



KRYNICKI
Recykling

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
KRYNICKI RECYKLING S.A.

Sporządzone zgodnie z międzynarodowymi standardami sprawozdawczości finansowej

(za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.)

Sierpień 2014 r.

Spis treści

1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w I półroczu 2014 roku wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.....	4
2. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	7
3. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta w prezentowanym okresie.	7
4. Informacje o wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendzie, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.	7
5. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.....	7
6. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.....	7
7. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych w okresie sprawozdawczym i do dnia publikacji niniejszego raportu.....	7
8. Wykorzystanie środków pieniężnych pozyskanych z emisji – realizacja celów emisyjnych w okresie sprawozdawczym i do dnia publikacji niniejszego raportu.....	8
9. Zawarte umowy związane z realizacją celów emisyjnych w okresie sprawozdawczym Emitenta oraz do dnia publikacji niniejszego raportu.....	9
10. Postęp prac inwestycyjnych związanych z realizacją celów emisyjnych w okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji raportu.....	10
11. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji.....	11
12. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.	12
13. Stanowisko zarządu odnośnie co do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.	12
14. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.	12
15. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.	13
16. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	14
17. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie: postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta lub dwu lub więcej postępowań dotyczących	

zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.....	18
18. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta, wraz z przedstawieniem:	18
19. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem:	18
20. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.	19
21. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału.	19
22. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.	19
23. Oświadczenia o rzetelności sprawozdania oraz o wyborze audytora	25

1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w I półroczu 2014 roku wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

W okresie objętym niniejszym raportem Krynicki Recykling S.A. podąża zgodnie z obraną strategią rozwoju. W zakresie istotnych kontraktów handlowych dotyczących podstawowej działalności Emitenta, w dniu 2 stycznia 2014 roku została podpisana umowa z Ardagh Glass S.A. obejmująca dostawy stłuczki realizowane w 2014 roku, a jej szacunkowa wartość wynosi 10,8 mln zł netto.

W I półroczu 2014 r. poza bieżącą działalnością operacyjną Emitent sfinalizował umowę związaną z konsolidacją części kredytów z bankiem ING Bank Śląski S.A.. W ramach umowy o kredyt refinansowy długoterminowy ING Bank Śląski S.A. udzielił Emitentowi kredytu w maksymalnej kwocie 20,7 mln zł z przeznaczeniem na refinansowanie kredytów inwestycyjnych zaciągniętych w Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. i Banku Ochrony Środowiska S.A. oraz zapłatę prowizji z tytułu przedterminowej spłaty kredytów. Termin spłaty kredytu został ustalony na dzień 31 grudnia 2023 roku. Jednocześnie zostały skonsolidowane dwa kredyty funkcjonujące w rachunkach bieżących w BOŚ S.A. oraz BGŻ S.A. w łącznej wysokości 4,8 mln zł, a dodatkowo podwyższony został limit w rachunku o 2,2 mln zł, dając łączny limit w wysokości 7 mln zł.

Powyższa transakcja pozwoliła Emitentowi na poprawę wskaźników płynności.

Z sukcesem Emitent wykorzystał też możliwość uzyskania dofinansowania w ramach Działania 4.4 Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. W maju br. projekt Emitenta pod nazwą „Wdrożenie autorskiego patentu do zarządzania kolorami szkła opakowaniowego o granulacji od 3 mm” znalazł się na liście rankingowej wniosków, a 27 czerwca br. została podpisana umowa o dofinansowanie powyższego projektu z maksymalną kwotą dotacji w wysokości 3,4 mln zł. Inwestycja jest realizowana w zakładzie Emitenta w Wyszku woj. mazowieckie.

Powyższy projekt będzie współfinansowany przez ING Bank Śląski S.A., z którym w dniu 2 lipca br. zostały podpisane trzy umowy kredytowe obejmujące kredyt inwestycyjny, pomostowy oraz obrotowy na VAT.

W omawianym okresie sprawozdawczym Emitent realizował też kolejne etapy rozpoczętych w ubiegłych latach inwestycji:

- w I kwartale br. projekt B+R I prowadzony w zakładzie w Pełkiniach został zakończony i Emitent z pozytywnym wynikiem przeszedł kontrolę przeprowadzoną przez przedstawicieli PARP. Po weryfikacji dokumentacji końcowej projektu została wypłacona Emitentowi ostatnia transza dotacji w wysokości 1,4 mln zł
- drugi projekt badawczo rozwojowy zgodnie z harmonogramem zakończył się w maju br., jednak raport końcowy Emitenta jest w trakcie weryfikacji, stąd ostatnia transza płatności jeszcze nie wpłynęła na rachunek Emitenta.

Budowa nowego zakładu oczyszczania stłuczki szklanej w Lublińcu została wykonana w 90%. Prace budowlane i montażowe przebiegają zgodnie z planem i w IV kwartale br. Emitent planuje uruchomienie tej instalacji. Od sierpnia br. w Lublińcu przyjmowane są transporty surowca, aby zapewnić odpowiednie stany magazynowe wymagane do rozpoczęcia produkcji.

PODSUMOWANIE REALIZOWANYCH ORAZ UKOŃCZONYCH PROJEKTÓW INWESTYCYJNYCH W I PÓŁROCZU 2014 ROKU

Projekty związane z innowacyjną produkcją:

1. **Projekt:** „Wdrożenie autorskiego wynalazku motorem długofalowego rozwoju spółki Krynicki Recykling S.A. opartego o innowację” (dalej Pilotaż)

Nakłady kwalifikowane projektu: 38.020.000 zł

Przyznane maksymalne dofinansowanie: 19.010.000 zł w postaci dotacji z Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości

Otrzymane środki z dotacji do dnia publikacji raportu: 12.133.601,43 zł z tego 10.000.000 zł w formie zaliczki, a 2.133.601,43 zł w formie refundacji.

Termin zakończenia projektu: 31.01.2015

Miejsce realizacji projektu: Lubliniec, woj. śląskie

2. **Projekt:** „Wykorzystanie autorskiego patentu do zarządzania kolorami szkła opakowaniowego o granulacji od 3 mm ” (dalej Wyszaków 4.4)

Nakłady kwalifikowane projektu: 8.500.000 zł

Przyznane maksymalne dofinansowanie: 3.400.000 zł w postaci dotacji z Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości

Otrzymane środki z dotacji do dnia publikacji raportu: 1.700.000 zł w formie zaliczki

Termin zakończenia projektu: 30.09.2015

Miejsce realizacji projektu: Wyszaków, woj. mazowieckie

Projekty badawczo-rozwojowe – realizacja zakończona

1. **Projekt:** „Prace rozwojowe nad innowacyjną technologią odzysku stłuczki szklanej o granulacji poniżej 10mm” (dalej B+R I)

Zrealizowane nakłady kwalifikowane projektu: 21.519.108,07 zł

Całkowite otrzymane środki z dotacji: 7.330.138,66 zł

Termin zakończenia projektu: projekt zakończony dnia 28.02.2014

Miejsce realizacji projektu: Pełkinie, woj. podkarpackie

2. **Projekt:** „Prace rozwojowe nad technologią automatycznej separacji ołowiu ze szkła opakowaniowego” (dalej B+R II)

Zrealizowane nakłady kwalifikowane projektu: 10.545.700 zł

Przyznane maksymalne dofinansowanie: 3.690.995 zł w postaci dotacji z Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości

Otrzymane środki z dotacji do dnia publikacji raportu: 3.462.201,76 zł

Termin zakończenia projektu: projekt zakończony dnia 30.05.2014

Miejsce realizacji projektu: Pełkinie, woj. podkarpackie

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku, Krynicky Recykling S.A. osiągnął wyższe o 7,4 mln zł (wzrost o 37,1%) przychody ze sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Na osiągnięcie powyższych wyników, największy wpływ miała działalność zakładu w Pełkiniach, ale też wdrożona w IV kwartale 2013 roku nowa instalacja w Wyszakowie, dzięki której Emitent rozpoczął odzysk szkła z odpadów zawierających kamień i ceramikę.

W analizowanym okresie 6 miesięcy 2014 roku, struktura sprzedaży stłuczki szklanej na zakłady przedstawia się następująco:

- zakład w Pełkiniach	64%
- zakład w Wyszakowie	25%
- zakład w Gułtowych	11%

W strukturze kolorystycznej oczyszczanej stłuczki nie zachodzą już tak znaczące zmiany jak w latach ubiegłych, kiedy Emitent wdrażał coraz nowsze technologie. Obecnie zauważalny jest wzrost udziału szkła białego w

strukturze sprzedaży stłuczki z 55% w I półroczu 2013 do 61% w I półroczu 2014 (w ujęciu ilościowym), a spadek o 6 p.p. udziału szkła mix. Poprzez zrealizowane inwestycje Krynicky Recykling S.A. osiągnął swój cel i obecnie szkło bezbarwne jest wiodącym produktem Emitenta. Poza tym poprzez wdrożone nowe technologie, przede wszystkim separacji kolorystycznej, Emitent uzyskuje coraz to lepsze wyniki w zakresie efektywności produkcji. Łączny wolumen sprzedanej stłuczki w I półroczu 2014 roku był o 23 tys. ton większy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, z czego ponad 18 tys. ton przypada na stłuczkę bezbarwną.

