



KRYNICKI
Recykling

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
KRYNICKI RECYKLING S.A.

Sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

(za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.)

Sierpień 2015 r.

Spis treści

1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w I półroczu 2015 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.....	5
3. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta w prezentowanym okresie.	5
4. Informacje o wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendzie, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.	5
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.....	6
6. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.....	6
7. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych w okresie sprawozdawczym i do dnia publikacji niniejszego raportu.....	6
8. Wykorzystanie środków pieniężnych pozyskanych z emisji – realizacja celów emisyjnych w okresie sprawozdawczym i do dnia publikacji niniejszego raportu.....	7
9. Zawarte umowy związane z realizacją celów emisyjnych w okresie sprawozdawczym Emitenta oraz do dnia publikacji niniejszego raportu.....	7
10. Postęp prac inwestycyjnych związanych z realizacją celów emisyjnych w okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji raportu.....	7
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.....	7
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.	8
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.	8
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.	8
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.	9
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	10
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.....	14
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:	14
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:	14
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.....	15
21. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału.	15
22. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.	15
23. Oświadczenia o rzetelności sprawozdania oraz o wyborze audytora.....	21

1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w I półroczu 2015 roku wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

W prezentowanym okresie sprawozdawczym przedsiębiorstwo Krynicky Recykling S.A. koncentrowało się na działalności podstawowej oraz realizowało plany inwestycyjne założone na 2015 rok.

Przychody ze sprzedaży I półrocza 2015 roku były o 22,5% (tj. o 6,2 mln zł) wyższe w porównaniu do I półrocza 2014 roku, co jest efektem funkcjonowania nowego zakładu w Lublińcu, ale też podejmowania stałych działań Emitenta nad poprawą efektywności produkcji wszystkich zakładów.

Analizując przychody ze sprzedaży stłuczki szklanej generowane przez zakłady Emitenta w dalszym ciągu, wiodącym zakładem jest sortownia w Pełkiniach (53,0%), natomiast zakład w Lublińcu jest na drugim miejscu, ze stale powiększającym się udziałem w przychodach ze sprzedaży:

- zakład w Pełkiniach	53,0%
- zakład w Lublińcu	29,8%
- zakład w Wyszkowie	9,3%
- zakład w Gułtowych	7,9%

Po wdrożeniu nowoczesnych technologii, struktura kolorystyczna produktu nie ulega już istotnym zmianom jak w latach ubiegłych, natomiast największy przyrost sprzedaży obserwuje się w grupie szkła jednorodnego kolorystycznie (bezbarwne, zielone i brązowe). W porównaniu do I półrocza 2014 roku wolumen sprzedaży szkła jednobarwnego wzrósł o 32,2% tj. o 19,8 tys. ton podczas, gdy sprzedaż szkła kolorowego (mix) wzrosła o 8,2% tj. o 2,5 tys. ton. Niezmiennie, szkło jednobarwne charakteryzuje się wyższą ceną sprzedaży, co w efekcie przekłada się na generowanie wyższej marży na tym produkcie.

W I półroczu 2015 roku Krynicky Recykling S.A. zanotował wyższe o 19,3% (168,4 tys. zł) przychody ze sprzedaży Dokumentów Potwierdzających Recykling, a także wyższe o 78,7% (324,4 tys. zł) przychody ze sprzedaży pozostałych produktów, czyli metali żelaznych i nieżelaznych oraz odpadów. Z kolei sprzedaż usług była o 6,7% niższa (101,6 tys. zł) niż w I półroczu 2014 roku.

Analizując koszty operacyjne okresu sprawozdawczego, obserwuje się wyższy o 8,5 p.p. udział kosztów w przychodach ze sprzedaży w porównaniu do I półrocza 2014 roku. Czynniki, które powodują taki wzrost kosztów w porównaniu do I półrocza 2014, to amortyzacja (wzrost o 2,1 mln zł), wycena nowego programu motywacyjnego dla Zarządu (wzrost o 671,4 tys. zł). Poza tym w I kwartale 2015 roku, Emitent uzdatniał stłuczkę o gorszej jakości. Stłuczka ta stanowiła odpad poprodukcyjny konkurentów Emitenta oraz własny, wygenerowany w poprzednich okresach na liniach o niższym poziomie technologicznym. Proces ten charakteryzował się wysokim kosztem jednostkowym.

