

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SYNTHOS S.A.
01.01.2017 DO 30.06.2017

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

GRUPY KAPITAŁOWEJ SYNTHOS S.A.

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017

ZARZĄD SYNTHOS SA:

PREZES ZARZĄDU

WICEPREZES ZARZĄDU

CZŁONEK ZARZĄDU

CZŁONEK ZARZĄDU

CZŁONEK ZARZĄDU

Spis Treści

1. WPROWADZENIE	5
2. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ SYNTHOS SA	7
3. SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	11
4. CZYNNIKI RYZYKA	25
5. KADRA ZARZĄDAJĄCA	48
6. GŁÓWNI AKCJONARIUSZE	50
7. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ	51
8. DEFINICJE	55

1. WPROWADZENIE

Grupa jest jednym z wiodących producentów surowców chemicznych w Europie Środkowej i Wschodniej. Jej siedziba znajduje się w Polsce, zaś główne zakłady produkcyjne w Polsce, Czechach, Francji oraz Holandii. Zgodnie z danymi IHS Chemical, Grupa jest wiodącym w Europie producentem kauczuku syntetycznego oraz wiodącym producentem polistyrenu do spieniania oraz ekstrudowanego. Integracja Grupy z dostawcami surowców zapewnia stabilne źródło dostaw materiałów takich jak frakcji C₄, butadienu, benzenu i etylenu, które pozyskiwane są z lokalnych instalacji krakingu i umożliwiają osiągnięcie wiodącej pozycji kosztowej w branży kauczuku syntetycznego. Grupa dysponuje szeroką i zróżnicowaną bazą klientów z rozmaitych branż, w tym w szczególności z sektora motoryzacyjnego, budowlanego i opakowań. Z kluczowymi klientami, do których należą liderzy rynku, jak Michelin i Goodyear, Grupa utrzymuje relacje od wielu lub nawet kilkudziesięciu lat. Przez lata, dzięki korzystaniu z własnych chronionych technologii, Grupa przekształciła się w nowoczesnego producenta kauczuku syntetycznego o ogólnosięciowym zasięgu. Od 2004 r. akcje Spółki notowane są na GPW. Na dzień 30 czerwca 2017 r. kapitalizacja rynkowa Spółki wynosiła 6 418 mln PLN. Za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 r. przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 3 709 mln, zaś EBITDA 501 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, w tym innowacyjne surowce dla przemysłu kosmetycznego i suplementów diety („Segment Care”).

1.1 Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu raportu

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

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zastosowane w sprawozdaniu główne zasady rachunkowości są zgodne z zasadami zastosowanymi w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2016 oraz zgodnie z regulacjami, które obowiązują od roku 2017.

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 zostały przeliczone według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według kursu na dzień 30 czerwca 2017 roku – 0,1611 PLN/CZK oraz 4,2265 PLN/EUR

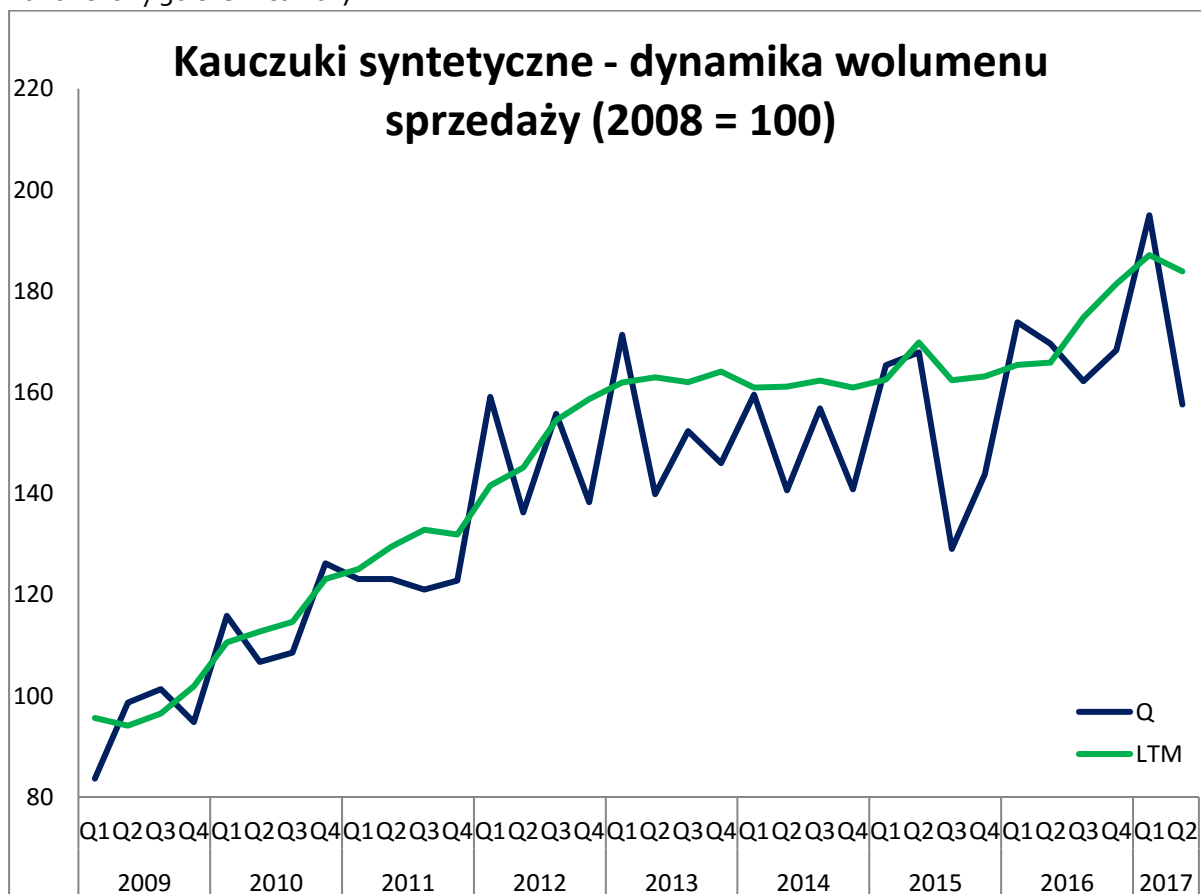
2. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ SYNTHOS SA

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.

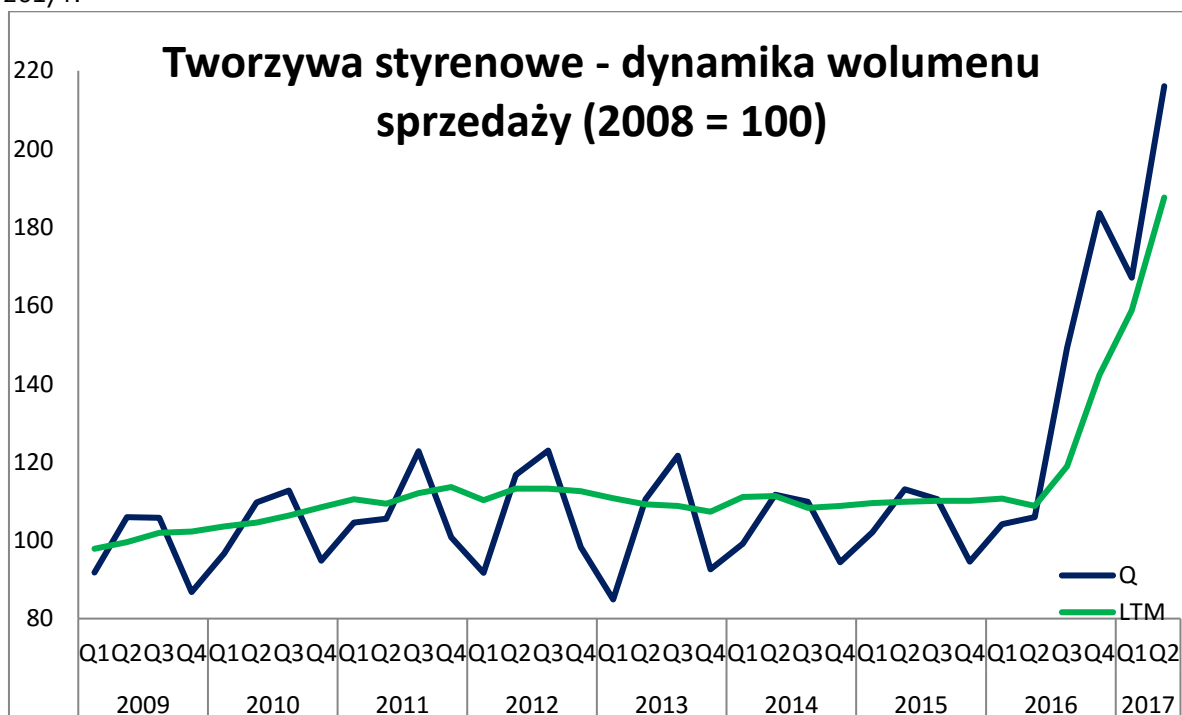
Segment Kauczuków Syntetycznych

Segment Kauczuków Syntetycznych jest podstawowym segmentem działalności Grupy. Odbiorcami 83% wolumenu sprzedaży produktów tego segmentu Grupy są główni uczestnicy rynku oponiarskiego, w tym Michelin, Continental, Goodyear i Pirelli. Za pozostałe 17% wolumenu sprzedaży w tym segmencie odpowiadają pozostałe rynki, w tym producenci technicznych wyrobów kauczukowych, spodów do obuwia, przewodów elastycznych i pasów transmisyjnych. Segment Kauczuków Syntetycznych wygenerował przychody ze sprzedaży w wysokości 1 652 mln PLN oraz EBITDA w wysokości 476 mln PLN za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r.



Segment Tworzyw Styrenowych

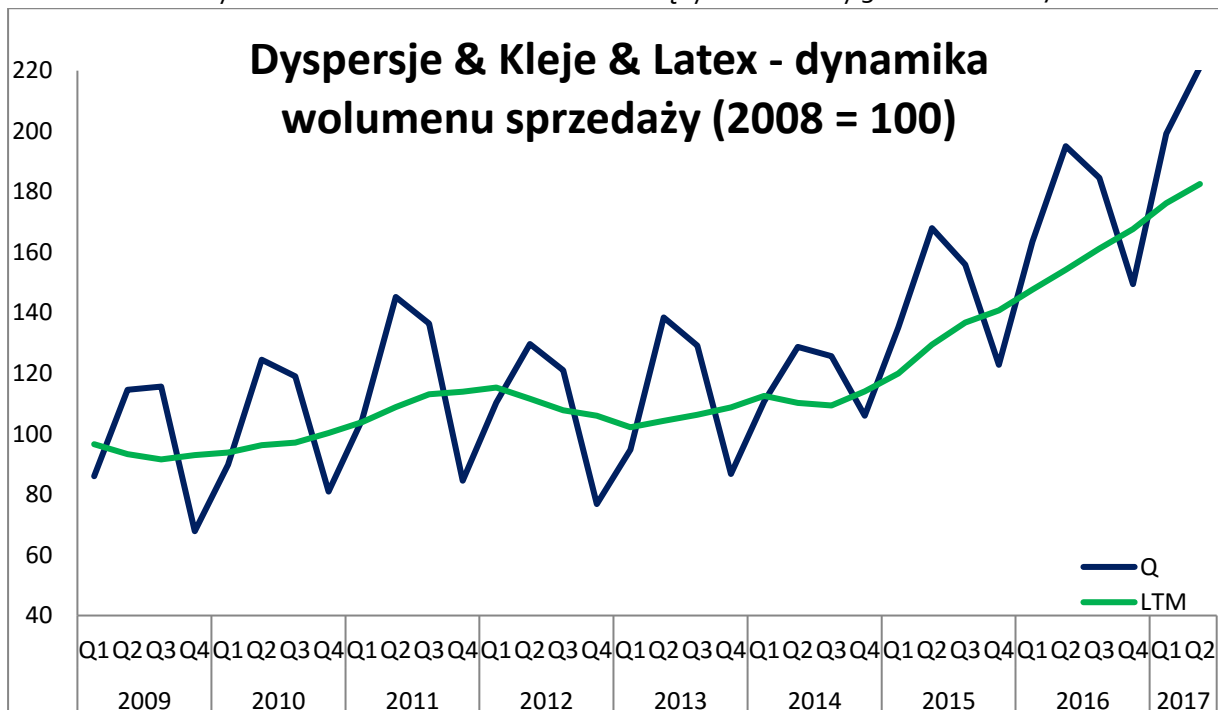
Segment Tworzyw Styrenowych wytwarza trzy podstawowe rodzaje produktów różniących się przeznaczeniem. Pierwszy z nich to polistyren do spieniania („EPS”), stosowany przede wszystkim do produkcji płyt do izolacji termicznej, stanowiących podstawowy materiał do izolacji termicznej w Europie Środkowej. 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”), wytwarzane przez linie do produkcji polistyrenów ekstrudowanych. XPS ma zastosowanie głównie w przemyśle budowlanym, jako materiał do izolacji termicznej budynków, dachów o odwróconym układzie warstw, posadzek oraz do izolacji mostków cieplnych oraz murów szczelinowych. Segment Tworzyw Styrenowych wygenerował przychody ze sprzedaży w wysokości 1 741 mln PLN oraz EBITDA w wysokości -59 mln PLN za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r.