Odzysk złomu stalowego i aluminiowego w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 utrzymuje się na podobnym poziomie w porównaniu do roku ubiegłego i stanowi 1,5% całkowitej sprzedaży Emitenta.

Zbliżony udział w strukturze przychodów ze sprzedaży w porównaniu do tego samego okresu roku poprzedniego utrzymują również usługi tj. 8,6%, na które składają się przychody z tytułu DPR-ów, wyniki badań oraz pozostałe usługi. Analizując tę kategorię przychodów zauważalny jest spadek przychodów z tyt. DPR o ponad 34% tj. o 456 tys. zł. Z uwagi na niskie ceny DPR oraz aktualnie obowiązujące systemy rozliczania, Emitent celowo ogranicza sprzedaż tych dokumentów.

Udział kosztów operacyjnych I półrocza br. w przychodach ze sprzedaży był o 1,5 p.p. wyższy w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego i stanowił 79,4%. Sytuacja taka związana była ze wzrostem amortyzacji po zakończeniu inwestycji oraz potrzebą czasowego zwiększenia transportu międzymagazynowego pomiędzy zakładami w Wyszkowie i Pełkiniach.

Zysk EBITDA Krynicky Recykling S.A. osiągnięty w I półroczu 2014 roku wyniósł 9,1 mln zł i był wyższy o 32,8% (wartościowo o 2,2 mln zł) w stosunku do I półrocza 2013 roku, a marża EBITDA wyniosła 33,4%.

W omawianym okresie sprawozdawczym, Emitent uzyskał 4 mln zł zysku netto, który był wyższy o 52,1% w stosunku do I półrocza 2013 roku, a uzyskana rentowność netto wyniosła 14,87% i była o 1,4 p.p. wyższa w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Na koniec I półrocza 2014 roku wartość aktywów trwałych wyniosła 150,8 mln zł i była wyższa o 8,5% w porównaniu do stanu na koniec 2013 roku. Wzrost aktywów trwałych o 11,8 mln zł był związany z prowadzeniem opisanych powyżej projektów inwestycyjnych.

W porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku aktywa obrotowe utrzymały podobny poziom tj. 13,4 mln zł.

Analizując składniki bilansu po stronie pasywów na dzień 30 czerwca 2014 roku Krynicky Recykling S.A. wykazał wzrost kapitałów własnych o 4,5 mln zł, który związany był z kumulacją generowanych zysków.

W okresie sprawozdawczym nastąpił 15,6% wzrost zobowiązań długoterminowych tj. o 9,6 mln zł, z czego o 7,1 mln zł wzrosły kredyty długoterminowe, głównie w efekcie przeprowadzonej konsolidacji, ale też realizowanych projektów inwestycyjnych finansowanych kredytami bankowymi. Wartość leasingów długoterminowych związanych z zakupem nowej ładowarki oraz zestawu transportowego wzrosła o 1,2 mln zł.

Łącznie w zobowiązaniach krótkoterminowych nastąpił 6,9% spadek w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2013 roku. W I półroczu Emitent zrezygnował z dalszego wykorzystywania factoringu, stąd w kategorii leasingu krótkoterminowe i factoring nastąpił spadek o 57,1% tj. o 2,7 mln zł. O ponad 600 tys. zł spadła też wartość kredytów wykazywana w części krótkoterminowej, natomiast o 428 tys. zł nastąpił wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

W wyniku prowadzonych projektów dotowanych środkami unijnymi, wzrosła też wartość rozliczeń międzyokresowych, o 1,3 mln zł (łącznie część długoterminowa i krótkoterminowa RMK).

2. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

W I półroczu 2014 roku nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze.

3. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta w prezentowanym okresie.

W Spółce Krynicki Recykling S.A. nie występuje istotna sezonowość lub cykliczność działalności, a wahania w poziomie przychodów ze sprzedaży w poszczególnych kwartałach wynikają w dużej mierze z warunków atmosferycznych. Emitent inwestuje w specjalistyczne linie technologiczne, które uniezależnią proces oczyszczania stłuczki szklanej od warunków pogodowych.

4. Informacje o wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendzie, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.

Emitent nie wypłacał ani nie deklarował wypłaty dywidendy. Dnia 29 kwietnia 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 07/04/2014 o przeznaczeniu zysku osiągniętego w roku obrotowym 2013 w całości na kapitał zapasowy.

5. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.

1. W lipcu 2014 roku Emitent otrzymał szóstą i ostatnią transzę płatności w ramach projektu „Prace rozwojowe nad innowacyjną technologią odzysku stłuczki szklanej o granulacji poniżej 10 mm”, nr umowy UDA-POIG.01.04.00-18-004/10-00, w łącznej wysokości 1.450.697,62 zł, z czego 15% zostało wypłacone przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości w Warszawie w dniu 09 lipca br., a 85% transzy Emitent otrzymał z Ministerstwa Finansów w dniu 17 lipca br.
2. W lipcu i sierpniu 2014 roku Emitent otrzymał pierwszą transzę płatności w formie zaliczki w ramach projektu „Wykorzystanie autorskiego patentu do zarządzania kolorami szkła opakowaniowego o granulacji od 3 mm”, nr umowy UDA-POIG.04.04.00-14-042/13-00, w łącznej wysokości 1.700.000,00 zł, z czego 15% zostało wypłacone przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości w Warszawie w dniu 22 lipca br., a 85% transzy Emitent otrzymał z Ministerstwa Finansów w dniu 01 sierpnia br.

6. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

Nie występują zobowiązania warunkowe ani aktywa warunkowe.

7. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych w okresie sprawozdawczym i do dnia publikacji niniejszego raportu

W I półroczu 2014 roku Emitent przeprowadził emisję akcji serii G (II transza) w ramach realizowanego programu motywacyjnego dla Zarządu, zgodnie z uchwałą nr 05/10/2012 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 października 2012, zmienioną następnie w dniu 29 kwietnia 2014 roku uchwałą nr 16/04/2014 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Akcje serii G zostały skutecznie objęte przez wszystkich uprawnionych z Warrantów i opłacone w całości. W związku z powyższym w dniu 19 maja 2014 roku stosownie do postanowień art. 451 kodeksu spółek handlowych Zarząd wydał akcje serii G wszystkim w/w uprawnionym.

Osoby uprawnione wykonały w całości przysługujące im z warrantów subskrypcyjnych serii A (II transzy) prawo i objęły łącznie 333.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G, o wartości nominalnej 0,10 zł.

Osobami uprawnionymi byli:

- Pan Adam Krynicky – Prezes Zarządu, który objął 283.050 akcji serii G
- Pan Paweł Narcyz Kołakowski – Członek Zarządu, który objął 49.950 akcji serii G

Wydane po drugim roku trwania programu motywacyjnego akcje serii G z drugiej transzy stanowią 1,99% obecnego kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do takiej samej ilości głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W dniu 24 czerwca 2014 roku Sąd Rejonowy w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii G. Wysokość kapitału zakładowego wzrosła z 1.636.580,00 zł do 1.669.880 zł.

W związku ze zrównaniem się praw akcji do dywidendy serii G z pierwszej transzy z pozostałymi akcjami spółki oraz dokonaną zmianą zapisu co do praw kolejno wydawanych akcji (uchwała nr 16/04/2014 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia), Emitent przystąpił do procedury wprowadzania do obrotu giełdowego akcji serii G z pierwszej i drugiej transzy tj. łącznie 666.000 akcji serii G.

Na mocy uchwały Zarządu KDPW nr 671/14 z dnia 25 lipca 2014 dokonana została rejestracja 666.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G. Akcje oznaczono kodem PLKRNR00012, pod warunkiem podjęcia decyzji przez spółkę prowadzącą rynek regulowany o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje tej spółki oznaczone kodem PLKRNR00012.

Do dnia publikacji niniejszego raportu Emitent nie powziął informacji o podjęciu przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych S.A. uchwały w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW w/w akcji.

Poza wyżej wymienionymi, w I półroczu 2014 roku jak i do dnia publikacji niniejszego raportu nie miały miejsca inne emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

8. Wykorzystanie środków pieniężnych pozyskanych z emisji – realizacja celów emisyjnych w okresie sprawozdawczym i do dnia publikacji niniejszego raportu

Wykorzystanie środków pochodzących z emisji akcji serii H

Według stanu na dzień 30 czerwca 2014 Emitent wykorzystał ponad 4,7 mln zł środków pochodzących z emisji akcji serii H, natomiast po uwzględnieniu transakcji po dacie bilansowej wynika iż na dzień publikacji niniejszego raportu wykorzystanych zostało 100% środków tj. ponad 5 mln zł.

Wykorzystanie środków pochodzących z emisji akcji serii H w tys. PLN

	Stan na dzień	Stan na dzień	Okres sprawozdawczy	Do dnia publikacji
	30.06.2014	29.08.2014	01.01.2014 30.06.2014	01.01.2013 29.08.2014
Budowa zakładu w Lublińcu	4 137	4 405	1 061	1 328
Projekt BGK III w Wyszowie	616	616	0	0
Razem	4 754	5 021	1 061	1 328

Wykorzystanie środków pochodzących z emisji akcji serii I

Po uwzględnieniu kosztów emisji, do rozliczenia środków pieniężnych pozyskanych z emisji akcji serii I zostało 314.122,00 zł. W lipcu 2014 Emitent rozpoczął wykorzystywanie środków pochodzących z tejże, co przedstawia poniższe zestawienie.