W efekcie opisanych wyżej zdarzeń, Emitent osiągnął marżę EBITDA za 6 miesięcy 2015 roku na poziomie 31,1%, co stanowi spadek o 2,3 p.p w porównaniu do poprzedniego okresu sprawozdawczego. Wartościowo zysk EBITDA wyniósł 10,4 mln zł i był wyższy o 1,2 mln zł w stosunku do I półrocza 2014 roku. Zysk netto Emitenta za 6 miesięcy wyniósł 3,3 mln zł, a uzyskana rentowność netto wyniosła 9,7%.

Na koniec I półrocza 2015 roku wartość aktywów trwałych wyniosła 171,6 mln zł i była wyższa o 3,4% w porównaniu do stanu na koniec 2014 roku. Wzrost aktywów trwałych związany był z prowadzonymi projektami inwestycyjnymi, modernizacją istniejących linii technologicznych, a także udzielonymi pożyczkami podmiotom zależnym.

W porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku aktywa obrotowe wzrosły o 10,5% tj. o kwotę 1,4 mln zł, głównie z powodu wzrostu należności handlowych.

Analizując składniki bilansu po stronie pasywów na dzień 30 czerwca 2015 roku Krynicki Recykling S.A. wykazał wzrost kapitałów własnych o 4,5 mln zł, który związany był z kumulacją generowanych zysków jak też odnoszeniem na kapitał w pozycji „nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej oraz kapitał z wyceny programów płatności akcjami”, kwot związanych z programem motywacyjnym dla Zarządu.

W okresie sprawozdawczym wartość zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych ogółem wzrosła o 2,5% tj. o 2,9 mln zł. Istotnym składnikiem, który wykazał najwyższy wzrost tj. o kwotę 4,7 mln zł były kredyty i pożyczki, które finansowały Spółce realizowane inwestycje.

Z kolei o 14,5% tj. o 1,4 mln zł spadła wartość zobowiązań handlowych, co jest wynikiem wdrożenia systemu zarządzania płynnością, który daje już wymierne efekty w postaci skrócenia średniego terminu płatności.

W wyniku zakończenia dużych projektów inwestycyjnych, na które Emitent otrzymał dofinansowanie ze środków UE, sukcesywnie redukowane są rozliczenia międzyokresowe (spadek o 3,2% tj. o 1,3 mln zł).

W I półroczu 2015 roku Krynicki Recykling S.A. kontynuował prace związane z realizacją planów inwestycyjnych. Obecnie realizowany jest projekt w Wyszowie w ramach działania 4.4., pod nazwą „Wykorzystanie autorskiego patentu do zarządzania kolorami szkła opakowaniowego o granulacji od 3 mm”. Zgodnie z umową o dofinansowanie, datą zakończenia niniejszego projektu jest 30 września 2015 rok. W okresie sprawozdawczym Emitent zrealizował 68,8% założonego budżetu.

Na podstawie wniosków Emitenta o płatność, w I kwartale br. zostały wypłacone środki w formie zaliczki w wysokości 1,1 mln zł oraz w formie refundacji w wysokości 293,5 tys. zł.

W lutym br. Emitent otrzymał ostatnią transzę refundacji z projektu Pilotaż realizowanego w zakładzie w Lublińcu w wysokości 1,9 mln zł i tym samym niniejszy projekt został zakończony. Inwestycja była w 50% dofinansowana ze środków UE. Emitent otrzymał 100% kwoty dotacji tj. 19 mln zł.

W zakresie kontraktów handlowych dotyczących podstawowej działalności Emitenta, w dniu 8 kwietnia 2015 roku została podpisana umowa z Pol-Am-Pack S.A. obejmująca dostawy stłuczki realizowane w 2015 roku z nowego zakładu Emitenta w Lublińcu, a jej szacunkowa wartość wynosi 8 mln zł netto. Pol-Am-Pack S.A. jest dla Emitenta nowym kontraktowym kontrahentem, z którym Emitent współpracował w latach ubiegłych realizując pojedyncze dostawy szkła opakowaniowego.

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

W I półroczu 2015 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. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki z dnia 29 kwietnia 2015 roku podjęło uchwałę nr 07/04/2015 o niedokonywaniu wypłaty z zysku akcjonariuszom w postaci dywidendy oraz o przeniesieniu 100% zysku osiągniętego w 2014 roku 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.

Po dniu 30 czerwca 2015 roku nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta.

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 2015 roku Emitent przeprowadził emisję akcji serii G (III 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 15 maja 2015 roku stosownie do postanowień art. 451 kodeksu spółek handlowych Zarząd wydał akcje serii G (z III transzy programu motywacyjnego) wszystkim w/w uprawnionym. Osoby uprawnione wykonały w całości przysługujące im z warrantów subskrypcyjnych serii A (III transzy) prawo i objęły łącznie 334.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G, o wartości nominalnej 0,10 zł.