Segment Dyspersji, Klejów i Lateksów

Segment Dyspersji, Klejów i Lateksów produkuje dyspersje: akrylowe, styrenowo-akrylowe i winylowe; kleje dyspersyjne do drewna i papieru oraz lateksy styrenowo-butadienowe: zatężone i karboksylowane. Głównym zastosowaniem dyspersji jest produkcja wysokiej jakości farb, tynków akrylowych, preparatów gruntujących, klejów, uszczelnaczy oraz wielu innych wyrobów chemii budowlanej. Kleje produkowane przez Grupę znajdują zastosowanie głównie w przemyśle drzewnym, meblowym oraz papierniczym. Lateksy natomiast

stosowane są do produkcji materacy, dywanów oraz w przemyśle budowlanym. Segment Dyspersji, Klejów i Lateksów wygenerował przychody ze sprzedaży w wysokości 134 mln PLN oraz EBITDA w wysokości 21 mln PLN za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r.



Segment AGRO

Domeną segmentu AGRO jest produkcja i sprzedaż środków ochrony roślin, zapraw nasiennych, biocydów oraz nawozów dolistnych. Produkty reprezentujące poszczególne kategorie zapewniają ochronę upraw od siewu do zbiorów, zabezpieczając rośliny przed niszczącym działaniem grzybów chorobotwórczych, szkodników i chwastów oraz dostarczają roślinom niezbędnych mikro imakroelementów w postaci specjalistycznych nawozów. Obok produkcji pestycydów, segment AGRO oferuje również usługi dla klientów krajowych i zagranicznych w zakresie formulacji oraz konfekcji płynnych i zawieszinowych środków ochrony roślin. Segment AGRO wygenerował przychody ze sprzedaży w wysokości 55 mln PLN oraz EBITDA w wysokości 5 mln PLN za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 r.

2.2 Ostatnie wydarzenia

Odpis z tytułu przeprowadzonych testów na utratę wartości w obszarze EPS

W I półroczu 2017 roku Grupa Kapitałowa Synthos S.A. kontynuowała realizację procesów integracji i optymalizacji przejętego od INEOS biznesu EPS, jednakże w związku z istotną zmianą warunków rynkowych dla tychże aktywów Zarząd dokonał analizy odzyskiwalności poniesionych nakładów.

Dla celów przeprowadzonych testów wartość odzyskiwalna została ustalona w oparciu o analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych generowanych, w której wzięto pod uwagę m.in. aktualne ścieżki rynkowych prognoz cenowych poszczególnych surowców, wolumenów produkcji, kosztów operacyjnych oraz nakładów inwestycyjnych przez biznes EPS. Przeprowadzone testy wskazały na zasadność ujęcia odpisu w kwocie 153 mln PLN

Realizacja inwestycji

W I półroczu 2017 roku Grupa kontynuowała realizację kluczowych projektów inwestycyjnych, w szczególności: (i) w segmencie Agro budowę zakładu formulacji 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).

2.3 Postępowania sądowe

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

W okresie sześciu miesięcy kończącym się 30 czerwca 2017 roku Grupa nie była stroną żadnego postępowania sądowego, arbitrażowego lub przed organem administracji publicznej (w tym postępowania w toku lub zagrażającego jej, jeżeli Grupa posiada o tym wiedzę), które wywarło w najbliższej przeszłości lub może wywrzeć istotny wpływ na sytuację finansową i rentowność Grupy.

3. SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

3.1 Główne czynniki wpływające na wyniki działalności Grupy

Na wyniki działalności Grupy wpływa szereg różnych czynników, z których wiele wywiera wpływ na przemysł chemiczny jako całość; należą do nich: globalna podaż i popyt na rynkach końcowych, na których konkurują klienci Grupy, ceny surowców, ogólne warunki gospodarcze oraz zapewnianie zgodności z przepisami o ochronie środowiska. Wyniki działalności oraz przepływy pieniężne Grupy podlegają również wpływowi czynników strukturalnych i operacyjnych specyficznych dla spółki, takich jak szeroka oferta produktowa czy geograficzna dywersyfikacja poprzez intensyfikację sprzedaży produktów Grupy Synthos.

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 w Polsce oraz od szerszego europejskiego i globalnego otoczenia gospodarczego. W przeszłości wyniki działalności Grupy podlegały wpływowi (i oczekuje się, że wyniki finansowe Grupy będą w dalszym ciągu podlegać wpływowi) głównych czynników makroekonomicznych, takich jak wzrost PKB, inflacja, stopy procentowe, kursy walut, stopa bezrobocia, poziom niewypłacalności przedsiębiorstw.

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

- 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.

- Wdrażanie programu Mieszkanie Plus, który powinien wzmocnić rozwój budownictwa mieszkaniowego i zwiększyć zapotrzebowanie na materiały budowlane, w tym materiały izolacyjne.
- Wprowadzenie w lipcu 2017 roku ceł antydumpingowych przez USA i Indie, co może utrudniać realizację sprzedaży eksportowej kauczuków syntetycznych na wspomniane rynki.
- Możliwe zaostrzenie regionalnych konfliktów: ukraińsko-rosyjskiego oraz syryjskiego, które rzutują na sytuację gospodarczą Ukrainy, Rosji 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 nieznanne konsekwencje wycofywania się z programu wspierania wzrostu gospodarczego poprzez prowadzenie luźnej polityki monetarnej. Od grudnia 2015 roku Bank Centralny Stanów Zjednoczonych dokonał już czterech podwyżek stóp procentowych, z których ostatnia miała miejsce w czerwcu 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 sprzyjać powinny utrzymujące się od dłuższego czasu niższe ceny paliw motorowych. 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.

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 półroczu 2017 roku utrzymywała się dobra koniunktura w europejskim przemyśle motoryzacyjnym. W okresie tym, sprzedaż samochodów osobowych w Unii Europejskiej wyniosła 8 210 210 sztuk i była o 4,7% wyższa niż w I półroczu 2016 roku (źródło: European Automobile Manufacturers' Association (ACEA)).

Najwyższe tempo wzrostu popytu zanotowano we Włoszech (+8,9%), Hiszpanii (+7,1%), Niemczech (+3,1%) oraz Francji (+3,0%).

I półrocze 2017 roku charakteryzował sumarycznie nieznacznie słabnący, w porównaniu z ubiegłym rokiem, popyt na europejskim rynku opon na wymianę. Dla samochodów osobowych spadek sprzedaży w omawianym okresie wyniósł 1% (sprzedano 102,019 mln sztuk opon). W przypadku samochodów ciężarowych zanotowano wzrost sprzedaży opon o 7% (sprzedano 4,862 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 półrocze 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 sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 r. surowce stanowiły 58% całości przychodów ze sprzedaży Grupy. Do głównych surowców Grupy należą butadien, styren, etylobenzen, akrylan butylu, octan winylu, etylen i benzen. W związku z powyższym koszty działalności operacyjnej Grupy podlegają bezpośredniemu wpływowi zmienności kosztów surowców, które są uzależnione od podaży i popytu globalnego oraz innych czynników leżących poza kontrolą Grupy. Ceny surowców Grupy są w pewnym stopniu skorelowane z globalną ceną ropy naftowej, ponieważ ropa jest surowcem wejściowym europejskich zakładów krakowania, które z kolei dostarczają surowce Grupie. Niska cena ropy naftowej przekłada się na niższe ceny produktów petrochemicznych stanowiących surowce dla Grupy Synthos. W pierwszym kwartale 2017 roku wystąpiły istotne wzrosty cen notowań butadienu oraz styrenu zarówno w Europie Zachodniej jak i w Azji co istotnie wpłynęło na uzyskiwane marże na

kauczukach syntetycznych oraz tworzywach styrenowych. 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, co było szczególnie widoczne w odniesieniu do niezintegrowanej części biznesu EPS przejętego od INEOS.

Ponadto, celem optymalizacji wahań cen w kontraktach długoterminowych na dostawy surowców, formuły cenowe w takich kontraktach Grupy odzwierciedlają bieżącą sytuację na rynku surowców. Stosowane formuły obniżają ryzyko dużych odchyżeń zakontraktowanych cen zakupu od cen rynkowych. Integracja wsteczna i pozyskiwanie długofalowych kontraktów na dostawy po atrakcyjnych cenach to kluczowe czynniki kontroli kosztów surowców.

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

Wahania marż oraz podaży i popytu na produkty Grupy

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

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

Ryzyka związane z działalnością AGRO i branżą środków ochrony roślin

Uzyskanie rejestracji dla środka ochrony roślin uzależnione jest od wielu czynników występujących zarówno w czasie procedury rejestracyjnej – przed uzyskaniem zezwolenia, jak i po jego uzyskaniu. W przypadku okresu przed uzyskaniem zezwolenia, kluczowy jest etap uzyskania dostępu do źródła substancji aktywnej, który możliwy jest kilkoma drogami,

z których każda związana jest z pewnymi ograniczeniami. Pierwsza, o ile jest to możliwe, to branie udziału w odnowieniu danej substancji aktywnej na poziomie europejskim. Proces ten jest kosztowny i nie gwarantuje odnowienia substancji aktywnej, szczególnie jeżeli w przypadku danej substancji istnieją przesłanki o działaniu rakotwórczym. Kolejna możliwość to uzyskanie upoważnienia do korzystania z danych, czyli tzw. list dostępu do danych, od producenta referencyjnej substancji ocenionej przez Komisję Europejską lub producenta, który uzyskał równoważność techniczną na terenie UE. W tym przypadku ograniczeniem jest niewielka liczba producentów oferujących takie rozwiązanie. Trzecia możliwość opiera się na procedurze uzyskania równoważności. W tym przypadku kluczowe i najtrudniejsze jest pozyskanie substancji aktywnej z wiarygodnego źródła, o analogicznej jakości do próbek referencyjnych, co jest procesem czasochłonnym i kosztownym. W przypadku okresu po uzyskaniu rejestracji dla produktu, szczególnie istotne jest ryzyko związane z brakiem odnowienia zatwierdzenia substancji czynnej na terenie UE, a tym samym wycofaniem z rynku. Ponadto, zaostrenie regulacji prawnych i wymagań dotyczących bezpieczeństwa substancji aktywnych, stanowi ryzyko ograniczenia zastosowania danej substancji aktywnej, a tym samym ograniczenia zastosowania środków ochrony roślin zawierających daną substancję aktywną. Sytuacja ta wiąże się z koniecznością poszukiwania i rejestracją nowych produktów opartych na innych substancjach, o analogicznym zastosowaniu. Poza ryzykiem o charakterze formalnym, bardzo istotnym czynnikiem decydującym o stosowaniu produktów Synthos Agro są warunki atmosferyczne. Pogoda wpływa nie tylko na warunki przeprowadzania oprysków, ale także kształtuje powierzchnię, na której celowe jest prowadzenie zabiegów ochrony roślin. Tegoroczne wiosenne przymrozki wyrządziły ogromne szkody, średni poziom strat w sadach wyniósł 30-50%, a w wielu wypadkach straty zniszczyły plony nawet w 100%. Z powodu wymarznienia znacznej części owoców nie zostały wykonane pełne plany ochrony, zabiegi ograniczono tylko do niezbędnych i najtańszych. Kompleks czynników, który wystąpił wiosną 2017 r. spowodował dużo mniejsze zapotrzebowanie na środki ochrony roślin niż zakładano na początku roku i był główną przyczyną niewykonania zakładanych planów sprzedaży.

Aktualne i przyszłe przepisy dotyczące ochrony środowiska

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

Rozporządzenie REACH nakłada istotne obowiązki na Grupę i na całą branżę chemiczną w zakresie testowania, oceny i rejestracji podstawowych chemikaliów oraz półproduktów chemicznych. Rozporządzenie w sprawie 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”), zmian w Prawie Wodnym, które w długofalowej perspektywie mogą skutkować znaczącym wzrostem cen za pobór wody do celów przemysłowych. 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,

Wahania kursów walut

Grupa prowadzi działalność międzynarodową, w wyniku czego jest narażona na różne ryzyka walutowe, w tym w szczególności w odniesieniu do EUR, PLN, USD i CZK. Chociaż walutą stosowaną w sprawozdaniach jest złoty, za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca 2017 r. 79% przychodów Grupy i 91,4% 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. Podczas, gdy względny wzrost siły złotego wobec innych walut może mieć negatywny wpływ na zysk pochodzący z eksportu oraz sprzedaży krajowej, to same zmiany w przychodach pochodzących z eksportu i sprzedaży krajowej spowodowane wahaniami kursów są równoważone w części zmianami w kosztach importu surowców. Jedną z konsekwencji dokonywanych przez Grupę zakupów surowców, sprzedaży produktów, zaciąganych kredytów i pożyczek, emisji obligacji oraz posiadanych środków pieniężnych w walutach obcych jest narażenie Grupy, zarówno w przeszłości, jak i w przyszłości, na wahania kursów walut, które mogą mieć istotny wpływ na wyniki operacyjne, stan aktywów i pasywów oraz przepływy pieniężne Grupy wyrażane w złotych polskich. Zmienność kursów walut może także istotnie zaburzać porównywalność wyników operacyjnych za poszczególne okresy.