Wykorzystanie środków pochodzących z emisji akcji serii I w tys. PLN

	Stan na dzień	Stan na dzień	Okres sprawozdawczy	Do dnia publikacji
	30.06.2014	29.08.2014	01.01.2014 - 30.06.2014	01.01.2013 - 29.08.2014
Budowa zakładu w Lublińcu	0	18	0	18
Razem	0	18	0	18

9. Zawarte umowy związane z realizacją celów emisyjnych w okresie sprawozdawczym Emitenta oraz do dnia publikacji niniejszego raportu

Umowy dotyczące projektu w ramach działania 4.4 POIG - „Wykorzystanie autorskiego patentu do zarządzania kolorami szkła opakowaniowego o granulacji od 3 mm”

W okresie I półrocza 2014 roku i do dnia publikacji niniejszego raportu, Emitent zawarł następujące umowy związane z nową powyższą inwestycją w Wyszowie:

1. W dniu 27 czerwca 2014 r. Zarząd Krynicky Recykling S.A., podpisał umowę o dofinansowanie z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości w Warszawie za pośrednictwem Fundacji Małych i Średnich Przedsiębiorstw, w ramach Działania 4.4 Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka (PO IG). Kwota przyznanej dotacji, wynosi 3.400.000,00 PLN, natomiast całkowita kwota wydatków kwalifikowanych projektu to 8.500.000,00 PLN.
2. W dniu 2 lipca 2014 roku Krynicky Recykling S.A. zawarł z ING Bank Śląski S.A. trzy umowy kredytowe na łączną kwotę 5.765.800,00 zł, które dotyczą finansowania projektu pn „Wykorzystanie autorskiego patentu do zarządzania kolorami szkła opakowaniowego o granulacji od 3 mm”.

W związku z powyższym projektem Emitent zawarł następujące umowy kredytowe:

- a. Kredyt inwestycyjny w kwocie 4.250.000,00 zł, na okres od 02.07.2014 do 30.06.2024.
Termin spłaty kredytu został ustalony na dzień 30.06.2024 roku.
 - b. Kredyt inwestycyjny unijny (pomostowy) w kwocie 571.200,00 zł, udzielony na okres od 02.07.2014 do 31.12.2015.
Termin całkowitej spłaty kredytu został ustalony na dzień 31.12.2015 roku.
 - c. Kredyt obrotowy w formie linii odnawialnej z przeznaczeniem na finansowanie podatku VAT i wydatków niekwalifikowanych w/w projektu do kwoty:
 - 944.600,00 zł, w okresie od dnia 02.07.2014 r. do dnia 31.10.2015 r.
 - 861.266,70 zł w okresie od dnia 01.11.2015 r. do dnia 30.11.2015 r.
 - 777.933,33 zł w okresie od dnia 01.12.2015 do dnia 31.12.2015 r.Kredyt został udzielony na okres od 02.07.2014 do 31.12.2015 roku.
3. W dniu 03 lipca 2014 roku Emitent podpisał kontrakt na dostawę urządzeń – linii technologicznej z KRS Recycling Systems GmbH z siedzibą w Grafenau, w Niemczech (dalej KRS).
Wartość kontraktu wynosi 1.312.874 EUR, z terminem realizacji w IV kwartale 2015 roku.

10. Postęp prac inwestycyjnych związanych z realizacją celów emisyjnych w okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji raportu

Inwestycja w Pełkiniach projekty B+R I i B+R II

W I półroczu 2014 roku Emitent zakończył dwa projekty badawczo-rozwojowe B+R I (w lutym br. oraz B+R II w maju br.).

W dniach 25 – 31 marca 2014 roku, w zakładzie Emitenta w Pełkiniach, została przeprowadzona kontrola przez przedstawicieli PARP związana z realizacją projektu „Prace rozwojowe nad innowacyjną technologią odzysku stłuczki szklanej o granulacji poniżej 10 mm” (B+R I). Protokół końcowy potwierdził prawidłowo wydatkowane kwoty nakładów zgodnie z przyjętym harmonogramem rzeczowo-finansowym. W lipcu br. wypłacona została ostatnia transza refundacji w wysokości 1.450.697,62 zł, a suma wszystkich otrzymanych płatności w ramach niniejszego projektu wyniosła 7.330.138,66 zł.

Z kolei kontrola projektu pod nazwą „Prace rozwojowe nad technologią automatycznej separacji ołowiu ze szkła opakowaniowego” (B+R II) odbyła się w dniach 25 czerwca – 01 lipca 2014 roku. Protokół zawierał pozytywną opinię w zakresie realizacji nakładów i zgodności z warunkami obowiązującej umowy o dofinansowanie. Ostatnia transza płatności spodziewana jest w III kwartale br., po przedstawieniu przez Emitenta raportu końcowego z przeprowadzonej inwestycji.

Łącznie, do dnia publikacji niniejszego raportu Emitent otrzymał 3.462.201,76 zł refundacji w ramach powyższego projektu.

W wyniku zrealizowania powyższych projektów Emitent ma możliwość separacji kolorystycznej stłuczki o granulacji poniżej 10 mm, a także separacji szkła o wysokiej zawartości ołowiu, które jest niedopuszczalnym składnikiem wsadu surowcowego w hutach. Tworząc w Pełkiniach centrum badawczo-rozwojowe dla całej grupy kapitałowej Emitent uzyskał możliwość prowadzenia badań jakościowych stłuczki pochodzącej również z innych lokalizacji. W miejscu tym opracowywane są też innowacyjne rozwiązania technologiczne zwiększające efektywność produkcyjną we wszystkich zakładach produkcyjnych Emitenta.

Inwestycja w Lublińcu (woj. śląskie) projekt Pilotaż

W I półroczu 2014 roku, jak i do dnia publikacji niniejszego raportu, Emitent kontynuuje projekt pn. „Wdrożenie autorskiego wynalazku motorem długofalowego rozwoju spółki Krynicky Recykling S.A. opartego o innowacje”. Realizacja niniejszej inwestycji przebiega zgodnie z harmonogramem rzeczowo-finansowym. Obecnie zostało ukończonych ok. 90% inwestycji. Hala produkcyjna została wybudowana, a montaż linii technologicznej wymaga jeszcze uzbrojenia w zakresie optoelektroniki.

Od III kwartału Emitent będzie przygotowywał się do rozruchu linii, tak aby zakład jeszcze w IV kwartale 2014 roku prowadził produkcję i sprzedaż uzdatnionej stłuczki szklanej.

Projekt ten jest w 50% dofinansowany ze środków UE, a całkowite nakłady kwalifikowane wynoszą 38 mln zł. Zgodnie z umową o dofinansowanie, dotacja została podzielona na część zaliczkową i refundacyjną. Część zaliczkowa w wysokości 10 mln zł została już wykorzystana i rozliczona. Od początku realizacji projektu Emitent otrzymał 2.1 mln zł dotacji z omawianego projektu w formie refundacji, która w całości została przeznaczona na spłatę kredytu pomostowego w banku PKO BP.

Inwestycja w Wyszku (woj. mazowieckie) projekt w ramach działania 4.4

W dniu 27 czerwca 2014 r. Emitent podpisał umowę o dofinansowanie z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości w Warszawie, w ramach Działania 4.4 Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka (PO IG). Projekt pod nazwą „Wykorzystanie autorskiego patentu do zarządzania kolorami szkła opakowaniowego o granulacji od 3 mm” będzie realizowany w zakładzie Emitenta w Wyszku, woj. mazowieckie, a maksymalna kwota przyznanej dotacji wynosi 3,4 mln zł, co stanowi 40% wydatków kwalifikowanych projektu.

Emitent otrzyma środki dotacyjne w formie zaliczki (83,20% przyznanej dotacji) oraz w formie refundacji (16,80%).

Do współfinansowania powyższego projektu przystąpił ING Bank Śląski S.A., z którym Emitent w dniu 2 lipca 2014 roku zawarł trzy umowy kredytowe:

- Kredyt inwestycyjny w kwocie 4.250.000,00 zł
- Kredyt inwestycyjny unijny (pomostowy) w kwocie 571.200,00 zł,
- Kredyt obrotowy w formie linii odnawialnej z przeznaczeniem na finansowanie podatku VAT i wydatków niekwalifikowanych projektu do kwoty:
 - a. 944.600,00 zł, w okresie od dnia 02.07.2014 r. do dnia 31.10.2015 r.
 - b. 861.266,70 zł w okresie od dnia 01.11.2015 r. do dnia 30.11.2015 r.
 - c. 777.933,33 zł w okresie od dnia 01.12.2015 do dnia 31.12.2015 r.

Linia technologiczna zostanie wykonana przez spółkę KRS Recycling Systems GmbH z siedzibą w Grafenau, w Niemczech, z którą Emitent podpisał umowę w dniu 3 lipca 2014 na kwotę 1.312.874 EUR.