Osobami uprawnionymi byli:

- Pan Adam Krynicky – Prezes Zarządu, który objął 283.900 akcji serii G
- Pan Paweł Narcyz Kołakowski – Członek Zarządu, który objął 50.100 akcji serii G

Wydane obecnie tj. po trzecim roku trwania programu motywacyjnego akcje serii G stanowią będą 1,96 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniać będą do takiej samej ilości głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Emitent złożył stosowny wniosek do Sądu w maju 2015 roku o rejestrację powyższych zmian w Krajowym Rejestrze Sądowym. W dniu 10 lipca 2015 roku Sąd Rejonowy w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o 334.000 akcji serii G (III transza). Jednak na skutek omyłki, w rejestrze została wpisana błędna wysokość kapitału zakładowego, stąd Emitent wystosował wniosek do Sądu o sprostowanie. Obecnie wpisana wysokość kapitału w KRS to 1.769.880 zł a powinno być 1.703.280 zł, natomiast emisje akcji wykazane są prawidłowo.

Niezwłocznie po dokonaniu korekty kapitału w KRS, Emitent przystąpi do procedury wprowadzenia do obrotu giełdowego akcji serii G z trzeciej transzy tj. łącznie 334.000 akcji serii G.

Poza wyżej wymienionymi, w I półroczu 2015 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

Emitent zakończył wykorzystywanie środków pochodzących z emisji akcji serii H oraz I w 2014 roku.

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

W I kwartale 2015 roku ani do dnia publikacji niniejszego raportu Emitent nie zawierał umów związanych z realizacją celów emisyjnych.

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

W okresie 6 miesięcy 2015 roku, Emitent kontynuował prace inwestycyjne związane z realizacją celów emisyjnych.

W I kwartale 2015 roku Emitent zakończył ostateczne rozliczenie projektu Pilotaż realizowanego w Lublinie. Ze środków UE, Krynicky Recykling S.A. otrzymał 100% kwoty przyznanej dotacji, tj. 19 mln zł.

W I kwartale 2015 roku Emitent przeprowadził również modernizację istniejącej linii w zakładzie w Gułtowych. Wymienione zostały sortery optoelektroniczne, w wyniku czego poprawie uległa jakość oczyszczanej stłuczki.

W okresie sprawozdawczym Emitent kontynuował realizację inwestycji w Wyszkanie w ramach działania 4.4. Zgodnie z umową o dofinansowanie, datą zakończenia niniejszego projektu jest 30 września 2015 rok, jednak Emitent rozpatruje możliwość przesunięcia daty zakończenia projektu o jeden miesiąc, co zostanie potwierdzone stosownym aneksem do umowy z PARP. W I półroczu 2015, jak i do dnia publikacji niniejszego raportu, Emitent zrealizował 87,1% założonego budżetu.

Łącznie z przyznanych środków dotacyjnych, do dnia publikacji raportu za I półrocze 2015, Emitent otrzymał 3,2 mln zł, co stanowi 94,8% całkowitej kwoty dotacji.

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 Krynicky 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 Krynicky 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 Opakowań 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 2015.

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 2015 roku akcjonariuszami posiadającymi, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, są:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Adam Krynicki	3 418 774	20,07%	3 418 774	20,07%
BZ WBK Inwestycje sp. z o.o.	3 332 648	19,57%	3 332 648	19,57%
Anna Maria Barska	2 257 239	13,25%	2 257 239	13,25%
Union Investment TFI	1 741 784	10,23%	1 741 784	10,23%

**Zmiany, które nastąpiły w strukturze własności są związane z objęciem akcji serii G (III tranza programu motywacyjnego dla Zarządu).*

Na dzień przekazania raportu za I kwartał 2015 roku (15 maja 2015 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.	3 332 648	19,96%	3 332 648	19,96%
Adam Krynicki	3 134 874	18,77%	3 134 874	18,77%
Anna Maria Barska	2 257 239	13,52%	2 257 239	13,52%
Union Investment TFI	1 741 784	10,43%	1 741 784	10,43%
Piotr Nadolski	835 655	5,00%	835 655	5,00%

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 2015 roku osoby zasiadające w organach zarządzających i nadzorujących Emitenta posiadały następujące ilości akcji Krynicki Recykling S.A.:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Adam Krynicki - Prezes Zarządu	3 418 774	20,07%	3 418 774	20,07%
Anna Maria Barska - Przewodnicząca RN	2 257 239	13,25%	2 257 239	13,25%
Piotr Nadolski - Członek RN	835 655	4,91%	835 655	4,91%
Paweł Kołakowski - Członek Zarządu	150 000	0,88%	150 000	0,88%

Na dzień przekazania raportu za I kwartał 2015 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	835 655	5,00%	835 655	5,00%
Paweł Kołakowski - Członek Zarządu	99 900	0,60%	99 900	0,60%

Po zatwierdzeniu przez organy Spółki sprawozdań finansowych, które wykazały osiągnięcie założeń programu motywacyjnego za okres od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 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 2015, 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 334.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G, o wartości nominalnej 0,10 zł i o łącznej wartości nominalnej 33.400 zł.

