthos Kralupy a.s. wszystkich posiadanych udziałów Red Chilli Ltd.

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 % udziałów w kapitale zakładowym i reprezentuje 99 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki. Spółka posiada 1 % udziałów w kapitale zakładowym i reprezentuje 1 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

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

Bilberry Sarl z siedzibą w Luksemburgu, zarejestrowana w Rejestrze Handlowym i Spółek w Luksemburgu pod numerem RCS: Sarl w dniu 20 listopada 2015 roku. 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.

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.

Synthos GmbH z siedzibą w Wiedniu, założona w dniu 11 lipca 2017 r. Spółka posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym tejże spółki. Synthos GmbH prowadzi działalność inwestycyjną, handlową oraz w zakresie marketingu i reklamy.

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.

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

„EPS” oznacza polistyren do spieniania;

„GPPS” oznacza polistyreny przeznaczenia ogólnego;

„GPW” oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie;

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

„HIPS” oznacza polistyreny wysokoudarowe;

„PET” oznacza polietylen tereftalanu;

„PKB” oznacza produkt krajowy brutto;

„**Spółka**” oznacza Synthos S.A.;

„Skonsolidowany Raport Kwartalny” oznacza raport kwartalny za okres od 1 lipca 2017 do 30 września 2017;

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

„UE” oznacza Unię Europejską;

„XPS” oznacza polistyren ekstrudowany.



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