

**Raport z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego za okres
01.01.2015 - 31.12.2015**

**Grupa Kapitałowa Krynicki Recykling
Spółka Akcyjna**

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA.....	3
I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ.....	3
I.2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	4
I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA.	5
I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.....	5
I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA	5
I.6. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI.	6
I.7. INFORMACJA O ZBADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.....	7
II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.	8
II.2. UPROSZCZONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	8
II.3. UPROSZCZONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	9
II.4. UPROSZCZONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	9
II.5. ANALIZA WSKAŹNIKOWA	10
II.6. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ.....	11
II.7. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI.	13
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.	13
III.1. ROK OBROTOWY	13
III.2. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ METODY PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH.....	13
III.3. WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI ORAZ JEJ ODPISY	13
III.4. ZYSK NA OKAZYJNYM NABYCIU JEDNOSTEK ZALEŻNYCH	14
III.5. KAPITAŁ WŁASNY.....	14
III.6. KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW MNIEJSZOŚCIOWYCH (UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE)	14
III.7. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE	14
III.8. SPRZEDAŻ AKCJI / UDZIAŁÓW W SPÓŁCE PODPORZĄDKOWANEJ	14
III.9. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ	14
III.10. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU.....	14
III.11. POZYCJE WPLYWAJĄCE NA WYNIK FINANSOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ	15
III.12. ODSZKADNIENIA OD ZASAD KONSOLIDACJI I STOSOWANIA METODY PRAW WŁASNOŚCI.....	15
III.13. OCENA SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	15
III.14. INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH (POLITYCE) RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE	15
III.15. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	15
IV. UWAGI KOŃCOWE.....	16
IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA	16
IV.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW	16

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ

Pełna nazwa Jednostki:	Krynicki Recykling Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Ulica:	Iwaszkiewicza 48/23
Miejscowość:	Olsztyn
Kod pocztowy:	10-089
Pocztą:	Olsztyn
Telefon:	+48895353292
Faks:	+48895353292
Pocztą elektroniczną:	krynicki@krynicki.pl
Adres www:	www.krynicki.pl
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data wpisu do rejestru:	31.10.2007
Numer wpisu do rejestru:	0000291772
Regon:	519544043
NIP:	7393340652
Przedmiot działalności wg PKD	46.77.Z Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu
Kapitał akcyjny	1 703 280,00 złotych
Kapitał własny	72 343 089,50 złotych
Władze Jednostki	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza, Zarząd

I.1.1. Zasadniczy i rzeczywisty przedmiot działalności Spółki zgodnie ze statutem, zgłoszony do rejestru:

I.1.1.1. Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu.

I.1.2. Właściciele Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.2.1. BZ WBK Inwestycje Sp. z o.o. – 19,57% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.2.2. Adam Krynicky – 19,48% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.2.3. Anna Maria Barska – 11,49% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.2.4. Union Investment TFI – 10,23% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.2.5. Piotr Nadolski – 7,25% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.2.6. Pozostali – 31,98% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

I.1.3. Zmiany w strukturze własności w badanym okresie:

I.1.3.1. Struktura na dzień 31 grudnia 2015 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
BZ WBK Inwestycje sp. z o.o.	3 332 648	19,57%	3 332 648	19,57%
Adam Krynicki	3 318 774	19,48%	3 318 774	19,48%
Anna Maria Barska	1 957 239	11,49%	1 957 239	11,49%
Union Investment TFI	1 741 784	10,23%	1 741 784	10,23%
Piotr Nadolski	1 235 140	7,25%	1 235 140	7,25%
Pozostali	5 447 215	31,98%	5 447 215	31,98%
Razem	17 032 800			100,00%

I.1.3.2. Struktura na dzień 31 grudnia 2014 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% 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%
Pozostali	5 396 600	32,32%	5 396 600	32,32%
Razem	16 698 800			100,00%

I.1.4. Zarząd Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.4.1. Adam Krynicki – Prezes Zarządu;

I.1.4.2. Paweł Narcyz Kołakowski – Członek Zarządu.

I.1.5. W badanym okresie oraz do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Jednostki.

I.2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ.

I.2.1. W dniu 31 grudnia 2015 roku w skład Grupy Kapitałowej Krynicki Recykling Spółka Akcyjna wchodziły spółki:

Nazwa	Udział % w kapitale podstawowym	Ilość głosów na walnym zgromadzeniu	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii wydanej o jednostkowym sprawozdaniu finansowym	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie	Dzień, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Krynicki Recykling Spółka Akcyjna	Jednostka dominująca	-	pełna	bez zastrzeżeń	HLB M2 Audyt Sp. z o.o. Sp. k.	31.12.2015
UAB Krynicki Glass Recycling z siedzibą w Wilnie (Litwa)	100,0%	100,0%	pełna	nie poddane badaniu	-	31.12.2015
Krynicki Glass Recycling OU z siedzibą w Tallinnie (Estonia)	100,0%	100,0%	pełna	nie poddane badaniu	-	31.12.2015

I.2.2. W roku obrotowym nie wystąpiły zmiany w zakresie spółek objętych konsolidacją.