Na podstawie złożonego przez Emitenta wniosku o wypłatę I części zaliczki, na rachunek Spółki w lipcu i sierpniu wpłynęła łączna kwota 1,7 mln zł.

Zgodnie z umową o dofinansowanie, datą zakończenia niniejszego projektu jest 30 września 2015 rok.

11. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji.

Emitent tworzy Grupę Kapitałową w rozumieniu art. 4 pkt. 16 Ustawy o Ofercie Publicznej. Emitent jest podmiotem dominującym w stosunku do dwóch podmiotów tj. UAB Krynicky Glass Recycling z siedzibą w Wilnie oraz Krynicky Glass Recycling OÜ (odpowiedniki polskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością) z siedzibą w Tallinie.

W dniu 4 grudnia 2013 roku zawiązana została spółka prawa estońskiego pod nazwą Krynicki Glass Recycling OÜ. Emitent jest jedynym wspólnikiem Spółki i posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym, który wynosi 2.500 euro. Przedmiotem działalności Spółki jest recykling szkła.

Z kolei w dniu 17 grudnia 2013 roku Emitent podpisał umowę o zawiązaniu spółki prawa litewskiego pod nazwą UAB Krynicki Glass Recycling.

Emitent jest jedynym wspólnikiem Spółki i posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym, który wynosi 10.000 LTL. Przedmiotem działalności Spółki jest recykling szkła.

W 2011 roku Emitent dokonał inwestycji kapitałowej poza grupą jednostek powiązanych, obejmując 720 sztuk akcji o wartości nominalnej 100 zł każda, co dało 4% udział w podmiocie Rekopol Organizacja Odzysku S.A.. Rekopol nabywa od Emitenta Dokumenty Potwierdzające Recykling. Współpraca w tym zakresie trwa od 2003 roku.

12. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

Nie wystąpiły takie zdarzenia.

13. Stanowisko zarządu odnośnie co do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.

Emitent nie publikował jednostkowych prognoz wyników na rok 2014.

14. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

Zgodnie z posiadanymi przez Emitenta informacjami, na dzień przekazania raportu kwartalnego za I półrocze 2014 roku akcjonariuszami posiadającymi, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, są:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% głosów w ogólnej liczbie głosów
BZ WBK Inwestycje sp. z o.o.	3 652 648	21,87%	3 652 648	21,870%
Adam Krynicki	3 134 874	18,77%	3 134 874	18,770%
Anna Maria Barska	2 257 239	13,52%	2 257 239	13,520%
Union Investment TFI	1 741 784	10,43%	1 741 784	10,430%
Piotr Nadolski	940 690	5,63%	940 690	5,630%

Na dzień przekazania raportu za I kwartał 2014 roku (15 maja 2014 roku) akcjonariuszami posiadającymi, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, były następujące podmioty:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% głosów w ogólnej liczbie głosów
BZ WBK Inwestycje sp. z o.o.	3 652 648	22,32%	3 652 648	22,32%
Adam Krynicki	2 851 824	17,43%	2 851 824	17,43%
Anna Maria Barska	2 257 239	13,79%	2 257 239	13,79%
Union Investment TFI	1 741 784	10,64%	1 741 784	10,64%
Piotr Nadolski	940 690	5,75%	940 690	5,75%

15. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.

Na dzień przekazania raportu za I półrocze 2014 roku osoby zasiadające w organach zarządzających i nadzorujących Emitenta posiadały następujące ilości akcji Krynicki Recykling S.A.:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% głosów w ogólnej liczbie głosów
Adam Krynicki - Prezes Zarządu	3 134 874	18,77%	3 134 874	18,77%
Anna Maria Barska - Przewodnicząca RN	2 257 239	13,52%	2 257 239	13,52%
Piotr Nadolski - Członek RN	940 690	5,63%	940 690	5,63%
Paweł Kołakowski - Członek Zarządu	99 900	0,60%	99 900	0,60%

Na dzień przekazania raportu za I kwartał 2014 roku osoby zasiadające w organach zarządzających i nadzorujących Emitenta posiadały następujące ilości akcji Krynicki Recykling S.A.:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% głosów w ogólnej liczbie głosów
Adam Krynicki - Prezes Zarządu	2 851 824	17,43%	2 851 824	17,43%
Anna Maria Barska - Przewodnicząca RN	2 257 239	13,79%	2 257 239	13,79%
Piotr Nadolski - Członek RN	940 690	5,75%	940 690	5,75%
Paweł Kołakowski - Członek Zarządu	49 950	0,31%	49 950	0,31%

Po zatwierdzeniu przez organy Spółki sprawozdań finansowych, które wykazały osiągnięcie założeń programu motywacyjnego za okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 co do wielkości skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży oraz EBITDA, Spółka podjęła działania zmierzające do rozpoczęcia procedury objęcia akcji przez uprawnione osoby w ramach przysługujących im praw.

W maju 2014, zgodnie z uchwałą nr 05/10/2012 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 października 2012 r. w sprawie przyjęcia założeń programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, zmienioną następnie w dniu 29 kwietnia 2014 roku uchwałą nr 16/04/2014 Zwyczajnego Walnego

Zgromadzenia, objętych zostało łącznie 333.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G, o wartości nominalnej 0,10 zł i o łącznej wartości nominalnej 33.300 zł.

Osobami uprawnionymi, które w całości wykonały przysługujące im z warrantów subskrypcyjnych serii A (II transzy) prawo do objęcia akcji serii G byli:

- Pan Adam Krynicki – Prezes Zarządu, który objął 283.050 akcji serii G
- Pan Paweł Narcyz Kołakowski – Członek Zarządu, który objął 49.950 akcji serii G

**Program Motywacyjny - II transza
od 01.01.2013 do 31.12.2013**

Kryteria	01.01.2011 31.12.2011 w PLN	01.01.2013 31.12.2013 w PLN	Założenia wzrostu w %	Wykonanie w %
Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta	26 857 854,43	47 607 484,12	73,00%	77,26%
EBITDA Grupy Kapitałowej Emitenta	5 967 108,12	12 879 944,27	72,00%	115,85%

16. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

W dniu 29 kwietnia 2014 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Krynicki Recykling .S.A podjęło uchwałę nr 17/04/2014 w sprawie przyjęcia założeń nowego programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki na lata 2015-2016. Program ten będzie polegał na możliwości obejmowania bezpłatnych Warrantów subskrypcyjnych serii B uprawniających do objęcia akcji serii J Spółki z wyłączeniem prawa poboru.

PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA PROGRAMU MOTYWACYJNEGO

Uprawnieni otrzymają warranty subskrypcyjne na warunkach określonych w niniejszej uchwale, które uprawniać będą do objęcia akcji nowej emisji serii J po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, w liczbie uwzględniającej cele Nowego Programu Motywacyjnego oraz wpływ tych osób na wartość Spółki lub wzrost kursu jej akcji.

Nowy Program Motywacyjny będzie trwał 2 lata począwszy od roku 2015 i zostanie podzielony na trzy okresy:

- a) I okres -2015 tj. styczeń – grudzień 2015 roku,
 - b) II okres -2016 tj. styczeń – grudzień 2016 roku,
- które będą oceniane i rozpatrywane niezależnie.

Realizacja Nowego Programu Motywacyjnego zakończy się w 2017 roku. Akcje serii J będą obejmowane przez Uprawnionych odpowiednio w 2 (dwóch) kolejnych latach poczynając od roku 2016 a na 2017 roku kończąc.

WARRANTY SUBSKRYPCYJNE

Nowy Program Motywacyjny zakłada emisję 666.000 (sześćset sześćdziesiąt sześć tysięcy) Warrantów subskrypcyjnych serii B („Warranty”) na akcje zwykłe na okaziciela serii J o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

Warranty inkorporują prawo objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii J.

Warranty obejmowane będą przez Uprawnionych nieodpłatnie, a jeden Warrant uprawnia do objęcia jednej akcji serii.

Uprawnionymi do objęcia Warrantów są: członkowie Zarządu którzy na dzień oferowania Warrantów należą do kluczowej kadry menedżerskiej niezależnie od formy i podstawy prawnej wykonywania swoich obowiązków na powyższych stanowiskach.

Listę osób Uprawnionych oraz liczbę Warrantów, która zostanie zaoferowana Uprawnionym wraz z ilością Warrantów, która będzie przysługiwała im do objęcia określać będzie każdorazowo (tj. w ramach danej transzy) Rada Nadzorcza Spółki w formie uchwały. Liczba Uprawnionych, którym będą oferowane Warranty w żadnej z transz nie przekroczy 3 osób.

Termin wykonania praw z Warrantów

1. Wykonanie praw z Warrantów może nastąpić nie później niż z upływem 1 (jednego) miesiąca licząc od dnia, w którym nastąpiło skuteczne objęcie przez Uprawnionego zaoferowanych mu przez Radę Nadzorczą Warrantów.
2. Warranty są niezbywalne.
3. Warranty podlegają dziedziczeniu.

Rodzaj Warrantów oraz sposób ich przechowywania

Warranty będą miały postać materialną (papierową) i będą papierami wartościowymi imiennymi. Spółka zobowiązana będzie prowadzić ewidencję Warrantów. Spółka prowadzić będzie również ewidencję Warrantów, z których wykonane zostało prawo objęcia akcji serii J w danym roku trwania Nowego Programu Motywacyjnego.