Zagrożenia i ryzyka zakłóceń związanych z produkcją chemiczną

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

3.2 Prezentacja informacji finansowych

Na potrzeby poniższego omówienia wyników działalności Grupy, głównymi pozycjami sprawozdania z całkowitych dochodów są: przychody ze sprzedaży, koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży, pozostałe przychody operacyjne, koszty ogólnego zarządu, pozostałe koszty operacyjne, przychody finansowe, koszty finansowe, podatek dochodowy oraz zysk

netto. Poniższe omówienie odnosi się również do EBITDA oraz wyników Grupy w ujęciu segmentowym.

Przychody ze sprzedaży

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

Wyniki segmentów

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

Koszt własny sprzedaży

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

Koszty sprzedaży

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

Koszty ogólnego zarządu

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

Pozostałe przychody operacyjne

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

Pozostałe koszty operacyjne

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

Przychody finansowe

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

Koszty finansowe

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

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy obejmuje koszt bieżącego i odroczonego podatku dochodowego.

Zysk netto

Zysk netto obejmuje przychody ogółem pomniejszone o koszty ogółem.

EBITDA

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

3.3 Wynik działalności Grupy

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

	Nota	od 01.01.2017 do 30.06.2017 niebadane	od 01.01.2016 do 30.06.2016 niebadane
Przychody ze sprzedaży		3 709	2 123
Koszt własny sprzedaży		(2 914)	(1 716)
Zysk brutto ze sprzedaży		795	407
Koszty sprzedaży		(107)	(66)
Koszty ogólnego zarządu		(121)	(101)
Koszty prac badawczo - rozwojowych		(20)	(15)
Pozostałe (koszty)/przychody operacyjne		(12)	(12)
Odpis aktualizujący wartość niefinansowych aktywów trwałych		(153)	-
Zysk na działalności operacyjnej		382	213
Przychody finansowe		79	5
Koszty finansowe		(42)	(77)
Zysk przed opodatkowaniem		419	141
Podatek dochodowy		(90)	(33)
Zysk netto		329	108
Składniki pozostałych całkowitych dochodów, które mogą być przeklasyfikowane do wyniku w późniejszym okresie:			
Różnice kursowe z przeliczenia działalności zagranicznej		(51)	36
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		(1)	-
Pozostałe całkowite dochody (netto)		(52)	36
Całkowite dochody ogółem		277	144
Zysk przypadający na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		329	108
Zysk netto za rok obrotowy		329	108
Całkowite dochody przypadające na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		277	144
Całkowite dochody na okres		277	144
Zysk na akcję przypadający na akcjonariuszy Spółki w ciągu roku (wyrażony w zł na akcję) podstawowy i rozwodniony		0,25	0,08

3.4 Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 r. w porównaniu z sześcioma miesiącami zakończonymi 30 czerwca 2016 r.

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ogółem za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 r. wyniosły 3 709 mln PLN i były o 1 586 mln PLN, tj. 74,7%, wyższe od kwoty 2 123 mln PLN za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 r.. Wzrost przychodów został odnotowany głównie w segmencie kauczuków syntetycznych oraz segmencie tworzyw styrenowych i wynikał przede wszystkim ze wzrostu notowań podstawowych surowców (butadien, styren) przy porównywalnych poziomach ilości sprzedanych produktów, a także z akwizycji biznesu styropianowego w II półroczu 2016 roku."

Analiza segmentów za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017 r. w porównaniu z sześcioma miesiącami zakończonymi 30 czerwca 2016 r.

Wyniki segmentów za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 r. wyniosły 547 mln PLN i były o 322 mln PLN, tj. 143%, wyższe od kwoty 225 mln PLN za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 r.

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

	od 01.01.2017 do 30.06.2017 niebadane	od 01.01.2016 do 30.06.2016 niebadane
Przychody ze sprzedaży		
Segment kauczuków syntetycznych	1 652	1 029
Segment tworzyw styrenowych	1 741	830
Segment dyspersji, klejów i lateksów	134	101
Segment AGRO	55	54
Pozostała działalność	127	109
Razem przychody ze sprzedaży	3 709	2 123
Koszty według segmentów		
Segment kauczuków syntetycznych	(1 210)	(910)
Segment tworzyw styrenowych	(1 684)	(753)
Segment dyspersji, klejów i lateksów	(119)	(92)
Segment AGRO	(53)	(51)
Pozostała działalność	(96)	(92)
Koszty ogółem	(3 162)	(1 898)
Wynik segmentu		
Segment kauczuków syntetycznych	442	119
Segment tworzyw styrenowych	57	77
Segment dyspersji, klejów i lateksów	15	9
Segment AGRO	2	3
Pozostała działalność	31	17
Razem wynik segmentu	547	225

Segment kauczuków syntetycznych

Wyniki w segmencie kauczuków syntetycznych za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 r. wyniosły 442 mln PLN i były o 323 mln PLN, tj. 271,5%, wyższe, od kwoty 119 mln PLN za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 r. Wzrost wynikał głównie ze wzrostu notowań butadienu.

Segment tworzyw styrenowych

Wyniki w segmencie tworzyw styrenowych za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 r. wyniosły 57 mln PLN i były o 20 mln PLN, tj. 26%, niższe od kwoty 77 mln PLN za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 r. Głównym powodem spadku wyników segmentu była strata wygenerowana na produktach EPS w obszarze biznesu przejętego w 2016 roku, a także niższe marże zrealizowane na wyrobach polistyrenowych przy porównywalnych poziomach ilości sprzedanych produktów.

Segment dyspersji, klejów i lateksów

Wyniki w segmencie dyspersji, klejów i lateksów za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 r. wyniosły 15 mln PLN i były o 6 mln PLN, tj. 66,7% wyższe od kwoty 9 mln PLN za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 r. Zmiana okres do okresu wynikała głównie ze wzrostu wolumenu sprzedaży oraz zrealizowanych marż w obszarze wyrobów lateksowych.

Segment AGRO

Wyniki w segmencie AGRO za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 r. wyniosły 2 mln PLN i były o 1 mln PLN, tj. 33,3%, niższe od kwoty 3 mln PLN za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 r.

Pozostała działalność

Wyniki w segmencie pozostałej działalności za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 r. wyniosły 31 mln PLN i były o 14 mln PLN, tj. 82,3%, wyższe od kwoty 17 mln PLN za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 r.

Koszt własny sprzedaży

Koszt własny sprzedaży za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 r. wyniósł 2 914 mln PLN i był o 1 198 mln PLN, tj. 69,8% wyższy, od kwoty 1 716 mln PLN za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 r. Zmiana ta spowodowana była zwiększoną sprzedażą oraz wzrostem cen surowców.

Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 r. wyniosły 14 mln PLN i były o 14 mln PLN, tj. 50%, niższe od kwoty 28 mln PLN za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 r. Spadek ten wynikał głównie z rozwiązania odpisów aktualizujących wartość zapasów w pierwszym półroczu 2016 roku.

Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 r. wyniosły 107 mln PLN, wzrastając o 41 mln PLN, tj. 62,1%, z poziomu 66 mln PLN za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 r.

Koszty ogólnego zarządu

Za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 r. koszty ogólnego zarządu i administracji wyniosły 141 mln PLN, rosnąc o 25 mln PLN, tj. 21,5%, z poziomu 116 mln PLN za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 r. Wzrost ten był związany głównie z przekształceniami w grupie kapitałowej oraz nabyciem nowych podmiotów.

Pozostałe koszty operacyjne

Za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 r. pozostałe koszty operacyjne wyniosły 26 mln PLN i były o 14 mln PLN niższe od kwoty 40 mln PLN za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 r.

Odpis aktualizujący wartość niefinansowych aktywów trwałych

Na dzień 30 czerwca 2017 r. Grupa Kapitałowa rozpoznała odpis aktualizujący wartość niefinansowych aktywów trwałych w kwocie 153 mln PLN dotyczący nabytego od Grupy INEOS w 2016 roku biznesu EPS.

Przychody finansowe

Przychody finansowe za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 r. wyniosły 79 mln PLN i były o 74 mln PLN, tj. 1480%, wyższe od kwoty 5 mln PLN za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 r. Wzrost przychodów finansowych wynikał głównie z dodatnich różnic kursowych.

Koszty finansowe

Za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 r. koszty finansowe wyniosły 42 mln PLN, spadając o 35 mln PLN, tj. 45,4%, z poziomu 77 mln PLN za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 r. Spadek kosztów finansowych wynikał głównie z rozpoznania dodatnich różnic kursowych.

Podatek dochodowy

Za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 r. podatek dochodowy wyniósł 90 mln PLN, rosnąc o 57 mln PLN, tj. 172,7%, z poziomu 33 mln PLN za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 r.

Zysk netto

Z powyższych powodów, za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 r. zysk netto wyniósł 329 mln PLN, rosnąc o 221 mln PLN, tj. 204,6%, z poziomu 108 mln PLN za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 r.

EBITDA

Za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 r. wartość EBITDA Grupy wyniósł 501 mln PLN, rosnąc o 190 mln PLN, tj. 61,1%, z poziomu 311 mln PLN za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 r.

Poniższa tabela określa historyczną wartość EBITDA Grupy według segmentów za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 r. i 2016 r.

	od 01.01.2017 do 30.06.2017 niebadane	od 01.01.2016 do 30.06.2016 niebadane
Segment kauczuków syntetycznych	476	153
Segment tworzyw styrenowych	(59)	97
Segment dyspersji, klejów i lateksów	21	15
Segment AGRO	5	6
Pozostała działalność	58	40
Razem	501	311

3.5 Płynność i zasoby kapitałowe

W ujęciu historycznym, zapotrzebowanie Grupy na płynność wynika głównie z potrzeby finansowania nakładów inwestycyjnych i kapitału obrotowego, oraz obsługi zadłużenia Grupy. Głównym źródłem płynności Grupy była gotówka z działalności operacyjnej..

Przepływy środków pieniężnych

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

	od 01.01.2017 do 30.06.2017 niebadane	od 01.01.2016 do 30.06.2016 niebadane
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	285	197
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(105)	(76)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(702)	(37)

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej

Za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 r. środki pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 285 mln PLN, rosnąc o 88 mln PLN, tj. 44,67%, z poziomu 197 mln PLN za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 r. Zmiana ta była spowodowana głównie wzrostem zysku przed opodatkowaniem oraz wpływem różnic kursowych, a także zmiany stanu należności.

Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 r. środki pieniężne netto wykorzystane na działalność inwestycyjną wyniosły 105 mln PLN, wzrosły o 29 mln PLN, tj. 38,2%, z poziomu 76 mln PLN za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 r. Wzrost wykorzystania wynikał przede wszystkim z niższych kwot otrzymanych dotacji oraz wzrostu wydatków na zakup niematerialnych oraz materialnych aktywów trwałych.

Środki pieniężne netto z działalności finansowej

Za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 r. wypływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej wyniosły 702 mln PLN, a za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 r. wypływy wyniosły 37 mln PLN. Istotny wzrost wypływów wynikał z wypłaty dywidend w kwocie 662 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 30 czerwca 2017 r., kapitał obrotowy netto wynosił 1 182 mln PLN i wzrósł o 228 mln PLN z poziomu 954 mln PLN od 31 grudnia 2016 roku. Wzrost ten wynikał głównie z istotnych wzrostów należności z tytułu dostaw i usług o 26,88%.

Porozumienia pozabilansowe

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

Nakłady inwestycyjne

Nakłady inwestycyjne Grupy za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 r. wyniosły 116 mln PLN. Poniższa tabela przedstawia nakłady inwestycyjne Grupy poniesione we wskazanych okresach, wg segmentu operacyjnego.

	od 01.01.2017 do 30.06.2017	od 01.01.2016 do 30.06.2016
Segment kauczuków syntetycznych	11	12
Segment tworzyw styrenowych	52	10
Segment dyspersji, klejów i lateksów	10	5
Segment AGRO	2	3
Pozostała działalność	41	73
Razem	116	103

Grupa realizuje szeroko zakrojony program inwestycyjny na sfinansowanie budowy, utrzymania i usprawnienia zakładów produkcyjnych Grupy

Główne wydatki inwestycyjne na rok 2017 zostaną poniesione w drugiej połowie roku w związku z finalizacją budowy fabryki Invento i wejście w fazę montażową instalacji formulacji środków ochrony roślin.