I.2.3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Krynicki Recykling S.A. obejmuje dane finansowe 2 spółek zależnych, których sprawozdania finansowe nie zostały poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Skumulowana wielkość sum bilansowych oraz skumulowana wielkość przychodów netto ze sprzedaży produktów i towarów oraz operacji finansowych wspomnianych wyżej spółek (przed dokonaniem wyłączeń konsolidacyjnych) stanowi odpowiednio 2,0% sumy bilansowej oraz 4,1% przychodów netto ze sprzedaży produktów i towarów oraz operacji finansowych ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej (przed dokonaniem wyłączeń konsolidacyjnych).

I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA.

I.3.1. Badanie przeprowadziła firma HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie (kod pocztowy: 02-521 Warszawa), przy ul. Rakowieckiej 41/27 (nr 3697 na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych). W imieniu podmiotu uprawnionego badaniem kierował kluczowy biegły rewident Maciej Czapiewski nr 10326.

I.3.2. HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. została wybrana do przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Krynicki Recykling Spółka Akcyjna uchwałą nr 2/02/2015 Rady Nadzorczej z dnia 18 lutego 2015 roku. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 017/C/2015/SK zawartej w dniu 19 czerwca 2015 roku pomiędzy badaną Jednostką a HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

I.3.3. HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., kluczowy biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają wymogi określone w art. 56 Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. nr 77, poz. 649), dotyczące bezstronności i niezależności od badanej Jednostki.

I.3.4. Badanie przeprowadzono w terminie od 15 lutego 2016 roku do 11 marca 2016 roku. Badanie właściwe przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie od 15 lutego 2016 roku do 19 lutego 2016 roku.

I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.

I.4.1. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w oparciu o:

I.4.1.1. przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. 2013 r., poz. 330, z późn. zm.),

I.4.1.2. krajowe standardy rewizji finansowej, wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA

I.5.1. Celem badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Grupy Kapitałowej.

I.5.2. W badaniu poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego i dokumentacji konsolidacyjnej posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji.

I.5.3. Przedmiotem naszego badania nie były kwestie nie mające wpływu na zbadane przez nas skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

I.5.4. Zarząd Spółki Dominującej udostępnił nam w czasie badania wszystkie sprawozdania finansowe spółek objętych konsolidacją, dokumentację konsolidacyjną, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania, z wyjątkiem opisanego w uwadze objaśniającej braku poddania badaniu objętych konsolidacją danych dwóch spółek zależnych, które jednak nie są istotne dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

I.5.5. Zarząd Spółki Dominującej podpisał w dniu 11 marca 2016 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej i wymagałyby dodatkowego ujęcia w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W oświadczeniu tym Zarząd Spółki Dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

I.6. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI.

I.6.1. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2014 zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie przeprowadził Maciej Czapiewski, biegły rewident nr 10326, działający w imieniu HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa, podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 3697. O sporządzonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2014 wydano opinię bez zastrzeżeń, z następującymi uwagami objaśniającymi:

- „Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Krynicki Recykling S.A. obejmuje dane finansowe 2 spółek, których sprawozdania finansowe nie zostały poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Skumulowana wielkość sum bilansowych oraz skumulowana wielkość przychodów netto ze sprzedaży produktów i towarów oraz operacji finansowych wspomnianych wyżej spółek (przed dokonaniem wyłączeń konsolidacyjnych) stanowi odpowiednio 1,4% sumy bilansowej oraz 0,0% przychodów netto ze sprzedaży produktów i towarów oraz operacji finansowych ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej (przed dokonaniem wyłączeń konsolidacyjnych).”

- „Zarząd Spółki przedstawił w notach objaśniających nr 18-1 oraz 18-2 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego specyfikację otrzymanych przez Grupę dotacji na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku, a także opis najważniejszych postanowień podpisanych umów dotyczących dotacji oraz kredytów technologicznych z premią. Zgodnie z postanowieniami MSSF premie polegające na umorzeniu części zobowiązań kredytowych oraz dotacje wynikające z podpisanych umów są rozpoznawane w księgach rachunkowych jako przychody przyszłych okresów i należności w dacie spełniania warunków otrzymania premii lub dotacji, niezależnie od rzeczywistego wpływu środków

lub faktycznego umorzenia kredytów. Dotacje odnoszone są w wynik finansowy w okresie, w którym w koszty odnoszone są dotowane składniki aktywów”.