Termin i warunki emisji Warrantów

1. Warranty zaoferowane zostaną Uprawnionym zgodnie z zasadami wskazanymi poniżej, po rejestracji warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.
2. Warranty oferowane będą w trzech następujących transzach:
 - a. pierwsza transza za rok 2012 w wysokości: 333.000 Warrantów
 - b. druga transza za rok 2013 w wysokości: 333.000 Warrantówrozliczanych niezależnie, z uwzględnieniem postanowień ust. 3-16 poniżej.
3. Warranty zaoferowane zostaną Uprawnionym po ziszczeniu się kryteriów określonych przez Radę Nadzorczą w Regulaminie dla danego okresu.
4. Spełnienie się warunków uzasadniających oferowanie Warrantów rozpatrywane będzie według każdego kryterium odrębnie i z uwzględnieniem jego wielkości ustalonej na dany okres, z zastrzeżeniem pozostałych poniższych postanowień.
5. Ustala się następujące kryteria i ich wielkości dla poszczególnych okresów i transz trwania Nowego Programu Motywacyjnego:
 - a. dla okresu I 2015 tj. styczeń - grudzień 2015 (I transza) - osiągnięcie przez grupę kapitałową Spółki:
 - wzrostu przychodów ze sprzedaży o 62 % w stosunku do przychodów osiągniętych w 2013 oraz
 - wzrostu EBITDA o 68 % w stosunku do EBITDA osiągniętej w 2013 roku,
 - b. dla okresu II 2016 tj. styczeń – grudzień 2016 (II transza)- osiągnięcie przez grupę kapitałową Spółki:
 - wzrostu przychodów ze sprzedaży o 85 % w stosunku do przychodów osiągniętych w 2013 oraz
 - wzrostu EBITDA o 92 % w stosunku do EBITDA osiągniętej w 2013 roku

Przy czym zysk EBITDA liczony jest jako zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację.

6. Brak spełnienia się warunków, o których mowa w pkt. 5 powyżej za dany okres trwania Nowego Programu Motywacyjnego, powoduje utratę przez Uprawnionych prawa nabycia nieobjętej w danym roku liczby Warrantów lub akcji serii J za dany okres. Brak spełnienia się warunków, o których mowa w

- pkt. 5 powyżej za dany okres trwania Nowego Programu Motywacyjnego nie wpływa na prawo nabycia Warrantów oraz prawo objęcia akcji serii J w kolejnych okresach trwania Nowego Programu Motywacyjnego.
7. W przypadku rozwiązania lub zakończenia okresu obowiązywania umowy lub stosunku powołania pomiędzy Spółką a członkiem Zarządu, na podstawie której osoba ta świadczyła pracę lub usługi na rzecz Spółki (w okresie realizacji niniejszego Nowego Programu Motywacyjnego):
 - a. wygasa prawo Uprawnionego do objęcia jakichkolwiek Warrantów, które nie zostały objęte przez niego do dnia rozwiązania lub zakończenia okresu obowiązywania umowy lub pełnienia funkcji, o której mowa powyżej;
 - b. Uprawnionemu nie będzie przysługiwało prawo do objęcia jakiegokolwiek liczby akcji serii J. W takim przypadku Warranty posiadane przez tego Uprawnionego, z których nie wykonał on wcześniej prawa objęcia akcji serii J podlegać będą umorzeniu.
 8. Warranty zostaną zaoferowane i wydane Uprawnionym w wyżej określonych dwóch transzach.
 9. Warranty serii B zostaną zaoferowane i wydane Uprawnionym w nieprzekraczalnym terminie jednego miesiąca licząc od dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie zbadanego przez biegłego rewidenta skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki za dany okres trwania Nowego Programu Motywacyjnego tj. za dany rok obrotowy 2015, i 2016. Wszystkie Warranty serii B w ramach danej transzy będą oferowane Uprawnionym w tym samym czasie. Rada Nadzorcza będzie uprawniona i zobowiązana podjąć niezwłocznie wymagane działania, celem realizacji Nowego Programu Motywacyjnego.
 10. W przypadku gdyby w trakcie wykonania niniejszego Nowego Programu Motywacyjnego zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa nastąpiła zmiana w grupie kapitałowej Emitenta i Emitent przestałby być zobligowany do sporządzania sprawozdania skonsolidowanego, realizacja Nowego Programu Motywacyjnego będzie się odbywała w okresie do zatwierdzenia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta.
 11. Oświadczenie o objęciu Warrantów powinno zostać złożone przez Uprawnionego w terminie nie dłuższym niż 7 dni od daty złożenia mu oferty objęcia Warrantów. Oświadczenie o wykonaniu prawa do objęcia akcji serii J zostanie złożone pisemnie na formularzach przygotowanych przez Spółkę w ustalonym terminie.
 12. Przy składaniu oferty objęcia Warrantów Uprawnionym oraz otrzymywaniu od nich oświadczeń o objęciu Warrantów Spółkę reprezentować będzie Rada Nadzorcza lub upoważniony przez nią na podstawie stosownej uchwały członek lub członkowie Rady.
 13. Jeżeli Uprawniony nie spełnił warunków do przyznania mu Warrantów lub nie złoży w terminie, o którym mowa w ust. 8 powyżej skutecznie oświadczenia o objęciu Warrantów jego prawo do objęcia Warrantów wygasa, a Warranty podlegać będą umorzeniu.
 14. Po zapoznaniu się z pisemną opinią Zarządu Spółki, uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru Warrantów, Walne Zgromadzenie Spółki działając w interesie Spółki pozbawia akcjonariuszy Spółki prawa poboru Warrantów w całości.
 15. W przypadku emisji nowych akcji, przejęcia innej spółki, połączenia z inną spółką, skupu akcji własnych, warunki, o których mowa w pkt. 5 powyżej zostaną zweryfikowane odpowiednio przez Radę Nadzorczą.
 16. Szczegółowe zasady dot. przyznawania Warrantów, terminów ich emisji oraz warunków i procedury zamiany na akcje serii J Spółki reguluje Regulamin.

WARUNKOWE PODWYŻSZENIE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO SPÓŁKI

Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki

Nominalna wartość warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki została ustalona na kwotę nie wyższą niż 66.600 zł (sześćdziesiąt sześć tysięcy sześćset złotych).

Oznaczenie akcji nowych emisji

1. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego następuje w drodze emisji nowych akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w liczbie nie większej niż 666.000 (sześćset sześćdziesiąt sześć tysięcy) akcji.
2. Akcje serii J zostaną wydane Uprawnionym w postaci dokumentów, po spełnieniu warunków o których mowa w art. 451 Kodeksu Spółek Handlowych.
3. Akcje serii J po ich wydaniu Uprawnionym w postaci dokumentów mogą być przedmiotem odrębnego postępowania przed Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie w sprawie ich dematerializacji zgodnie z postanowieniami ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi. W takim przypadku każdy Uprawniony zobowiązany będzie złożyć wydane mu dokumenty lub odcinki zbiorowe akcji serii J w terminie oznaczonym w Regulaminie.

Cel warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego dokonywane jest w celu przyznania praw do objęcia akcji serii J posiadaczom Warrantów serii B.

Termin wykonania prawa do objęcia akcji serii J, określenie grona osób uprawnionych do objęcia akcji serii J

1. Termin wykonania prawa do objęcia akcji serii J przez posiadaczy Warrantów serii B mija każdorazowo nie później niż z upływem 1 miesiąca, licząc od dnia, w którym objęte zostały przez Uprawnionego Warranty z danej transzy, podlegające zamianie na akcje w danym okresie trwania Nowego Programu Motywacyjnego. Termin ten będzie mijał w tym samym dniu dla wszystkich Uprawnionych. Regulamin określać będzie zasady i sposób informowania Uprawnionych o terminie i sposobie wykonania praw z Warrantów, w szczególności o terminie składania oświadczeń o wykonaniu prawa objęcia akcji serii J oraz o terminie dokonania wpłaty na obejmowane przez Uprawnionego (w wykonaniu prawa z Warrantów) akcje serii J.
2. W przypadku niewykonania przez Uprawnionego prawa do objęcia akcji serii J w przewidzianym terminie w całości lub w przypadku nie dokonania przez Uczestnika Programu wpłaty na akcje serii J w określonym przez Radę Nadzorczą Spółki terminie, trybie i wysokości akcje serii J nie zostaną wydane temu Uprawnionemu, lub zostaną wydane w odpowiednio niższej ilości niż ilość posiadanych przez niego Warrantów, a Warrant, z którego nie wykonano lub nienależycie wykonano prawo objęcia akcji traci ważność i podlega umorzeniu.
3. Akcje serii J będą obejmowane przez Uprawnionych w dwóch następujących transzach:
 - a. pierwsza transza obejmowana w 2016 roku (za I okres, tj. rok 2015) w wysokości: 333.000 akcji zwykłych na okaziciela serii J Spółki,
 - b. druga transza obejmowana w 2017 roku (za II okres, tj. rok 2016) w wysokości: 333.000 akcji zwykłych na okaziciela serii J Spółki,

Cena emisyjna akcji serii J oraz ograniczenie zbywalności akcji

1. Wszystkie akcje serii J zostaną objęte w zamian za wkłady pieniężne, wniesione w całości przez Uprawnionych przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.
2. Cena emisyjna akcji serii J obejmowanych w wykonaniu Programu Motywacyjnego wynosić będzie 0,10 zł (dziesięć groszy) i odpowiadać będzie wartości nominalnej tych akcji.