Znaczne nakłady inwestycyjne potrzebne są do utrzymania bieżącej produkcji zakładów Grupy, spełnienia wymogów nowych przepisów, a także utrzymania licencji na prowadzenie działalności. Dodatkowe nakłady inwestycyjne są także wymagane do modernizacji starzejącego się lub przestarzałego wyposażenia, do podniesienia efektywności energetycznej, zwiększenia zdolności produkcyjnych i poprawy kontroli procesów.

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

Prognozy

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

Istotne zmiany w wielkościach szacunkowych w pierwszym półroczu 2017 roku w Grupie Synthos S.A.

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

3.6 Działalność finansowa

Kredyty

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

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Grupa Kapitałowa prezentuje zobowiązanie z tytułu kredytu odnawialnego w kwocie 180 mln EUR w roku 2016.

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. Na podstawie uchwały Zarządu Spółki nr VII/26/2016 z dnia 21 listopada 2016 roku jednostka dominująca 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 kwota tj. 661.625.000 złotych.

Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej

od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.

W okresie sprawozdawczym zdarzenia te nie występowały.

4. CZYNNIKI RYZYKA

4.1 Ryzyka związane z działalnością i branżą Grupy

Zakłócenia w gospodarce światowej i na rynkach finansowych, na których działa Grupa mogą wywierać niekorzystny wpływ na jej działalność

Działalność Grupy opiera się w dużej mierze na sprzedaży wyrobów chemicznych wykorzystanych jako surowce i produkty pośrednie w szerokiej gamie gałęzi przemysłu, w szczególności w przemyśle samochodowym, w branży opakowań i w branży budowlanej. Na popyt na produkty klientów Grupy wpływają ogólne warunki ekonomiczne oraz inne czynniki, w tym warunki w poszczególnych branżach, koszty robocizny i energii, zmiany kursów walut, wahania stóp procentowych oraz inne czynniki będące poza kontrolą Grupy.

W rezultacie, wielkość i rentowność sprzedaży Grupy zależy od wyżej wymienionych warunków oraz od sytuacji gospodarczej w Polsce, Czechach, Francji, Holandii i pozostałej części Europy jak i na całym świecie. Grupa nie może złożyć zapewnienia, że zdarzenia wywierające niekorzystny wpływ na branżę i rynki, w których działa, takie jak w szczególności dekonjunktura w gospodarce polskiej, europejskiej czy światowej, wzrost stóp procentowych, niekorzystne wahania kursów walut lub inne czynniki nie będą występować lub się utrzymywać. Jakakolwiek istotna dekonjunktura w branżach odbiorców Grupy lub pogorszenie warunków gospodarczych w Polsce, w Europie lub na świecie może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy Grupy.

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

Koszty produkcji Grupy mogą podlegać bezpośredniemu wpływowi zmienności kosztów surowców i paliw, które są uzależnione od podaży i popytu globalnego oraz innych czynników leżących poza kontrolą Grupy. Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. koszty głównych surowców Grupy (frakcja C₄, butadien, benzen, etylen, etylobenzen i styren) wynosiły łącznie 1 928 mln PLN i stanowiły 68% wszystkich kosztów własnych sprzedaży. Ponieważ istotną część kosztu własnego sprzedaży Grupy stanowią wyżej wymienione surowce, zysk brutto i marże Grupy mogą podlegać niekorzystnemu wpływowi zmian kosztów tych surowców, w przypadku gdy Grupa nie będzie w stanie przenieść wzrostu ich kosztów na swoich klientów. Prawdopodobieństwo wystąpienia takiego ryzyka może się zwiększyć w przypadku zgromadzenia przez dostawców istotnych zapasów a w rezultacie czasowego ograniczenia ich zamówień, co ma szczególne znaczenie dla zakładów niezintegrowanych wstecznie (Segment EPS na zachodzie Europy). Chociaż w długiej perspektywie zmiany cen surowców zostaną odzwierciedlone w cenach produktów, w krótkim okresie zmienność kosztów surowców stanowi wyzwanie, ponieważ Grupa może nie być w stanie szybko przenieść wzrostu kosztów na klientów poprzez korektę cen. Grupa uważa, że gwałtowne zmiany cen mogą również wpływać na popyt klientów. W nadzwyczajnych przypadkach, takich jak zgłoszenie przez kluczowego dostawcę wystąpienia siły wyższej, Grupa może znaleźć się w sytuacji niedoboru materiałów do produkcji swoich

wyrobów. Alternatywnie, w przypadku ograniczonej dostępności jakiegokolwiek kluczowego surowca, Grupa może nie być w stanie produkować części swoich wyrobów w ilościach wymaganych przez klientów, co może mieć niekorzystny wpływ na wykorzystanie mocy produkcyjnych i sprzedaż produktów wymagających takich surowców

Grupa Synthos zaopatruje się w surowce z instalacji krakingu w zakładach należących do

Grupy Unipetrol oraz jest połączona rurociągiem z tymi zakładami. Grupa Synthos pozyskuje z tego źródła frakcję C₄, etylen i benzen dla swoich zakładów produkcyjnych w Czechach.

Ponadto procesy produkcyjne Grupy wymagają znaczących ilości energii i paliw. Grupa wykorzystuje węgiel do celów energetycznych i gaz ziemny do wytwarzania energii elektrycznej, eksploatacji swoich zakładów i wytwarzania ciepła i pary wodnej do różnych procesów technologicznych. Zakłócenia w dostawach węgla do celów energetycznych i gazu ziemnego do zakładów produkcyjnych Grupy mogą negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy Grupy.

Przemysł chemiczny podlega cykliczności, która może powodować wahania wyników działalności Grupy

Działalność Grupy charakteryzuje cykliczność oraz, co ważniejsze, zmienność bilansu podaży i popytu w przemyśle chemicznym i przyszłe wyniki działalności Grupy mogą w dalszym ciągu podlegać takiej cykliczności i zmienności. Historycznie, przemysł chemiczny jako całość doświadczał naprzemiennych okresów niedoborów mocy produkcyjnych prowadzących do napiętej podaży i wzrostu cen i marży, po których następowały okresy znacznego zwiększania mocy produkcyjnych powodującego nadpodaż, spadek poziomu wykorzystania mocy oraz spadek cen i marży zysku.

Do czynników, które historycznie przyczyniały się do zmienności marż w przemyśle chemicznym a w szczególności w branży Grupy, z których większość leży poza kontrolą Grupy, należą:

- wahania kursów walut w przypadku producentów o obecności i dystrybucji globalnej;
- nadpodaż w związku ze zwiększaniem mocy produkcyjnych przez istniejących i nowych konkurentów;
- krótkoterminowe wahania wykorzystania mocy produkcyjnych w związku z planowanymi zmianami i nieplanowanymi przestojami;
- wymogi regulacyjne powodujące zmiany technologiczne i produkcyjne; oraz
- warunki polityczne i gospodarcze powodujące gwałtowne zmiany cen na kluczowe surowce Grupy, w tym frakcję C₄, butadien, benzen, etylen czy styren.

Biorąc pod uwagę niepewność globalnego otoczenia gospodarczego (która może powodować spadek popytu) oraz implikacje zmienności bilansu podaży i popytu w przemyśle chemicznym, wzrost podaży może zwiększać presję na marże Grupy i może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową lub perspektywy Grupy.

Grupa jest wysoce uzależniona od ograniczonej liczby dostawców regionalnych jej głównych surowców i jej przychody i zyski mogą znacząco się obniżyć w przypadku utraty jednego lub większej liczby takich dostawców

Działalność Grupy wymaga istotnych ilości surowców, w tym frakcji C₄, butadienu, benzenu, etylenu i styrenu, które Grupa pozyskuje głównie z regionalnych instalacji krakingu, takich jak PKN Orlen (stanowiącym jedną grupę wraz z Grupą Unipetrol), Sabc i OMV, które dostarczają surowce do zakładów produkcyjnych Grupy w Czechach i w Polsce. Czeskie zakłady produkcyjne Grupy są również połączone rurociągami z wybranymi dostawcami, w tym rurociągiem z Grupą Unipetrol, przez który Grupa pozyskuje frakcję C₄, etylen i benzen dla zakładów produkcyjnych w Czechach. Ponadto, Grupa jest właścicielem 49% udziałów w spółce joint venture utworzonej z Grupą Unipetrol, zaspokajającej zwykle ok. 50% rocznego zapotrzebowania Grupy na butadien, stanowiący główny surowiec do produkcji kauczuku syntetycznego.

Specyfika działalności Grupy wymaga regularnych dostaw surowców do jej zakładów produkcyjnych, co oznacza, że nie zawsze może być w stanie uniknąć istotnej zależności od pojedynczego dostawcy. Jakiegokolwiek zakłócenie lub opóźnienie dostaw surowców od danego dostawcy lub utrata dostawcy w przypadku, kiedy Grupa nie będzie w stanie znaleźć odpowiedniej alternatywy w wymaganym czasie, może zmusić ją do ograniczenia produkcji. Jeżeli którykolwiek z dostawców Grupy z jakiegoś powodu nie będzie w stanie spełniać wymogów w zakresie dostaw (na przykład w związku z niewypłacalnością, zniszczeniem zakładów produkcyjnych lub odmową realizacji kontraktu), Grupa może nie być w stanie pozyskać surowca od innych dostawców w wystarczającej ilości lub po takiej samej lub niższej cenie.

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

Zmaterializowanie się któregokolwiek z tych ryzyk może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową lub perspektywę Grupy.

Grupa jest uzależniona od pewnych kluczowych odbiorców nabywających istotną część jej sprzedaży i jej przychody i zyski mogą znacząco się obniżyć w przypadku utraty jednego lub większej liczby takich kluczowych odbiorców

Grupa osiąga istotną część swoich przychodów ze sprzedaży na rzecz pewnych kluczowych odbiorców. Dla przykładu, za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 r., dziesięciu największych odbiorców Grupy było odpowiedzialnych za 31 % przychodów ze sprzedaży, przy czym pięciu z nich to producenci opon samochodowych. W związku z powyższym, krytyczne znaczenie ma utrzymywanie bliskich relacji z kluczowymi klientami Grupy. Pogorszenie się lub ustanie tych relacji może prowadzić do istotnego spadku sprzedaży, przychodów, rentowności i przepływów pieniężnych i niekorzystnie wpłynąć na działalność i reputację Grupy.

Ponadto, Grupa jest narażona na ryzyko kredytowe dotyczące braku zapłaty lub niewykonywanie zobowiązań przez klientów w zakresie należności handlowych i innych. Niewykonywanie zobowiązań przez klientów lub możliwość rozwiązania ich umów z Grupą może uniemożliwić Grupie zaspokajanie jej zapotrzebowania na kapitał obrotowy. Ryzyko to potęgują trudności finansowe doświadczane przez klientów, w tym upadłości, restrukturyzacje i likwidacje, lub potencjalna słabość branży. Niewywiązywanie się przez klienta z zapłaty należności wobec Grupy może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową lub perspektywę Grupy. Chociaż Grupa wprowadziła procedury i zasady polityki mające na celu minimalizację tego ryzyka, takie jak ubezpieczenie wiarygodności, monitorowanie ekspozycji kredytowych i udzielanie limitów kredytowych dla klientów, takie procedury i zasady polityki mogą być niewystarczające i mogą nie zabezpieczyć Grupy przed ryzykiem braku płatności i/lub niewykonania zobowiązań przez klientów.

Zdolność Grupy do produkowania jej kluczowych produktów specjalistycznych może ulec pogorszeniu w wyniku nieutrzymania właściwych licencji i Grupa nie może zapewnić, że będzie w stanie przedłużyć wszelkie wymagane certyfikaty, zgody i pozwolenia dotyczące jej działalności

Zdolność Grupy do produkcji kluczowych produktów specjalistycznych jest uzależniona od posiadania licencji na korzystanie z patentów, wniosków patentowych i innej własności intelektualnej. W lipcu 2011 r. Grupa uruchomiła produkcję kauczuków polibutadienowych na katalizatorze neodymowym (NdBR) służących do produkcji opon o podwyższonych parametrach użytkowych na podstawie licencji z Michelin w zakładzie produkcyjnym Grupy w Czechach. W 2015 roku w zakładach w Oświęcimiu Grupa uruchomiła instalację do produkcji nowoczesnych kauczuków butadienowo-styrenowych (SSBR) na licencji spółki The Goodyear Tire & Rubber Company.

Grupa nie może zapewnić, że będzie w stanie utrzymać posiadane licencje, w tym umowy licencyjne z firmami Michelin i Goodyear. Jeżeli Grupa nie będzie w stanie utrzymać lub zabezpieczyć alternatywnych licencji na akceptowalnych warunkach lub opracować własnych technologii, które nie naruszają praw własności intelektualnej osób trzecich, Grupa może nie być w stanie sprzedawać pewnych swoich produktów, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową lub perspektywę Grupy.