- „Zarząd Spółki przedstawił w nocie objaśniającej nr 29 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego prognozowane obciążenie przyszłych wyników Jednostki Dominującej związane z rozpoczęciem amortyzacji zakończonych prac rozwojowych, kumulowanych dotychczas w pozycji wartości niematerialne w toku wytwarzania. W ocenie Zarządu Spółki realizowane prace rozwojowe wygenerują przyszłe korzyści ekonomiczne przewyższające ich obecną wartość bilansową.”

I.6.2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2014 zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 06/04/2015 z dnia 29 kwietnia 2015 roku.

I.6.3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2014 Jednostka złożyła w Sądzie Rejonowym w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 7 maja 2015 roku.

I.7. INFORMACJA O ZBADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.

I.7.1. Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej MSSF), a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych i składa się z:

- skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2015 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **188 798 220,94** złote,
- skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazującego zysk netto w kwocie **7 903 767,39** złotych oraz całkowity dochód w kwocie **7 899 615,74** złote,
- skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, wykazującego zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **10 176 039,62** złote,
- skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, wykazującego zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **45 384,80** złotych,

I.7.1.1. informacji dodatkowej o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

I.7.2. Zarząd Jednostki dominującej sporządził sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym, które dołączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.

II.1.1. W części analitycznej zaprezentowano najważniejsze dane finansowe, ich struktury, dynamiki i węzłowe wskaźniki obrazujące sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

II.2. UPROSZCZONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Aktywa	2015-12-31		2014-12-31		Dynamika 2015/2014 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. AKTYWA TRWAŁE	170 805,5	90,5%	165 737,6	92,2%	3,1%
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	22 868,5	12,1%	26 282,3	14,6%	-13,0%
2. Wartość firmy	1 440,6	0,8%	1 440,6	0,8%	0,0%
3. Pozostałe wartości niematerialne	1 888,8	1,0%	877,9	0,5%	115,1%
4. Rzeczowe aktywa trwałe	144 073,1	76,3%	136 604,4	76,0%	5,5%
5. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	155,6	0,1%	155,6	0,1%	0,0%
6. Pożyczki	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	379,0	0,2%	376,9	0,2%	0,6%
B. AKTYWA OBROTOWE	17 992,7	9,5%	14 034,1	7,8%	28,2%
1. Zapasy	634,3	0,3%	1 199,2	0,7%	-47,1%
2. Należności z tytułu dostaw i pozostałe należności	16 880,1	8,9%	11 881,2	6,6%	42,1%
3. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych	0,0	0,0%	591,5	0,3%	-100,0%
4. Pożyczki	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	180,6	0,1%	226,0	0,1%	-20,1%
6. Rozliczenia międzyokresowe	297,7	0,2%	136,1	0,1%	118,6%
Aktywa razem:	188 798,2	100,0%	179 771,7	100,0%	5,0%

Pasywa	2015-12-31		2014-12-31		Dynamika 2015/2014 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. KAPITAŁ WŁASNY	71 891,3	38,1%	61 715,3	34,3%	16,5%
- w tym: udziały niekontrolujące	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	116 906,9	61,9%	118 056,4	65,7%	-1,0%
1. Zobowiązania długoterminowe	86 153,8	45,6%	87 154,6	48,5%	-1,1%
2. Zobowiązania krótkoterminowe	30 753,2	16,3%	30 901,8	17,2%	-0,5%
Pasywa razem:	188 798,2	100,0%	179 771,7	100,0%	5,0%

II.3. UPROSZCZONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	01.01.2015 - 31.12.2015		01.01.2014 - 31.12.2014		Dynamika 2015/2014 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Przychody netto ze sprzedaży	72 962,4	100,0%	55 517,4	100,0%	31,4%
2. Koszty działalności operacyjnej	63 406,2	86,9%	47 085,5	84,8%	34,7%
3. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	9 556,2	13,1%	8 432,0	15,2%	13,3%
4. Pozostałe przychody operacyjne	2 763,7	3,8%	1 671,4	3,0%	65,4%
5. Pozostałe koszty operacyjne	74,9	0,1%	449,5	0,8%	-83,3%
6. Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
7. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	12 245,1	16,8%	9 653,9	17,4%	26,8%
8. Przychody finansowe	193,8	0,3%	62,5	0,1%	210,1%
9. Koszty finansowe	2 282,2	3,1%	2 108,1	3,8%	8,3%
10. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	10 156,7	13,9%	7 608,3	13,7%	33,5%
11. Podatek dochodowy	2 252,9	3,1%	1 681,5	3,0%	34,0%
12. Zysk / Strata netto	7 903,8	10,8%	5 926,8	10,7%	33,4%
13. Inne całkowite dochody netto	-4,2	0,0%	-3,2	0,0%	31,7%
14. Całkowite dochody ogółem	7 899,6	10,8%	5 923,7	10,7%	33,4%