Data, od której nowe akcje uczestniczą w dywidendzie

Akcje serii J będą uczestniczyć w dywidendzie od 1 stycznia roku, w którym zgodnie z przepisami art. 452 KSH zostaną w ramach Nowego Programu Motywacyjnego wydane Uprawnionym. Oznacza to, iż akcje serii J wydane w ramach pierwszej transzy będą uprawniać do dywidendy za rok 2016 (tj. od 1 stycznia 2016 roku),

akcje serii J wydane w ramach drugiej transzy uprawniać będą do dywidendy za rok 2017 (tj. od 1 stycznia 2017 roku).

Wyłączenie prawa poboru

Po zapoznaniu się z pisemną opinią Zarządu Spółki uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru, Walne Zgromadzenie Spółki działając w interesie Spółki pozbawiło akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii J w całości.

- 17. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie: postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta lub dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.**

Na dzień publikacji niniejszego raportu, nie toczą się postępowania wobec Emitenta i jednostki od niego zależnej, które spełniałyby powyższe kryteria.

- 18. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta, wraz z przedstawieniem:**

- a) informacji o podmiocie, z którym została zawarta transakcja,
- b) informacji o powiązaniach emitenta lub jednostki od niego zależnej z podmiotem będącym stroną transakcji,
- c) informacji o przedmiocie transakcji,
- d) istotnych warunków transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem warunków finansowych oraz wskazaniem określonych przez strony specyficznych warunków, charakterystycznych dla tej umowy, w szczególności odbiegających od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów,
- e) innych informacji dotyczących tych transakcji, jeżeli są niezbędne do zrozumienia sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta,
- f) wszelkich zmian transakcji z podmiotami powiązanymi, opisanych w ostatnim sprawozdaniu rocznym, które mogły mieć istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta.

Emitent, jak również jednostki od niego zależne nie zawarły I półroczu 2014 roku z podmiotami powiązanymi transakcji innych niż rutynowe, wynikające z bieżącej działalności prowadzonej przez Emitenta.

- 19. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem:**

- a) nazwy (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,

- b) łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana,
- c) okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- d) warunków finansowych, na jakich zostały udzielone poręczenia lub gwarancje, z określeniem wynagrodzenia emitenta lub jednostki od niego zależnej za udzielenie poręczeń lub gwarancji,
- e) charakteru powiązań istniejących pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki.

W I półroczu 2014 roku, zarówno Krynicki Recykling S.A., jak i podmioty od niego zależne nie udzieliły żadnego poręczenia lub gwarancji jednemu podmiotowi lub jednostce od niego zależnej, którego wartość stanowiłaby co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.

20. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

W okresie sprawozdawczym u Emitenta nie zaszły istotne zmiany poza ujawnionymi w niniejszym raporcie, które miałyby wpływ na sytuację kadrową, majątkową i finansową.

21. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięcie przez niego wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału.

W ocenie Emitenta na przyszłe wyniki finansowe Krynicki Recykling S.A. będą miały wpływ następujące czynniki:

- optymalizacja wykorzystania mocy produkcyjnych zakładu w Pełkiniach;
- planowane uruchomienie nowego zakładu w Lublińcu,
- wejście w życie wszystkich zapisów ustawy o utrzymaniu czystości i porządku w gminach od 1 lipca 2013 roku wpływa na dalsze zwiększanie wolumenu opakowań szklanych pochodzących z selektywnej zbiórki. Wzrost podaży powyższego surowca związany jest niestety ze znacznym pogorszeniem jego jakości, co bezpośrednio wpływa na ponoszenie przez Emitenta wyższych kosztów utylizacji odpadów. Jednocześnie wyższa podaż surowca wpływa na spadek cen oferowanych na rynku przez Emitenta za szkło opakowaniowe pochodzące z selektywnej zbiórki;
- nowelizacja ustawy o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz o opłacie produktowej i opłacie depozytowej nie ograniczyła „szarej strefy” w obrocie Dokumentami Potwierdzającymi Recykling (DPR). Skutkiem tego są utrzymujące się na bardzo niskim poziomie ceny DPR-ów. Według Emitenta większość przepisów powyższej Ustawy zaczęła obowiązywać od 01 stycznia 2014 roku, natomiast kluczowe dla rynku przepisy dotyczące obligatoryjnego audytu recyklerów zaczną obowiązywać dopiero od 01 stycznia 2016 roku.

22. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.

W związku z prowadzoną działalnością, Emitent narażony jest na różnego rodzaju ryzyka zarówno związane z działalnością Emitenta jak i z otoczeniem w jakim prowadzi swoją działalność. W ciągu kolejnych miesięcy roku obrotowego, Emitent może być szczególnie narażony na:

CZNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA

Ryzyko wzrostu cen surowców i kosztów transportu

Istotne w działalności Emitenta jest ryzyko związane ze wzrostem cen surowców i kosztów transportu (w tym cen paliw), które stanowią zdecydowaną większość podstawowych kosztów operacyjnych.

Ceny surowców oraz koszty transportu mają istotne znaczenie dla prawidłowego oszacowania ponoszonych przez Emitenta kosztów operacyjnych oraz osiąganych poziomów rentowności. Z uwagi na tak istotny udział wymienionych kategorii kosztów istnieje ryzyko istotnego wpływu wzrostu cen surowców i paliw na przyszłe wyniki finansowe Emitenta.

Choć Emitent ma możliwość częściowego przenoszenia wzrostu cen surowców i kosztów transportu na odbiorców, to należy jednak zauważyć, iż wzrost cen oferowanej przez Emitenta stłuczki ograniczony jest opłacalnością jej wykorzystania przez huty szkła.

Na ograniczenie tego ryzyka ma wpływ silnie zdywersyfikowany portfel dostawców. Ponadto Emitent prowadzi politykę bieżącego monitorowania kosztów oraz poziomów rentowności w celu wyboru najkorzystniejszych źródeł dostaw surowców. Na ograniczenie tego ryzyka mają również wpływ systematyczne zmiany organizacyjne w dziale logistycznym tj. redukcja transportu własnego na rzecz usług spedycyjnych, co przekłada się na spadek jednostkowego kosztu zmiennego.

Ryzyko związane z jakością surowca

Wejście w życie wszystkich zapisów ustawy o utrzymaniu czystości i porządku w gminach od 1 lipca 2013 roku wpłynęło na zwiększanie wolumenu opakowań szklanych pochodzących z selektywnej zbiórki. Wzrost podaży powyższego surowca związany jest niestety ze znacznym pogorszeniem jego jakości. Stłuczka pochodząca z selektywnej zbiórki dostarczana jest często w plastikowych workach, a surowiec pochodzący z kontenerów przeznaczonych na szkło zawiera również inne odpady, które do tej pory nie trafiały do zakładów Emitenta w takiej ilości. Powyższe czynniki bezpośrednio wpływają na ponoszone przez Emitenta wyższe koszty utylizacji odpadów. W wyniku pogorszenia jakości otrzymywanego surowca, Emitent podjął działania obniżające cenę jego zakupu.

Ryzyko związane z jakością produktów Emitenta

Odbiorcami dostarczanej przez Emitenta stłuczki są w głównej mierze huty szkła, które nakładają ściśle określone wymogi dotyczące jakości dostarczanej stłuczki szkła.

W celu ograniczenia ryzyka związanego z jakością oferowanych produktów oraz wypełnienia wymagań stawianych przez odbiorców Emitent zrealizował inwestycje w park maszynowy (linie do uzdatniania i sortowania stłuczki szkła) podnosząc efektywność procesów produkcji oraz jakość finalnego produktu. Ryzyko niesprostania wymaganiom jakościowym stawianym przez huty jest w znacznym stopniu wyeliminowane dzięki temu, że każda linia wykorzystywana przez Emitenta wyposażona jest w sortery optoelektroniczne, pozwalające na sortowanie szkła na poszczególne kolory, wysoką wydajność oraz dokładne odseparowanie zanieczyszczeń od szkła, co zapewnia wysoką jakość uzdatnionej stłuczki.

Na ograniczenie tego ryzyka ma decydujący wpływ uruchomienie Zakładu Uzdatniania Stłuczki w Pełkiniach w województwie podkarpackim. Dodatkowo w zakładzie tym jest bardzo rozbudowana część badawczo-rozwojowa, w której tworzone oraz testowane są nowe technologie oczyszczania szkła opakowaniowego.

Ryzyko utraty głównych odbiorców stłuczki szklanej

Dostawy stłuczki szkła opakowaniowego do hut muszą charakteryzować się określonymi parametrami jakościowymi oraz odpowiednimi wolumenami dostaw oczyszczonego szkła. Brak spełnienia tych warunków może spowodować wypowiedzenie przez odbiorcę umowy na dostawę. W celu minimalizacji powyższego ryzyka Emitent przeprowadził inwestycje w rozbudowę oraz modernizację linii technologicznych, dzięki czemu stłuczka dostarczana przez Emitenta charakteryzuje się najlepszą w kraju jakością oraz najwyższymi wolumenami dostaw.