Działalność Grupy wymaga różnych certyfikatów, zgód i pozwoleń w różnych jurysdykcjach. Grupa nie może zapewnić, że będzie w stanie przedłużyć wszelkie posiadane certyfikaty, zgody i pozwolenia po ich wygaśnięciu. Kryteria kwalifikacyjne dotyczące takich certyfikatów, zgód i pozwoleń mogą się zmieniać i mogą ulec zastrzeżeniu. Ponadto w przyszłości mogą wejść w życie nowe wymogi dotyczące certyfikatów, zgód i pozwoleń. Wprowadzenie nowych lub zastrzonych postanowień prawa, przepisów, wymogów certyfikacyjnych, zgód i pozwoleń mających zastosowanie do działalności Grupy może istotnie zwiększyć koszty zapewnienia zgodności i utrzymania, uniemożliwić Grupie kontynuację obecnej działalności lub ograniczyć lub uniemożliwić rozszerzenie działalności. Każde takie zdarzenie może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki finansowe i przyszłe perspektywy Grupy.

Branża wielkotonażowych chemikaliów organicznych i polimerów jest wysoce konkurencyjna i Grupa może mieć kłopot z utrzymaniem obecnej pozycji rynkowej

Branża, w której działa Grupa jest wysoce konkurencyjna i narażona na silną konkurencję ze strony dużych producentów międzynarodowych oraz ze strony mniejszych konkurentów regionalnych. Do najważniejszych konkurentów Grupy na rynku kauczuków syntetycznych należą Arlanxco, Trinseo, Versalis i Sibur. Na rynku tworzyw styrenowych do głównych konkurentów Grupy należą BASF, Ravago i Sunpor (EPS) oraz Styrolution, Total, Trinseo i Versalis (PS).

Konkurencja opiera się na szeregu czynników takich jak jakość produktu, obsługa i cena. Konkurenci Grupy mogą poprawić swoją pozycję konkurencyjną na podstawowych rynkach końcowych Grupy przez udane wprowadzenie nowych produktów, udoskonalenie swoich procesów produkcyjnych lub rozszerzenie swoich mocy produkcyjnych lub rozbudowę zakładów. Ponadto, jeżeli Grupa zostanie zmuszona do podwyższenia cen kauczuków syntetycznych, surowców lateksowych, tworzyw polistyrenowych lub butadienu, inni producenci, którzy oferują podobne produkty wykonane z tańszych surowców, na przykład w wyniku stosowania innego składu chemicznego, mogą być w stanie poprawić swoją pozycję rynkową i zmusić Grupę do obniżenia cen celem sprostania ich konkurencji. Konkurencja pomiędzy wyrobami chemicznymi opartymi o styren i innymi wyrobami na rynkach końcowych, na których konkurujemy jest silna. Podaż (moce produkcyjne) przekracza potencjalny popyt na tym rynku i Grupa może być zmuszona do korekty swoich cen celem sprostania ofertom konkurentów. Ponadto zwiększenie konkurencji ze strony istniejących i nowych produktów może zmniejszyć popyt na produkty Grupy w przyszłości a jej klienci mogą zdecydować się korzystać z alternatywnych źródeł do zaspokajania swoich potrzeb.

Trudno jest również określić długofalowy wpływ konkurencji na te produkty. Część konkurentów Grupy może być w stanie obniżyć ceny produktów, jeżeli będą mieli niższe koszty operacyjne. Alternatywnie, część konkurentów może dysponować większymi zasobami finansowymi, technologicznymi i innymi, zwiększającymi ich odporność na zmiany kosztów i popytu na rynku. Tacy konkurenci mogą być w stanie lepiej wytrzymać zmiany warunków rynkowych niż Grupa. Konkurenci mogą również być w stanie szybciej niż Grupa reagować na nowe lub pojawiające się technologie lub zmiany wymagań klientów. Jeżeli Grupa nie będzie w stanie dotrzymać kroku innowacjom produktów i procesów produkcyjnych jej konkurentów może nie utrzymać swojej obecnej pozycji rynkowej.

Ponadto konsolidacja konkurentów lub klientów Grupy może spowodować zmniejszenie popytu na jej produkty i utrudnić jej konkurowanie z innymi podmiotami. Jeżeli Grupa nie będzie w stanie skutecznie konkurować z innymi producentami wyrobów chemicznych opartych na styrenie lub jeżeli inne produkty będą mogły skutecznie zastąpić produkty Grupy, jej sprzedaż może się obniżyć.

Produkcja w zakładach wytwórczych może zostać zakłócona z wielu różnych powodówi wszelkie zakłócenia mogą narazić Grupę na znaczne straty lub zobowiązania.

Ze względu na charakter działalności Grupy, istnieje narażenie na niebezpieczeństwo związane z produkcją chemiczną oraz powiązaniem przechowywaniem i transportem surowców, produktów i odpadów. Niebezpieczeństwa te mogą prowadzić do przerwania lub zawieszenia działalności Grupy i mieć negatywny wpływ na wydajność i rentowność danego

zakładu produkcyjnego lub całej Grupy. Te potencjalne ryzyka zakłócenia obejmują, między innymi:

- wycieki i pęknięcia rurociągów i zbiorników magazynowych;
- eksplozje i pożary;
- niesprzyjająca pogoda, w tym powódzie i klęski żywiołowe;
- ataki terrorystyczne;
- zepsucie mechanicznych urządzeń zabezpieczających proces i ograniczających emisję zanieczyszczeń;
- skażenia, wycieki chemiczne oraz inne wypływy lub uwolnienie toksycznych lub niebezpiecznych substancji lub gazów; oraz
- narażenie na toksyczne chemikalia.

W ramach swojej działalności, Grupa zetknęła się z zagrożeniami takimi, jak niebezpieczeństwa i zakłócenia opisane powyżej (z wyłączeniem ataków terrorystycznych), które są zwykle związane z produkcją chemiczną. Zakład produkcyjny Grupy w Polsce wymieniony jest w zestawieniu Państwowej Straży Pożarnej jako zakład o dużym ryzyku wystąpienia poważnej awarii przemysłowej, co wynika wprost z ilości substancji zaliczanych do niebezpiecznych magazynowanych na terenie Spółki. Jako że obiekty Grupy działają blisko dużych centrów ludności, wszelkie ewentualne pożary mogłyby wpłynąć na pobliskie społeczności.

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

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

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

W przypadku, gdyby osoba fizyczna z powodzeniem podniosła przeciwko Grupie roszczenie, to może ona nie mieć odpowiedniego ubezpieczenia, aby pokryć kwotę tych roszczeń lub jej przepływy pieniężne mogą być niewystarczające, by aby zapłacić ich kwotę. Takie sytuacje mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową lub perspektywy Grupy.

W przypadku wystąpienia jakichkolwiek zakłóceń, inne zakłady z wystarczającymi zdolnościami lub możliwościami mogą nie być dostępne, mogą kosztować znacznie więcej lub mogą wymagać znacznego czasu do uruchomienia produkcji. Każdy z tych scenariuszy może negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy Grupy. Jeżeli jeden z kluczowych zakładów produkcyjnych Grupy nie będzie w stanie wytwarzać produktów przez dłuższy czas, to takie ograniczenie produkcji wynikające z zakłócenia może zmniejszyć sprzedaż i Grupa może nie być w stanie zaspokoić potrzeb klientów, w wyniku czego mogą szukać nowych dostawców. Dodatkowo, jeżeli zakłócenie produkcji wystąpiłoby w zakładzie produkcyjnym w pełni lub prawie w pełni wykorzystującym swoje zdolności produkcyjne, późniejsze braki produktu mogą być szczególnie dotkliwe, w związku z tym, że produkcja tego zakładu może nie wrócić do poziomów występujących przed zakłóceniem.

Choć Grupa posiada ubezpieczenie, między innymi majątkowe, od szkód na środowisku oraz ogólne ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej, w kwotach i w rodzajach, jaki według Grupy są typowe dla sektora, nie posiada ona obecnie ubezpieczenia utraty zysku w następstwie przerwy w działalności, a dodatkowo Grupa może nie być w pełni ubezpieczona na wypadek wszelkich możliwych przyczyn zakłóceń, w związku z ograniczeniami i włączeniami zawartymi w umowach ubezpieczeniowych Grupy. Mimo, że jak dotąd ryzyka związane z produkcją chemiczną się nie ziściły w formie incydentów, które znacząco zakłóciłyby działalność Grupy lub naraziłyby ją na znaczne straty, to nie może ona zagwarantować, że takich strat nie poniesie w przyszłości.

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

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

Dla przykładu, w branży EPS konkurencja pomiędzy producentami prowadzi do ciągłego wprowadzania udoskonalonych klas produktów o niższym przewodnictwie cieplnym, co

wymaga dostosowywania produktów Grupy celem zaspokojenia wymogów klientów i utrzymania popytu na jej produkty.

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

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

Grupa nie może mieć pewności, że inwestycje, jakich dokonuje w swoim dziale technologii i dziale badawczo-rozwojowym przyniosą proporcjonalny wzrost sprzedaży lub zysków. Zespoły Grupy zajmujące się pracami badawczo-rozwojowymi i technologią zastosowań ściśle współpracują z klientami nad opracowywaniem wysokiej jakości innowacyjnych produktów i zastosowań, które są dopasowane do ich konkretnych potrzeb.

Ponadto, mogą zostać opracowane alternatywne materiały, produkty lub technologie, a te istniejące mogą zostać udoskonalone i zastąpić te, które Grupa obecnie oferuje. Dla przykładu, produkty zastępcze mogą wpływać na popyt na produkty Grupy, w szczególności na kauczuk emulsyjny i polistyren. Postęp w produkcji, w tym wzrost popytu na zastępcze produkty końcowe, które wykorzystują inne materiały, oraz poprawa jakości konkurencyjnych materiałów zastępczych stosowanych do produkcji obecnych produktów końcowych, a także wahania cen produktów i surowców, mogą zwiększać względną przewagę produktów zastępczych i powodować zmniejszenie popytu na produkty Grupy ze względu na przestawianie się klientów na substytuty. Dla przykładu, regulacje dotyczące oznakowania opon w UE spowodowały zwiększenie popytu na opony o podwyższonych parametrach użytkowych (kauczuki SSBR i NdBR) do samochodów osobowych, o lepszych właściwościach niż kauczuk emulsyjny, który jest głównym produktem w ofercie segmentu kauczukowego Grupy. Na ryzyko zastąpienia narażony jest również polistyren, szczególnie w sytuacji wysokich cen styrenu. W zastosowaniach opakowaniowych mogą być wykorzystywane konkurencyjne do PS materiały, takie jak polimery, a szczególnie polipropylen, polilaktyd i papier. Koszt przestawienia się na jeden z tych alternatywnych materiałów jest stosunkowo niski, ponieważ nowoczesne linie przetwórcze mogą generalnie przełączać się pomiędzy polimerami. Dodatkowe inwestycje mogą być wymagane w zakresie przetwarzania polietylenu tereftalanu („PET”), a w niektórych przypadkach również, polipropylenu. Jeżeli takie nowo opracowane lub udoskonalone produkty lub produkty alternatywne będą oferowane po niższych cenach i będą posiadać preferowane właściwości lub inne zalety, szczególnie z perspektywy regulacyjnej, a Grupa nie będzie w stanie oferować podobnych nowych lub udoskonalonych produktów, może stracić dużą część swoich

klientów, co może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową lub perspektywy Grupy.

Grupa może mieć trudności z realizacją przyszłych przejęć

Grupa posiada doświadczenie w realizacji przejęć. W dalszym ciągu Grupa realizuje i planuje przejęcia spółek lub aktywów wykorzystywanych do prowadzenia podobnej lub uzupełniającej działalności, o ile tylko uda się zidentyfikować odpowiednie okazje akwizycyjne. W celu sfinansowania przyszłych przejęć Grupa może mieć potrzebę pożyczania pieniędzy, co zwiększy spoczywające na niej obciążenia wynikające z obsługi zadłużenia i może wpłynąć na zdolność Grupy do dokonywania płatności z tytułu instrumentów dłużnych Grupy. Może się także zdarzyć, że Grupa nie zdoła pozyskać finansowania dla planowanych przejęć na korzystnych dla siebie warunkach lub że w ogóle takiego finansowania nie zdoła pozyskać. W celu zarządzania wszelkimi pomyślnie zrealizowanymi przejęciami Grupa musi poszerzać i w dalszym ciągu udoskonalać funkcjonujące w niej systemy operacyjne, finansowe i zapewniające właściwy obieg informacji zarządczych, niemniej jednak zwiększony efekt dźwigni może ograniczać możliwości Grupy w tym zakresie. Grupa może posiadać ograniczone zasoby wolnych środków pieniężnych, w związku z czym może nie być w stanie dokonać odpowiednich inwestycji w spółce przejmowanej, które umożliwiłyby osiągnięcie pożądanego efektu synergii. Grupa dokonywała już w przeszłości i może w dalszym ciągu dokonywać przejęć strategicznych, dzięki którym może poszerzać swoją bieżącą ofertę produktową lub zapewniać dodatkową geograficzną lub produktową dywersyfikację segmentów swojej działalności. Przejęcia takie mogą być jednak narażone na wiele rodzajów ryzyka, w tym:

- problemy z efektywną integracją działalności operacyjnej;
- niezdolność do utrzymania relacji biznesowych nawiązanych przed przejęciem;
- wzrost kosztów operacyjnych;
- koszty związane z osiągnięciem lub utrzymaniem stanu zgodności z obowiązującymi przepisami prawa, zasadami i regulacjami, w tym w szczególności w zakresie ewentualnej ekspansji na nowe rynki;
- utrata kluczowych pracowników spółki przejmowanej;
- ewentualność pojawienia się nieprzewidzianych zobowiązań;
- problemy z osiągnięciem prognozowanego efektu zwiększenia efektywności, synergii i oszczędności kosztowych.