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

- Pan Adam Krynicki – Prezes Zarządu, który objął 283.900 akcji serii G
- Pan Paweł Narcyz Kołakowski – Członek Zarządu, który objął 50.100 akcji serii G

**Program Motywacyjny - III transza
od 01.01.2014 do 31.12.2014**

Kryteria	01.01.2011 31.12.2011 w PLN	01.01.2014 31.12.2014 w PLN	Założenia wzrostu w %	Wykonanie w %
Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta	26 857 854,43	55 517 433,14	104,00%	106,71%
EBITDA Grupy Kapitałowej Emitenta	5 967 108,12	17 173 026,62	115,00%	187,79%

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 I półroczu 2015 jak też po dniu bilansowym Emitent nie powziął informacji o nowych umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

We wcześniejszych raportach okresowych Emitent informował, iż 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 dwa 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 SUBSKRYBYCJNE

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 złożył 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 uprawniane do dywidendy za rok 2016 (tj. od 1 stycznia 2016 roku), akcje serii J wydane w ramach drugiej transzy uprawniane 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 2015 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 2015 roku, zarówno Krynicky 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 osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału.

W ocenie Emitenta na przyszłe wyniki finansowe będą miały wpływ następujące czynniki:

- działalność nowego zakładu w Lublińcu w pierwszym pełnym roku obrotowym. Zakład ten ma już zakontraktowane wolumeny sprzedaży na 2015 rok na podstawie podpisanej umowy z Pol-Am-Pack S.A. oraz na podstawie zawartych kontraktów handlowych, nie wymagających ujawnienia raportami ESPI;
- optymalizacja wykorzystania mocy produkcyjnych zakładu w Pełkiniach, dzięki której w ocenie Zarządu wzrośnie poziom produktu uzyskiwanego z jednostki surowcowej, co pozytywnie przełoży się na poziom przychodów netto ze sprzedaży oraz rentowność;
- dostęp Emitenta do odpowiedniej ilości oraz jakości szkła pochodzącego z selektywnej zbiórki w Polsce oraz krajach nadbałtyckich, na który mają wpływ m.in. poniższe akty prawne:
 - o 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;
 - o 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 obowiązkowego 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:

CZYNNIKI 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 pozyskał nowych odbiorców i w ten sposób zdywersyfikował 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 osiągniętych 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 Krynicky 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 Krynicky 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 Krynicki 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 Zakładów Uzdatniania Stłuczki w Pełkiniach oraz w Lublińcu, których funkcjonowanie technologiczne nie jest zależne od warunków atmosferycznych.

Ryzyko związane z realizacją założonego harmonogramu planowanych inwestycji

W wyniku 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 zakładów w Pełkiniach i Lublińcu 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.

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 2009-2014 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 osiągniętych 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 Krynicki Recykling S.A., poprzez m.in. obsługę większej liczby dostawców szkła do zakładów w Pełkiniach oraz w Lublińcu.

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 Krynicki 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 Grupy 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 Krynicki 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 30.06.2015 zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek wynosiło 58,1 mln zł. W związku z powyższym Emitent narażony jest na ryzyko wzrostu stóp procentowych, które spowodowałyby 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 spadające w ostatnich miesiącach stopy procentowe, a tym samym koszty finansowania rozwoju Emitenta.

Adam Krynicki
Prezes Zarządu Krynicki Recykling S.A.

Paweł Kołakowski
Członek Zarządu Krynicki Recykling S.A.

Olsztyn, dnia 21 sierpnia 2015 roku.

23. Oświadczenia o rzetelności sprawozdania oraz o wyborze audytora

Zarząd Krynicki 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 Krynicki 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 Krynicki Recykling S.A. oświadcza, że podmiot dokonujący 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 Krynicki
Prezes Zarządu Krynicki Recykling S.A.

Paweł Kołakowski
Członek Zarządu Krynicki Recykling S.A.

Olsztyn, dnia 21 sierpnia 2015 roku