Na ograniczenie tego ryzyka ma wpływ pozycja lidera rynkowego oraz technologicznego Emitenta.

Wraz z uruchomieniem zakładu produkcyjnego w Lublińcu Emitent zamierza pozyskać nowych odbiorców i w ten sposób zdywersyfikować portfel klientów ograniczając skutki potencjalnej utraty głównych odbiorców.

Ryzyko związane z awarią linii produkcyjnych

W swojej działalności operacyjnej Emitent wykorzystuje zaawansowane technologicznie linie produkcyjne. W przypadku awarii jednej lub większej liczby linii produkcyjnych, Emitent może być narażony na ryzyko niewywiązania się lub nieterminowego wywiązania się z umów z odbiorcami, co mogłoby doprowadzić do utraty klientów na rzecz konkurentów oraz pogorszenia osiąganych wyników finansowych.

Aby zminimalizować powyższe ryzyko, Emitenta systematycznie realizuje inwestycje w nowoczesne linie technologiczne. Ponadto Emitent korzysta z dostępnych na rynku ubezpieczeń, stąd awaria powinna mieć ograniczony wpływ na wyniki finansowe.

Na ograniczenie tego ryzyka ma wpływ możliwość tymczasowego przekierowania dostaw szkła oraz produkcji do zakładu, w którym w danym momencie nie odbywają się żadne prace remontowe, modernizacyjne lub serwisowe.

Ryzyko związane z realizacją celów strategicznych

Strategia Emitenta ukierunkowana jest na umocnienie pozycji lidera na rynku uzdatniania stłuczki szkła opakowaniowego w Polsce oraz w krajach nadbałtyckich. Służyć temu mają, przede wszystkim, sukcesywne inwestycje Emitenta w posiadane moce produkcyjne, pozyskiwanie nowych dostawców surowca w Polsce, jak i w krajach Europy Środkowo-Wschodniej oraz dalsza optymalizacja posiadanego portfela odbiorców. Strategia Emitenta zakłada również efektywne wykorzystywanie dostępnych źródeł finansowania, w tym skuteczne pozyskiwanie dotacji ze środków krajowych oraz unijnych. Realizacja strategii uzależniona jest jednak od wielu czynników, na które Emitenta nie ma wpływu lub ma wpływ w istotnym stopniu ograniczony. W związku z powyższym, Emitent nie może w pełni zagwarantować, iż wskazane przez niego cele strategiczne zostaną w pełni osiągnięte. Brak adekwatnej reakcji na zmieniające się warunki prowadzenia działalności i realizacji strategii może narazić Emitenta na nieosiągnięcie zakładanych poziomów sprzedaży oraz rentowności.

W celu zminimalizowania powyższego ryzyka Zarząd Emitenta prowadzi bieżącą ocenę czynników mających wpływ na jego działalność, zarówno w krótkim jak i długim horyzoncie czasu.

Ryzyko niewłaściwego wykorzystania dotacji

Emitent zdecydowaną większość inwestycji realizuje przy współfinansowaniu z krajowych oraz unijnych programów. Powyższe wsparcie wypłacane jest Krynicki Recykling S.A. w postaci bezzwrotnych dotacji lub preferencyjnych pożyczek. Niezgodne z podpisanymi umowami o dofinansowanie wykorzystanie środków pomocowych mogłoby skutkować zmniejszeniem wsparcia lub jego całkowitym ograniczeniem, włącznie z koniecznością zwrotu źle wykorzystanych i wypłaconych już dla Emitenta środków pomocowych.

Na ograniczenie tego ryzyka ma wpływ właściwe prowadzenie przez Emitenta zarówno samych inwestycji, jak i dokumentacji inwestycyjnej poszczególnych projektów, w których było zewnętrzne dofinansowanie. Emitent kontrolowany był wiele razy przez odpowiednie instytucje kontrolujące wykorzystanie publicznych pieniędzy i wszystkie z powyższych kontroli zakończyły się pozytywnie dla Krynicki Recykling S.A. w zakresie zgodności prowadzonych inwestycji z umowami dotacyjnymi oraz poprawności prowadzonej dokumentacji aplikacyjnej oraz inwestycyjnej.

Ryzyko poziomu zadłużenia

Emitent realizuje każdy projekt inwestycyjny korzystając z zewnętrznego finansowania dłużnego. Ryzyko opóźnienia realizacji inwestycji oprócz przesunięcia efektów ekonomicznych może powodować naruszenie kowenantów umownych, ustalonych z bankami finansującymi realizację poszczególnych inwestycji.

Na ograniczenie tego ryzyka ma wpływ ciągłe monitorowanie przez Krynicki Recykling S.A. zapisów zarówno umów dotacyjnych, jak i powiązanych z nimi umów bankowych. Opóźnienia lub przesunięcia w czasie

poszczególnych etapów inwestycji mają zawsze odzwierciedlenie w aneksach do umów bankowych oraz umów dotacyjnych.

Ryzyko związane z warunkami meteorologicznymi

Opady atmosferyczne, a zwłaszcza opady śniegu, mają ujemny wpływ na dostępność surowca oraz przebieg procesu produkcyjnego Emitenta. Opady śniegu utrudniają transport odpadów od dostawców do sortowni należących do Krynicky Recykling S.A., natomiast opady deszczu zanieczyszczają stłuczkę w toku procesu jej uzdatniania na otwartym powietrzu.

Aby ograniczyć wpływ niekorzystnych czynników atmosferycznych na procesy produkcyjne Emitenta przeprowadził ostatnio inwestycje w nowoczesne rozwiązania technologiczne, które w znacznym stopniu ograniczają lub wręcz eliminują tego rodzaju ryzyko.

Na ograniczenie tego ryzyka ma decydujący wpływ uruchomienie Zakładu Uzdatniania Stłuczki w Pełkiniach w województwie podkarpackim, którego funkcjonowanie technologiczne nie jest zależne od warunków atmosferycznych. Nowobudowany zakład Emitenta w Lublińcu również nie będzie zależny od powyższych czynników.

Ryzyko związane z realizacją założonego harmonogramu planowanych inwestycji

W wyniku aktywnie prowadzonych działań inwestycyjnych Emitent jest narażony na ryzyko związane z realizacją założonego harmonogramu planowanych inwestycji. Opóźnienia poszczególnych etapów inwestycji bądź przełożenia terminu ich ukończenia, mogą istotnie wpłynąć na osiągnięte w przyszłości wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko związane z charakterem podstawowej działalności gospodarczej Emitenta,

Podstawowa działalność Emitenta polegająca na gospodarowaniu odpadami, tj. na zbieraniu, transporcie i odzysku odpadów, w szczególności stłuczki szklanej opakowaniowej, stanowi działalność regulowaną, której wykonywanie uzależnione jest od uzyskania stosownych zezwoleń. Sposób gospodarowania odpadami i przesłanki wydania zezwoleń określają przepisy prawa, a w szczególności na terenie Polski: przepisy *Ustawy z dnia 14 grudnia 2012 r. o odpadach* (Dz. U. z 2013 r. poz. 21). Zezwolenia są wydawane przez właściwego starostę lub marszałka województwa na czas określony, maksymalnie 10 lat, przy czym zezwolenie może być cofnięte, po uprzednim wezwaniu do usunięcia naruszeń, jeżeli uprawniony narusza przepisy Ustawy o odpadach lub działa niezgodnie z wydanym zezwoleniem. Cofnięcie zezwolenia powoduje obowiązek wstrzymania działalności objętej tym zezwoleniem. Ponadto, odmawia się przedłużenia zezwolenia na prowadzenie działalności w zakresie gospodarowania odpadami, jeżeli zamierzony sposób gospodarki odpadami jest niezgodny z wymaganiami przepisów prawa, mógłby powodować zagrożenia dla życia, zdrowia ludzi lub dla środowiska lub jest niezgodny z planami gospodarki odpadami opracowywanymi przez organy administracji publicznej.

Wobec powyższego istnieje ryzyko cofnięcia zezwoleń dla Emitenta na prowadzenie działalności w zakresie gospodarowania odpadami. Jednocześnie, istnieje ryzyko nieprzedłużenia przez organy administracji publicznej zezwoleń obecnie posiadanych przez Emitenta.

Emitent ocenia przedmiotowe ryzyko za niskie. Emitent jest przedsiębiorstwem znanym na rynku, posiadającym wykwalifikowaną kadrę oraz zorientowanym w wymaganiach prawnych stawianych przedsiębiorcom gospodarującym odpadami. Ponadto, Emitent nie miał dotąd trudności w uzyskiwaniu zezwoleń na prowadzenie właściwej dla nich działalności. Polityka Emitenta zakłada prowadzenie działalności w sposób bezpieczny dla życia i zdrowia ludzi oraz z poszanowaniem zasad ochrony środowiska. Z tych względów Emitent nie przewiduje trudności w uzyskiwaniu wymaganych prawem zezwoleń w przyszłości.