Grupa nie może zapewnić, że jakiegokolwiek dokonane przez nią przejęcie doprowadzi w ostatecznym rozrachunku do osiągnięcia pierwotnie przewidywanych korzyści (powyższe ryzyko dotyczy także zrealizowanej w roku 2016 akwizycji segmentu EPS od grupy INEOS).

Ponadto Grupa może nie zdołać zidentyfikować atrakcyjnych kandydatów do przejęcia albo nie zdołać pozyskać finansowania, albo nie zdołać zrealizować potencjalnych przejęć na korzystnych dla siebie warunkach.

Wahania kursów walut mogą mieć istotny wpływ na wyniki operacyjne Grupy oraz mogą znacząco zaburzyć porównywalność wyników za poszczególne okresy obrotowe.

Grupa prowadzi działalność w wielu krajach. Wyniki Grupy są raportowane w odpowiednich walutach obcych, a następnie przeliczane na złote polskie po obowiązującym kursie w celu uwzględnienia ich w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Głównymi walutami, których wahania kursowe stanowią jeden z czynników ryzyka Grupy, są: euro, złoty polski, dolar amerykański i korona czeska. Wartość tych walut wyrażona w złotych polskich ulegała w ostatnich latach istotnym wahaniom. Sytuacja taka może się w przyszłości powtarzać. Ewentualna deprecjacja tych walut w stosunku do złotego spowoduje zmniejszenie wyrażanej w złotych polskich równowartości kwot przedstawiających wyniki działalności operacyjnej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ewentualna aprecjacja tych walut spowoduje odpowiedni wzrost powyższych kwot. Ponieważ przychody ze sprzedaży produktów Grupy w euro oraz w dolarze amerykańskim przewyższają ponoszone koszty surowców w tych walutach, umocnienie złotego wobec euro lub dolara może mieć negatywny wpływ na generowane marże oraz wyniki operacyjne. Ponadto, ponieważ stosunek wartości przychodów ze sprzedaży w euro do dolara amerykańskiego przewyższa odpowiednią relację po stronie kosztów w tych walutach, osłabienie euro wobec dolara może mieć negatywny wpływ na marże oraz wyniki operacyjne. Ponadto w odniesieniu do produktów sprzedawanych za waluty obce, ewentualna aprecjacja złotego w stosunku do tych walut będzie wpływała negatywnie na wyniki działalności Grupy. Wahania kursów walut mogą także zaburzać porównywalność wyników operacyjnych za poszczególne okresy obrotowe.

Jedną z konsekwencji struktury walutowej dokonywanych przez Grupę zakupów surowców, sprzedaży produktów, zaciąganych kredytów i pożyczek oraz posiadanych środków pieniężnych w walutach obcych jest narażenie Grupy, zarówno w przeszłości, jak i w przyszłości, na wahania kursów walut, które mogą mieć istotny wpływ na wyniki operacyjne, stan aktywów i pasywów oraz przepływy pieniężne Grupy wyrażane w złotych polskich. Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. 79% przychodów i 91,4% kosztów Grupy było związanych z transakcjami rozliczonymi w walutach obcych (głównie w euro i dolarach amerykańskich). Wahania kursów walut mają wpływ na wielkość przychodów ze sprzedaży oraz na koszt zakupu surowców. Umacnianie się waluty krajowej ma negatywny wpływ na rentowność eksportu i sprzedaży na rynku krajowym, niemniej jednak zmiany w przychodach z eksportu lub ze sprzedaży na rynku krajowym wyceniane na podstawie notowań kursów, a spowodowane ich wahaniami, są równoważone przez zmiany kosztów importu surowców (lub wyceniane na podstawie notowań kursów walut obcych), łagodząc tym samym w dużej mierze naszą ekspozycję na ryzyko kursowe.

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

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

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

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

Wiele zawartych przez Grupę umów z dostawcami zawiera postanowienia, które umożliwiają dostawcom ograniczanie ilości surowców dostarczanych Grupie poniżej zakontraktowanych wielkości w sytuacji zaistnienia siły wyższej. W sytuacji, w której Grupa byłaby zmuszona do pozyskania alternatywnych źródeł surowców, gdyby dostawca nie chciał lub nie mógł wykonywać spoczywających na nim obowiązków wynikających z umowy dostawy surowców lub gdyby dostawca wypowiedział zawartą z Grupą umowę, Grupa mogłaby potencjalnie nie być w stanie pozyskać tych surowców od alternatywnych dostawców w odpowiednim czasie na warunkach porównywalnych lub korzystniejszych, co mogłoby negatywnie wpływać na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy Grupy.

Nieprzestrzeganie przepisów dotyczących udzielania dotacji może mieć wpływ na działalność Grupy.

Grupa uzyskała zatwierdzenie dotacji pochodzących z UE i budżetu państwa na inwestycje i działalność badawczo-rozwojową, których wartość wynosiła ok. 480 mln PLN na dzień 30 lipca 2017 r. i które zostały już częściowo wypłacone lub zostaną wypłacone w ciągu najbliższych kilku lat. Do czerwca 2017 r. Grupa otrzymała kwotę ok. 269 mln PLN od m.in. Ministerstwa Gospodarki, Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości, Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej oraz Narodowego Centrum Badań i Rozwoju.

Aby utrzymać uzyskane dotacje Grupa ma obowiązek wypełniania ścisłych zobowiązań regulacyjnych, takich jak promocja projektu, utrzymanie integralności projektu przez okres pięciu lat od zakończenia realizacji i osiągnięcie określonego we wniosku poziomu wskaźników. W przypadku niewykonania zobowiązań Grupa będzie musiała zwrócić otrzymane dotacje lub kwoty innego wsparcia, w tym z tytułu zwolnień podatkowych wraz z odsetkami ustawowymi. Nieprzestrzeganie powyższych regulacji może negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy Grupy.

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

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

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

Przy obliczaniu ogólnoświatowej rezerwy na podatki dochodowe i inne zobowiązania podatkowe Grupa przyjmuje pewne osądy i uważa, że jej szacunki podatkowe są racjonalne. Niemniej poziom poprawności takich szacunków podatkowych może być niższy ponieważ Grupa składa deklaracje podatkowe w wielu jurysdykcjach, w których nie ma dogłębnej znajomości przepisów podatkowych. Grupa może być w przyszłości narażona na inspekcje organów podatkowych i organa podatkowe mogą nie zgadzać się z jej interpretacją podatkową pewnych istotnych pozycji, w tym przeszłych i przyszłych przejęć i/lub sprzedaży, a w rezultacie zażądać przeliczenia i potencjalnego zwiększenia jej zobowiązania podatkowego. Ponadto, zmiany istniejących przepisów mogą również zwiększyć efektywną stawkę podatku Grupy. Grupa może również podlegać nowym przepisom podatkowym, które mogą wpływać na jej strukturę podatkową. Istotny wzrost obciążeń podatkowych Grupy może mieć istotny niekorzystny wpływ na jej działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy.

Wymogi prawne ulegają częstym zmianom i są uzależnione od interpretacji i Grupa nie jest w stanie przewidzieć ostatecznego kosztu spełniania takich wymogów lub ich skutków dla

prowadzonej przez nią działalności. Grupa może mieć obowiązek ponoszenia znacznych wydatków lub zmiany stosowanych praktyk biznesowych celem zapewnienia zgodności z obecnymi lub przyszłymi postanowieniami prawa lub przepisami, co może powodować zwiększenie kosztów i istotne ograniczenie możliwości prowadzenia działalności.

Grupa może zostać pociągnięta do odpowiedzialności w związku z zanieczyszczeniem środowiska

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

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

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

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

Rezerwy na zobowiązania z tytułu ochrony środowiska mogą być niewystarczające

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

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

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

Rozporządzenie REACH nakłada znaczne obowiązki na całą branżę chemiczną, w zakresie testowania, oceny i rejestracji podstawowych chemikaliów oraz półproduktów chemicznych. Każde opóźnienie w realizacji pełnej rejestracji substancji zgodnie z tymi wymogami może skutkować wymierzeniem kar za naruszenie tych przepisów i regulacji lub brakiem możliwości sprzedaży zawierających je produktów Grupy. Procedury związane

z Rozporządzeniem REACH są kosztowne i czasochłonne i prowadzą do podniesienia kosztów produkcji oraz niższych marż za produkty chemiczne.

Zapewnienie zgodności z surowszymi wymogami środowiskowymi może także zwiększyć ponoszone przez Grupę koszty transportu i przechowywania surowców i produktów gotowych, a także koszty przechowywania i utylizacji odpadów. Grupa może dodatkowo ponieść znaczne koszty, w tym kary finansowe, grzywny, odszkodowania, sankcje karne i cywilno-prawne oraz koszty rekultywacji, lub też doświadczyć zakłóceń w naszej działalności w przypadku niezapewnienia zgodności z tymi przepisami lub niespełnienie wymagań zawartych w uzyskanych pozwoleniach.

Zgodność z obecnymi i przyszłymi przepisami w sprawie emisji gazów cieplarnianych może spowodować poniesienie przez Grupę znacznych dodatkowych kosztów operacyjnych i kapitałowych.

Emisje dwutlenku węgla, metanu i innych gazów cieplarnianych („GHG”) są standardowym produktem ubocznym procesów produkcyjnych Grupy. Przez kilka ostatnich dziesięcioleci obawy o związki pomiędzy GHG a globalnymi zmianami klimatu doprowadziły do większej kontroli urzędów regulacyjnych oraz społeczeństwa, a także do zaproponowania i uchwalenia na poziomie krajowym i międzynarodowym przepisów dotyczących monitorowania, regulowania i kontroli emisji dwutlenku węgla i innych emisji GHG.

W UE emisje Grupy kontrolowane są w ramach Europejskiego Systemu Handlu Emisjami („EU ETS”) - ogólnoeuropejskiego systemu obrotu przemysłowymi emisjami GHG. Grupa podlega EU ETS od 1 stycznia 2013 r. Grupa otrzymała prawa do emisji na okres od 2014 do 2020 i istnieje prawdopodobieństwo, że będzie zobowiązana do zakupu dodatkowych praw do emisji CO₂ w przyszłości. Oczekuje się, że system EU ETS będzie z biegiem czasu stawał się coraz bardziej surowy. Jeżeli obecne propozycje zostaną wdrożone, to będą mogły mieć wpływ na koszty zapewnienia zgodności Grupy w ramach EU ETS.

Zapewnienie zgodności z obecnymi lub przyszłymi regulacjami w sprawie GHG wpływającymi na naszą działalność, w tym omawianymi powyżej, może skutkować wzrostem nakładów inwestycyjnych na środki takie jak np. instalacja większej ilości technologii o wysokiej efektywności środowiskowej lub zakup praw do emisji dwutlenku węgla lub innych gazów cieplarnianych.

Obecnie Grupa 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 nową instalację odsiarczania i odpylania dla jednego z istniejących kotłów, nową instalację odazotowania spalin dla jednego z istniejących kotłów, oraz nowy kocioł fluidalny.

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

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

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

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

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

Zmiany przepisów środowiskowych i bhp, zakazujące lub ograniczające wykorzystanie tych materiałów w produktach Grupy lub w produktach jej klientów może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy Grupy. Brak zdolności do prawidłowego zarządzania bezpieczeństwem, zdrowiem, odpowiedzialnością produktową, oraz ryzykiem środowiskowym związanym z nimi, cyklami życia produktu oraz procesami produkcji, może mieć istotny niekorzystny wpływ na pracowników, społeczności lokalne, interesariuszy, reputację Grupy oraz wyniki jej działalności.

Grupa jest zależna od ciągłości pracy oraz rekrutacji kluczowych menadżerów, a utrata któregokolwiek z nich może negatywnie wpłynąć na jej działalność.

Zdolność Grupy do utrzymania pozycji konkurencyjnej oraz do realizacji strategii biznesowej zależą w dużym stopniu od jej wyższej kadry kierowniczej. Utrata lub ograniczenie usług członków kierownictwa najwyższego szczebla Grupy, lub niezdolność do przyciągnięcia i zatrzymania dodatkowych członków najwyższego kierownictwa może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową lub perspektywy Grupy. Konkurencja o personel z odpowiednim doświadczeniem jest bardzo wysoka w związku ze stosunkowo niewielkimi zasobami wykwalifikowanych osób, co wpływa na zdolność Grupy do utrzymania obecnego wyższego kierownictwa i przyciągnięcia dodatkowego, wykwalifikowanego personelu. W przypadku odejścia któregokolwiek z członków najwyższego kierownictwa Grupy, może ona mieć trudności z jego zastąpieniem i ponieść dodatkowe koszty na pozyskanie osoby, która ją zastąpi. Grupa nie posiada ubezpieczenia na życie dla któregokolwiek z członków zarządu i nie zamierza nabyć takiego produktu w najbliższej przyszłości.

Grupa polega na własnych zdolnościach do rekrutacji, utrzymania i wyszkolenia personelu kierowniczego, sprzedaży, marketingu, pracowników operacyjnych, badań i rozwoju, administracji, oraz innych. Jest to szczególnie istotne w związku koniecznością zatrudnienia kilkudziesięciu nowych pracowników do obsługi budowanych instalacji produkcyjnych. Charakter działalności Grupy oraz działania badawczo-rozwojowe wymagają zatrudnienia personelu mającego kwalifikacje i umiejętności z zakresu chemii innych specjalizacji naukowych i technicznych. Istnieje wysoki popyt na wykwalifikowany i posiadający umiejętności personel techniczny, w tym na chemików, a konkurencja pomiędzy potencjalnymi pracodawcami jest intensywna. Jeżeli wykwalifikowani i posiadający umiejętności pracownicy odejdą lub jeżeli Grupa nie będzie w stanie przyciągnąć, utrzymać, wyszkolić i zmotywować dodatkowych wykwalifikowanych i posiadających umiejętności pracowników, to może to mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową lub perspektywy Grupy.

Grupa może nie być w stanie zrealizować swojej strategii biznesowej.

Przyszłe wyniki finansowe oraz sukces Grupy zależy w dużej mierze od jej zdolności do skutecznej realizacji strategii biznesowej. Grupa nie może zagwarantować, że z powodzeniem zrealizuje strategię biznesową lub że realizacja tej strategii pozwoli utrzymać lub poprawić pozycję konkurencyjną Grupy. Strategia biznesowa Grupy opiera się na założeniach co do przyszłego popytu na obecne produkty Grupy oraz nowe produkty i zastosowania, nad którymi Grupa pracuje, a także na dalszej zdolności Grupy do rentownego wytwarzania swoich produktów. Zdolność Grupy do realizacji swoich strategii biznesowych uzależniona jest między innymi od jej zdolności do zbycia określonych podmiotów lub zaniechania określonych linii produktowych na korzystnych warunkach i powodując minimalne zakłócenia, do finansowania działalności i rozwijania produktów, utrzymania efektywnej działalności produkcyjnej o wysokiej jakości, reagowania na zmiany w otoczeniu konkurencyjnym i regulacyjnym, dostępu do surowców o wysokiej jakości, terminowo i w sposób efektywny kosztowo, oraz do utrzymania i przyciągnięcia personelu technicznego, menadżerskiego, marketingowego i finansowego o wysokich umiejętnościach.

Grupa może nie być w stanie zrealizować swojej strategii biznesowej, obejmującej ekspansję na nowe rynki, takie jak Ameryka Południowa czy Ameryka Północna. Przygotowania do rozszerzenia portfeli produktów Grupy mogą okazać się nieekonomiczne, a wprowadzenie innowacyjnych produktów Grupy może być trudne do osiągnięcia. Dodatkowo, koszty związane z wdrożeniem strategii Grupy mogą okazać się znacznie wyższe niż obecnie oczekiwane, a koszty związane z własnymi badaniami Grupy mogą nie zostać w pełni odzyskane. Każde niepowodzenie w przygotowaniu, weryfikacji lub wdrożeniu strategii biznesowych Grupy w sposób terminowy i efektywny może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową, perspektywy i przepływy finansowe Grupy.

Powodzenie działalności prowadzonej przez Grupę nierozzerwalnie związane jest z jej zdolnością do utrzymania i ochrony jej własności intelektualnej.

Grupa tworzy i chroni swoje intelektualne prawa majątkowe do produktów i procesów służących rozwojowi, produkcji i marketingu produktów Grupy, korzystając z połączenia patentów, tajemnic handlowych, praw autorskich i znaków towarowych. Grupa korzysta z nieopatentowanej wiedzy know-how, tajemnic handlowych, procesów i innych zastrzeżonych informacji, wykorzystując różne metody do ochrony tych zastrzeżonych informacji. Metody te obejmują umowy o zachowaniu poufności, umowy cesji praw do wynalazku, umowy z pracownikami, niezależnymi agentami handlowymi, dystrybutorami, konsultantami, uniwersytetami i jednostkami badawczymi, z którymi Grupa prowadzi współpracę partnerską. Niemniej umowy te mogą zostać naruszone. Agencje rządowe oraz inne krajowe i stanowe organy regulacyjne mogą wymagać ujawnienia takich informacji w celu uzyskania przez Grupę prawa do sprzedaży produktu. Agencja lub regulator może także ujawnić takie informacje z własnej inicjatywy, jeżeli uzna, że informacje te nie stanowią poufnych informacji biznesowych lub tajemnicy handlowej. Konkurencja Grupy może także w inny sposób wejść w posiadanie tajemnic handlowych, know-how oraz innych nieopatentowanych zastrzeżonych technologii, lub opracować je niezależnie.

Ponadto, Grupa posiada patenty związane z szeregiem komponentów i produktów i złożyła wnioski patentowe względem innych komponentów i produktów. Grupa składa także wnioski o dodatkowe patenty w zwykłym toku działalności, wedle potrzeb. Niemniej te środki zapobiegawcze oferują tylko ograniczoną ochronę i nie chronią na przykład przed wejściem w posiadanie zastrzeżonych informacji przez konkurentów ani przed ich niezależnym opracowaniem przez inne podmioty. Grupa nie może zagwarantować, że istniejące lub przyszłe patenty Grupy, zapewnią jej odpowiednią ochronę lub jakkolwiek przewagę konkurencyjną i że jakiegokolwiek przyszłe wnioski patentowe zakończą się przyznaniem patentu, czy że patenty Grupy nie zostaną ominięte, unieważnione czy uznane za niemożliwe do wyegzekwowania.

Dodatkowo prawa majątkowe Grupy do własności intelektualnej mogą zostać podważone, co miałoby istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową lub perspektywy Grupy. W określonych przypadkach spór sądowy w zakresie własności intelektualnej może zostać wykorzystany do zdobycia przewagi konkurencyjnej. Grupa w przeszłości była stroną spraw sądowych dotyczących patentów i innej własności intelektualnej i może nią też być w przyszłości. W przypadku, gdy strona trzecia rozpocznie przeciwko Grupie spór sądowy, Grupa może ponieść znaczne koszty na obronę i nie może zagwarantować, iż taki spór zostanie rozstrzygnięty na korzyść Grupy. Jeżeli spór taki zostałby rozstrzygnięty na niekorzyść Grupy, to może ona ponieść znaczne szkody i być

przedmiotem zakazu prowadzenia testów, produkcji czy sprzedaży niektórych technologii lub produktów Grupy.

Wszelkie postępowania prowadzone przed krajowym urzędem ds. patentów czy znaków handlowych lub w krajowym czy stanowym sądzie mogą zakończyć się negatywnymi rozstrzygnięciami co do priorytetu naszych wynalazków oraz ograniczeniem lub odrzuceniem roszczeń w wydanych i wnioskowanych patentach. Grupa może także ponieść znaczne koszty takich postępowań. Dodatkowo przepisy prawa niektórych krajów, w których sprzedawane są lub mogą być produkty Grupy mogą nie chronić jej produktów i własności intelektualnej w tym samym zakresie, co w Europie, lub wcale. Grupa może także nie być w stanie, w niektórych krajach, ochronić swoich praw związanych z tajemnicą handlową, znakami handlowymi oraz zastrzeżoną nieopatentowaną technologią.

Produkty Grupy mogą naruszać prawa własności intelektualnej innych podmiotów, co może spowodować poniesienie przez Grupę nieoczekiwanych kosztów lub uniemożliwić jej sprzedaż produktów.

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

Pogorszenie relacji z pracownikami Grupy lub związkami zawodowymi lub niepowodzenie w rozszerzeniu, wznowieniu lub renegotiacjach na korzystnych warunkach układów zbiorowych pracy może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy.

Utrzymanie dobrych relacji z pracownikami Grupy, ze związkami zawodowymi i innymi reprezentantami pracowników ma podstawowe znaczenie dla działalności Grupy. W efekcie, każde pogorszenie relacji z pracownikami Grupy, ze związkami zawodowymi i innymi

reprezentantami pracowników może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową lub perspektywę Grupy.

Niektórzy pracownicy Grupy objęci są ogólnokrajowymi układami zbiorowymi pracy. Układy te zwykle stanowią uzupełnienie do odpowiednich ustawowych postanowień dotyczących, między innymi, ogólnych warunków pracy naszych pracowników, takich jak maksymalna liczba godzin pracy, urlopy, rozwiązanie umowy, przejście na emeryturę, pomoc oraz system motywacyjny. Krajowe układy zbiorowe pracy i układy zakładowe zawierają także postanowienia, które mogą wpłynąć na zdolność Grupy do restrukturyzacji działalności i zakładów lub do zwalniania pracowników. Grupa może nie być w stanie przedłużyć obowiązujących układów zakładowych, odnowić ich na bieżących warunkach lub po ich wygaśnięciu terminowo wynegocjować korzystne układy bez wstrzymania pracy, strajków lub podobnych akcji protestacyjnych. Grupa może dodatkowo zostać stroną dodatkowych zakładowych układów, a istniejące krajowe układy zbiorowe pracy mogą zostać zmienione. Takie dodatkowe zakładowe układy zbiorowe lub zmiany mogą zwiększyć koszty operacyjne Grupy i mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową lub perspektywę Grupy.

Synthos S.A. minimalizuje na bieżąco powyższe ryzyka. Monitoruje na bieżąco poziom zatrudnienia oraz wykonania budżetu wynagrodzeń. W sprawach pracowniczych współpracuje ściśle z organizacjami związkowymi oraz Radami Pracowniczymi.

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

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

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

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

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

Ubezpieczenie wykupione przez Grupę może nie w pełni pokryć wszystkie potencjalne zagrożenia.

Grupa posiada ubezpieczenia typowe dla spółek z branży o podobnej sytuacji, ale ubezpieczenie takie może nie obejmować wszystkich ryzyk związanych z prowadzeniem działalności Grupy lub z procesem produkcyjnym oraz powiązaniem wykorzystaniem, przechowywaniem, transportem surowców, produktów i odpadów do i z zakładów produkcyjnych lub centrów dystrybucji. Grupa zakupiła ubezpieczenia z limitami ochrony, które uznała za odpowiednie, oraz z ogólnie sformułowanymi zapisami, niemniej ochrona ta podlega ograniczeniom, w tym w zakresie wyższych zachowków i udziałów własnych oraz limitów kwot i rodzajów odpowiedzialności. Pomimo podjęcia należytych wysiłków na zakupienie specjalistycznego ubezpieczenia na wypadek odpowiedzialności środowiskowej i usuwania zanieczyszczeń, Grupa może ponieść straty przewyższające limity ubezpieczenia lub poza warunkami ochrony polis ubezpieczeniowych Grupy, w tym także z tytułu odpowiedzialności za usuwanie zanieczyszczeń środowiska. Dodatkowo, od czasu do czasu różne rodzaje ubezpieczeń dla spółek w specjalistycznych obszarach przemysłu chemicznego nie były dostępne na ekonomicznie akceptowalnych warunkach lub w niektórych przypadkach w ogóle. Potencjalnie Grupa ponosi dodatkowe ryzyko ewentualnego upadku jednego lub więcej ubezpieczycieli. Dodatkowo poważne zakłócenia na krajowym i globalnym rynku finansowym mogą negatywnie wpłynąć na ratingi i sytuację finansową niektórych ubezpieczycieli. Przyszłe obniżenie ratingów odpowiedniej liczby ubezpieczycieli może negatywnie wpłynąć zarówno na dostępność odpowiedniej ochrony ubezpieczeniowej, jak i na jej koszt. W przyszłości Grupa może nie być w stanie pozyskać ochrony ubezpieczeniowej na obecnym poziomie lub wcale, a składki od wykupionych ubezpieczeń mogą znacznie wzrosnąć.