Na ograniczenie tego ryzyka ma wpływ uzyskanie dla zakładu w Pełkiniach wszelkich zezwoleń już według przepisów nowej Ustawy o odpadach z dnia 14 grudnia 2012 roku.

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM W JAKIM EMITENT PROWADZI SWOJĄ DZIAŁALNOŚĆ

Ryzyko ograniczonej podaży surowców

Najbardziej istotnym czynnikiem mającym wpływ na działalność Emitenta jest charakteryzująca się okresową zmiennością podaż zanieczyszczanej stłuczki szklanej, pochodzącej głównie z selektywnej zbiórki surowców wtórnych. Dostawcami zanieczyszczanej stłuczki do Emitenta są przedsiębiorstwa komunalne, zakłady przemysłowe, przedsiębiorstwa prowadzące wysypiska śmieci, gospodarstwa domowe oraz punkty skupu surowców wtórnych. Zarówno regularność, jak i wielkość dostaw zanieczyszczanej stłuczki szklanej od tych podmiotów, mogą ulegać częstym zmianom. Oprócz tego, w opinii Emitenta, główną przyczyną ograniczonej podaży zanieczyszczanej stłuczki szklanej na rynku polskim jest niskie wykorzystanie potencjalnie największego źródła surowca, jakim jest selektywna zbiórka odpadów. Jest to wynikiem braku wystarczających środków finansowych do realizacji programu selektywnej zbiórki, a także niskiej świadomości społeczeństwa w zakresie ochrony środowiska, w tym recyklingu. Zgodnie z wiedzą Emitenta podobny problem z dostępem do surowca w postaci odpadów szkła opakowaniowego występuje również, ale w mniejszym zakresie w krajach nadbałtyckich.

Ograniczona podaż oraz zmienność wielkości dostaw surowców może wpływać na brak możliwości pełnego wykorzystania mocy produkcyjnych Emitenta.

Na ograniczenie tego ryzyka mają wpływ rosnące wymogi hut, co do jakości uzdatnionej stłuczki, którym nie mogą sprostać działające na rynku mniejsze podmioty nie modernizujące posiadanych mocy produkcyjnych, które to w konsekwencji stają się dostawcami surowca dla Emitenta. Ograniczeniu ryzyka dedykowane są obecnie prowadzone inwestycje produkcyjne oraz badawczo-rozwojowe, które umożliwią Emitentowi zagospodarowanie stłuczki, zarówno o niższej granulacji, jak też z zawartością ołowiu, która wcześniej traktowana była jako odpad.

Wejście w życie wszystkich zapisów ustawy o utrzymaniu czystości i porządku w gminach od 1 lipca 2013 roku wpłynęło na dalsze zwiększanie wolumenu opakowań szklanych pochodzących z selektywnej zbiórki. Wzrost podaży powyższego surowca związany jest niestety ze znacznym pogorszeniem jego jakości, co bezpośrednio wpływa na ponoszenie przez Emitenta wyższych kosztów utylizacji odpadów. Jednocześnie wyższa podaż surowca wpływa na spadek cen oferowanych na rynku przez Emitenta za szkło opakowaniowe pochodzące z selektywnej zbiórki.

Ryzyko związane z aspektami prawnymi dotyczącymi Dokumentów Potwierdzających Recykling

Kolejnym istotnym ryzykiem związanym z otoczeniem Emitenta jest utrzymująca się na polskim rynku sytuacja z niskimi cenami Dokumentów Potwierdzających Recykling (DPR). W wyniku pojawienia się na rynku w latach 2009-2013 ogromnej ilości DPR-ów nie mających pokrycia w rzeczywistym poziomie recyklingu szkła opakowaniowego ceny tych dokumentów uległy gwałtownemu obniżeniu. Dalsze nieprawidłowości na rynku Dokumentów Potwierdzających Recykling mogą niekorzystnie wpłynąć na kształtowanie się ich cen, a w konsekwencji na poziom osiąganych przez Emitenta przychodów.

Opóźnienia w nowelizacji ustawy o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz o opłacie produktowej i opłacie depozytowej powodują powiększanie się „szarej strefy” w obrocie Dokumentami Potwierdzającymi Recykling (DPR). Skutkiem tego są utrzymujące się na niskim poziomie ceny DPR-ów. W lipcu 2013 roku Prezydent Rzeczypospolitej Polskiej podpisał powyższą ustawę. Według Emitenta większość przepisów powyższej Ustawy zacznie obowiązywać od 01 stycznia 2014 roku, natomiast kluczowe dla rynku przepisy dotyczące obowiązkowego audytu recyklerów – dopiero od 01 stycznia 2016 roku.

Ryzyko związane z konkurencją

Niezależnie od aktualnej sytuacji konkurencyjnej, wzmocnienie obecnych konkurentów lub pojawienie się nowych podmiotów o silnej pozycji finansowej, posiadających nowoczesne linie technologiczne, może rodzić ryzyko utraty udziałów w rynku przez Emitenta oraz niekorzystnie wpłynąć na jej przyszłe wyniki finansowe.

W celu minimalizowania powyższego ryzyka Emitent inwestuje w nowoczesne linie technologiczne istotnie wpływające na jakość oraz konkurencyjność oferowanych produktów i usług.

Na ograniczenie tego ryzyka ma znaczenie rosnący ciągle udział rynkowy Krynicky Recykling S.A., poprzez m.in. obsługę większej liczby dostawców szkła do zakładu w Pełkiniach, a po zakończeniu inwestycji w Lublińcu obsługa ta zostanie rozszerzona o nowy region.

Ryzyko związane z dostępem do kapitału

Zgodnie ze strategią Emitenta planowane inwestycje mają być finansowane ze środków pochodzących z funduszy unijnych, kredytów bankowych oraz ze środków własnych.

Należy zwrócić uwagę, iż obecne warunki makroekonomiczne mogą ograniczyć dostęp Emitenta do bankowego finansowania dłużnego i zwiększyć jego koszt. Brak dostępu do źródeł finansowania lub wyższe koszty kapitału mogą negatywnie wpłynąć na planowane przez Emitenta inwestycje oraz realizację strategii rozwoju.

Ograniczeniu powyższego ryzyka sprzyjać powinno bogate doświadczenie Krynicky Recykling S.A. w pozyskiwaniu finansowania w postaci dotacji unijnych oraz kredytów bankowych.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną, w tym ryzyko zmiany stóp procentowych

Działalność Emitenta i jego Grupy Kapitałowej zależy od sytuacji makroekonomicznej panującej na rynkach, na których jest obecny Emitent i spółki zależne. Efektywność, a w szczególności rentowność prowadzonej przez Grupę działalności gospodarczej zależy między innymi od tempa wzrostu gospodarczego, poziomu inwestycji przedsiębiorstw, polityki fiskalnej i pieniężnej państwa, inflacji. Wszystkie te czynniki wywierają pośrednio wpływ na przychody i inne wyniki finansowe osiągane przez Grupę Kapitałową Emitenta. Mogą także wywierać wpływ na realizację założonej przez Emitenta strategii rozwoju. Aby zminimalizować powyższe ryzyko Krynicky Recykling S.A. dąży do ograniczenia koncentracji sprzedaży, dywersyfikacji rynków geograficznych, a także podejmuje działania w celu zwiększania swojej konkurencyjności (m.in. poprzez podnoszenie jakości produktów i usług).

Emitent w swojej działalności korzysta z różnych źródeł kapitału, w tym kapitału dłużnego w postaci kredytów i pożyczek bankowych opartych o zmienne stopy procentowe. Na dzień 30.06.2014 zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek wynosiło 51 mln zł. W związku z powyższym Emitent narażony jest na ryzyko wzrostu stóp procentowych, które spowodowałoby wzrost kosztów obsługi istniejącego, jak i nowego zadłużenia, lub refinansowania istniejącego zadłużenia. Wzrost stóp procentowych może wpłynąć na wzrost kosztów finansowych, a przez to na wynik finansowy Emitenta.

W celu zminimalizowania ryzyka niekorzystnych zmian wysokości stóp procentowych Emitent prowadzi politykę bieżącego monitorowania ich poziomów. Ograniczeniu powyższego ryzyka sprzyjają gwałtownie spadające w ostatnich miesiącach stopy procentowe, a tym samym koszty finansowania rozwoju Emitenta.

Adam Krynicky

Prezes Zarządu Krynicky Recykling S.A.

Paweł Kołakowski

Członek Zarządu Krynicky Recykling S.A.

Olsztyn, dnia 22 sierpnia 2014 roku.

23. Oświadczenia o rzetelności sprawozdania oraz o wyborze audytora

Zarząd Krynicky Recykling S.A. stosownie do zapisów § 90 ust. 1 pkt 4 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U.2009.33.259) oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, półroczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Krynicky Recykling S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Stosownie do zapisów § 90 ust. 1 pkt. 5) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U.2009.33.259) Zarząd Krynicky Recykling S.A. oświadcza, że podmiot dokonujący do przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący przeglądu tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Adam Krynicky
Prezes Zarządu Krynicky Recykling S.A.

Paweł Kołakowski
Członek Zarządu Krynicky Recykling S.A.

Olsztyn, dnia 22 sierpnia 2014 roku.