W Grupie mogą wystąpić awarie systemów informatycznych, zakłócenia w funkcjonowaniu sieci i naruszenia bezpieczeństwa danych.

Awarie systemów informatycznych, w tym ryzyka związane z aktualizacją systemów, zakłócenia w funkcjonowaniu sieci lub naruszenia bezpieczeństwa danych mogą powodować

zakłócenia w działalności operacyjnej Grupy poprzez ograniczenie efektywności operacyjnej, opóźnienie przetwarzania transakcji i zmniejszając zdolność Grupy do ochrony informacji o klientach lub informacji wewnętrznych. Systemy informatyczne Grupy, w tym systemy kopii zapasowych, mogą zostać uszkodzone lub ich funkcjonowanie może zostać zakłócone przez: wyłączenia prądu, awarie komputerów i urządzeń telekomunikacyjnych, wirusy komputerowe, naruszenia zabezpieczeń wewnętrznych lub zewnętrznych, zdarzenia takie jak pożary, trzęsienia ziemi, powodzie i/lub błędy pracowników Grupy. Choć Grupa powzięła kroki, by wyeliminować takie zagrożenia poprzez wdrożenie wyrafinowanych zabezpieczeń sieci, systemów kopii zapasowych oraz środków kontroli wewnętrznej, to nie może zagwarantować, że awaria systemu lub naruszenie zabezpieczeń danych nie będzie miało istotnego negatywnego wpływu na działalność, wyniki i sytuację finansową lub perspektywę Grupy.

4.2 Ryzyko związane z profilem finansowym Grupy

Znaczący udział kapitału obcego i wysoki koszt obsługi zobowiązań mogą mieć negatywny wpływ na działalność Grupy i mogą uniemożliwić wykonanie zobowiązań wynikających z Obligacji.

Po wyemitowaniu Obligacji poziom finansowania Grupy kapitałem obcym znacznie wzrósł. Ponadto, Grupa może zaciągać w przyszłości kolejne zadłużenie, w tym zadłużenie na sfinansowanie przyszłych przejęć. Pomimo, iż Umowa Dotycząca Warunków Emisji Obligacji przewiduje pewne ograniczenia dotyczące dalszego zadłużenia, podlegają jednak one licznym wyjątkom i wyłączeniom, więc przy spełnieniu określonych warunków, kwota zadłużenia zaciągniętego zgodnie z tymi ograniczeniami może być znaczna.

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

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

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

Dotycząca Warunków Emisji Obligacji nie zabrania Spółce zaciągania zobowiązań, które w rozumieniu tych umów nie stanowią zadłużenia.

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

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

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

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

- ograniczenia lub odroczenia określonych działań biznesowych i nakładów inwestycyjnych;
- zbycia aktywów;
- pozyskania dodatkowego kapitału lub zaciągnięcia zobowiązania, lub
- zrestrukturyzowania lub zrefinansowania całości lub części zadłużenia, w tym Obligacji, w dniu wykupu lub przed terminem.

Grupa nie może zapewnić, że będzie w stanie zrealizować którekolwiek z przedstawionych powyżej rozwiązań w ogóle, w określonym terminie, lub na uzasadnionych ekonomicznie warunkach. W szczególności, zdolność do restrukturyzacji lub refinansowania długu będzie zależała po części od sytuacji finansowej Grupy w danym czasie. Co więcej, Grupa może być niezdolna do znalezienia alternatywnego finansowania, a nawet, jeżeli Grupa otrzymałaby alternatywne finansowanie, mogłoby być ono na niekorzystnych lub nieakceptowalnych dla Grupy warunkach. Jeśli Grupa nie będzie w stanie wykonać swoich zobowiązań dzięki finansowaniu alternatywnemu, to może też nie być w stanie spełnić zobowiązań z tytułu zadłużenia, w tym Obligacji. W takim przypadku zadłużenie w ramach innych umów lub instrumentów, które zawierają klauzule przyspieszenia wymagalności z uwagi na naruszenie innych umów lub klauzule naruszenia zobowiązań z tytułu innych umów, włącznie z umową Obligacji, zobowiązania mogą stać się wymagalne na żądanie, a Grupa może nie dysponować wystarczającymi środkami spłatę całego swojego zadłużenia, w tym na spłatę Obligacji.

Każdy przypadek braku terminowej zapłaty kwoty należnej z tytułu Obligacji będzie skutkował obniżeniem zdolności kredytowej Grupy, co ograniczy jej zdolność do zaciągania dodatkowych zobowiązań. Ponadto, warunki zadłużenia, w tym Obligacji, oraz każdego

przyszłego zadłużenia, mogą ograniczyć zdolność do realizacji przedstawionych wyżej alternatywnych rozwiązań. W przypadku braku tych wyników i zasobów operacyjnych, Grupa może napotkać problemy z płynnością i być zmuszona do zbycia istotnych aktywów lub części działalności na obsługę długu i wykonanie innych zobowiązań. Warunki zadłużenia Grupy, w tym postanowienia Umowy Dotyczącej Warunków Emisji Obligacji, ograniczają możliwości przenoszenia lub zbywania aktywów. Ponadto, nie można mieć pewności, że aktywa, których Grupa chciałaby się pozbyć, byłyby w danym czasie zbywalne, a jeśli tak, to czy wpływy z takiej sprzedaży i jej czas byłyby możliwe do przyjęcia. Jeśli próby podejmowania powyższych działań nie zakończą się sukcesem, to Grupa może nie mieć środków wystarczających do wykonania zobowiązań.

5. KADRA ZARZĄDAJĄCA

5.1 Zarząd

W dniu 09 stycznia 2017 roku Rada Nadzorcza powierzyła funkcję Prezesa Zarządu Panu Zbigniewowi Warmuzowi, dotychczasowemu Wiceprezesowi Zarządu.

W dniu 05 kwietnia 2017 r. Pan Maurice Kramer został powołany przez Radę Nadzorczą do pełnienia funkcji Członka Zarządu.

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami (opierając się na zawiadomieniach przekazywanych przez osoby zobowiązane), na dzień 30 czerwca 2017 roku, stan posiadania akcji Synthos S.A. przez osoby zarządzające, przedstawia poniższa tabela:

Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień 30 czerwca 2016	Zmiana stanu posiadania do dnia sporządzenia raportu
Zbigniew Warmuz Prezes Zarządu	0	bez zmian
Tomasz Piec Wiceprezes Zarządu	0	bez zmian
Zbigniew Lange Członek Zarządu	0	bez zmian
Jarosław Rogoża Członek Zarządu	0	bez zmian
Maurice Kramer Członek Zarządu	0	bez zmian

5.2 Rada Nadzorcza

W dniu 08 maja 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Synthos S.A. powołało w skład Rady Nadzorczej Synthos S.A. IX kadencji Pana Jarosława Grodzkiego, Pana Roberta Oskarda, Pana Grzegorza Mirońskiego, Pana Wojciecha Ciesielskiego oraz Pana Mariusza Gromka. W dniu 16 maja 2017 roku Synthos S.A. powziął informację o ukonstytuowaniu się Rady Nadzorczej, która dokonała wyboru ze swego grona Przewodniczącego w osobie Pana Jarosława Grodzkiego, Wiceprzewodniczącego w osobie Pana Roberta Oskarda oraz Sekretarza w osobie Pana Grzegorza Mirońskiego.

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami (opierając się na zawiadomieniach przekazywanych przez osoby zobowiązane), na dzień 30 czerwca 2017 roku, stan posiadania akcji Synthos S.A. przez osoby nadzorujące, przedstawia poniższa tabela:

Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień 30 czerwca 2016	Zmiana stanu posiadania do dnia sporządzenia raportu
Jarosław Grodzki		
Przewodniczący RN	350	bez zmian
Robert Oskard		
Wiceprzewodniczący RN	0	bez zmian
Grzegorz Miroński		
Sekretarz RN	0	bez zmian
Wojciech Ciesielski Członek RN	0	bez zmian
Mariusz Gromek		
Członek RN	0	bez zmian

6. GŁÓWNI AKCJONARIUSZE

Na dzień 30 czerwca 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 Synthos S.A. nie posiada szczegółowych informacji na temat wszystkich swoich akcjonariuszy. Otrzymuje informacje na temat swoich znaczących akcjonariuszy tylko wtedy, gdy przestrzegają oni spoczywających na nich obowiązków informacyjnych, wynikających z przepisów obowiązującego prawa.

Poniższa tabela przedstawia wykaz akcjonariuszy na dzień 30 czerwca 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>				
FTF Galleon S.A.	826.559.009	62,46%	826.559.009	62,46%
FTF Columbus S.A.	682.918.112	51,61%	682.918.112	51,61%
Aviva Otwarty Fundusz	143.640.897	10,85%	143.640.897	10,85%
Emerytalny Aviva BZ WBK	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.

W dniu 17 maja 2017 r. Synthos S.A. otrzymała zawiadomienie, iż spółka FTF Columbus S.A. z siedzibą w Warszawie - jako spółka przejmująca - połączyła się ze spółką Ustra S.A. z siedzibą w Kielcach jako spółką przejmowaną w trybie art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą ("łączenie się przez przejęcie") w drodze sukcesji uniwersalnej i rozwiązanie spółki przejmowanej bez przeprowadzenia jej likwidacji. Spółka FTF Columbus S.A., podmiot zależny od Pana Michała Sołowowa, stała się począwszy od dnia 12 maja 2017 roku akcjonariuszem spółki Synthos S.A.

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

7. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ

7.1 Organizacja Grupy

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

- (a) 854.250.000 (osiemset pięćdziesiąt cztery miliony dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,03 zł (trzy grosze) każda o numerach od A 000.000.001 do A 854.250.000,
- (b) 469.000.000 (czterysta sześćdziesiąt dziewięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,03 (trzy grosze) każda, o numerach od B 000.000.001 do B 469.000.000.

W strukturze Grupy wyróżnić można 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, a także podmioty produkcyjne przejęte z Grupy INEOS działające w segmencie styrenowym (Synthos Breda BV, Synthos Ribecourt SAS oraz Synthos Wingles SAS).

7.2 Spółki zależne będące częścią Grupy podlegające konsolidacji:

Oddział spółki Synthos S.A. działający pod nazwą Synthos SA (organizačni složka) 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 S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym i reprezentuje 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Synthos Dwory 7 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka jawna z siedzibą w Oświęcimiu. Spółka zajmuje się produkcją kauczuków syntetycznych i lateksów syntetycznych, tworzyw styrenowych oraz dyspersji winylowych i dyspersji kopolimerów akrylowych oraz wytwarzaniem i dystrybucją energii elektrycznej, wytwarzaniem i dystrybucją ciepła, poborem i uzdatnianiem wody. Wspólnikami tej spółki są Synthos Dwory 2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Oświęcimiu, w której Spółka posiada 100% udziałów oraz Synthos 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 roku. Synthos Dwory 7 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka jawna jest komandytariuszem w tej spółce, a Synthos Dwory 2 sp. z o.o. jest komplementariuszem. Działalność spółki obejmuje produkcję energii elektrycznej.

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

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

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

FORUM 62 FIZ zarządzany przez FORUM TFI S.A. z siedzibą w Krakowie. Spółka posiada bezpośrednio 250 certyfikatów wyemitowanych przez fundusz.

Red Chilli Ltd. z siedzibą w Nikozji, Cypr. Od dnia 21 kwietnia 2016 roku wszystkie udiały posiada spółka zależna Synthos S.A. – Synthos Kralupy a.s. Spółka ta prowadzi działalność inwestycyjno-kapitałową.

Butadien Kralupy a.s. z siedzibą w Kralupach nad Vltavou, Republika Czeska. Synthos Kralupy a.s. posiada 49% w kapitale zakładowym tej spółki. Przedmiotem działalności Butadien Kralupy a.s. jest przetwarzanie frakcji C4 w celu uzyskania z niej butadienu oraz rafinatu 1. Spółka konsolidowana jest zgodnie z regulacjami MSSF 11.

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 handlową i marketingową 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. Spółka 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: 201603 w dniu 20 listopada 2015 roku. W Grupie spółka prowadzi działalność inwestycyjno-kapitałową i była pośrednio w 100% zależna od Spółki. Spółka ta 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 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 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 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 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.

7.3 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.

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

7.4 Skutki zmian w naszej strukturze

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

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

W okresie sprawozdawczym zdarzenia te nie występowały.

8. DEFINICJE

„EPS” oznacza polistyren do spieniania;

„GPPS” oznacza polistyreny przeznaczenia ogólnego;

„GPW” oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie;

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

„HIPS” oznacza polistyreny wysokoudarowe;

„PET” oznacza polietylen tereftalanu;

„PKB” oznacza produkt krajowy brutto;

„Spółka” oznacza Synthos S.A.;

„Skonsolidowany Raport Półroczny” oznacza raport półroczny za okres od 1 stycznia 2017 do 30 czerwca 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