II.4. UPROSZCZONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	01.01.2015 - 31.12.2015		01.01.2014 - 31.12.2014		Dynamika 2015/2014 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	10 156,7	100,0%	7 608,3	100,0%	33,5%
2. Korekty razem	7 572,8	74,6%	20 026,1	263,2%	-62,2%
3. Przepływy z działalności operacyjnej	17 729,5	174,6%	27 634,4	363,2%	-35,8%
4. Wpływy z działalności inwestycyjnej	308,6	3,0%	844,2	11,1%	-63,4%
5. Wydatki na działalności inwestycyjnej	-14 075,5	-138,6%	-30 187,1	-396,8%	-53,4%
6. Przepływy z działalności inwestycyjnej	-13 766,9	-135,5%	-29 343,0	-385,7%	-53,1%
7. Wpływy z działalności finansowej	8 746,5	86,1%	53 903,3	708,5%	-83,8%
8. Wydatki na działalności finansowej	-12 754,5	-125,6%	-52 468,1	-689,6%	-75,7%
9. Przepływy z działalności finansowej	-4 008,0	-39,5%	1 435,2	18,9%	-379,3%
10. Przepływy pieniężne netto razem	-45,4	-0,4%	-273,4	-3,6%	-83,4%

II.5. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

II.5.1. Rentowność

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2015	2014	2013
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	13,1%	15,2%	16,0%
Rentowność brutto	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	13,9%	13,7%	10,8%
Rentowność netto	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	10,8%	10,7%	8,7%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	4,3%	3,6%	3,0%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	12,6%	10,7%	8,7%

II.5.2. Płynność finansowa

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2015	2014	2013
Płynność bieżąca	$(\text{Zapasy} + \text{należności krótkoterminowe} + \text{środki pieniężne} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe}) / (\text{Zobowiązania krótkoterminowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki})$	1,4-2,0	0,67	0,51	0,40
Płynność szybka	$(\text{Należności krótkoterminowe} + \text{środki pieniężne} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe}) / (\text{Zobowiązania krótkoterminowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki})$	0,8-1,0	0,64	0,47	0,31
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	$(\text{Należności z tytułu dostaw i usług} / \text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług})$	>1,0	1,91	0,74	0,62
Przeciętny okres spływu należności w dniach	$(\text{Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług} * 365) / (\text{Przychody ze sprzedaży} + \text{podatek od towarów i usług należny})$	max	43,3	33,2	40,9
Przeciętny okres trwania zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	$(\text{Średnia wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług} * 365) / (\text{Koszty działalności operacyjnej} - \text{Amortyzacja} - \text{Koszty pracy} - \text{Podatki i opłaty} + \text{Podatek od towarów i usług naliczony przy zakupach})$	max	55,5	80,8	90,1

II.5.3. Sprawność wykorzystania zasobów

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2015	2014	2013
Obrotowość aktywów	$\text{Przychody ze sprzedaży} / \text{Średnia wartość aktywów ogółem}$	max	0,4	0,3	0,3
Obrotowość rzeczowego majątku trwałego	$\text{Przychody ze sprzedaży} / \text{Średnia wartość rzeczowego majątku trwałego}$	max	0,5	0,4	0,5
Przychodowość pracownika w tys. zł	$\text{Przychody ze sprzedaży} / \text{Przeciętna liczba zatrudnionych w etatach}$	max	729,6	616,9	547,2
Rotacja zapasów materiałów w dniach	$(\text{Średnia wartość materiałów} * 365) / \text{Koszty działalności operacyjnej}$	min	4,6	13,9	38,0

II.5.4. Finansowanie działalności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2015	2014	2013
Finansowanie kapitałem własnym	Kapitał własny/Pasywa ogółem	>30%	38,1%	34,3%	36,0%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	61,5%	52,3%	56,2%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	92,5%	89,8%	84,1%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	83,7%	82,8%	76,7%

II.6. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ

II.6.1. W aktywach Grupy Kapitałowej zdecydowanie dominowały na koniec 2015 roku rzeczowe aktywa trwałe, których udział w skonsolidowanej sumie bilansowej wyniósł 76,3%. Wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych w roku 2015 o kwotę 7 468,7 tys. zł, spowodował wzrost ich udziału w wartości majątku ogółem zaledwie o 0,3 punktu procentowego.

II.6.1.1. Wartość rzeczowych aktywów trwałych wzrosła w ostatnim badanym okresie, co spowodowane zostało głównie zakończeniem prowadzonej inwestycji w Wyszkowie oraz przejęciem linii Silesia-Recykling Sp. z o.o. (środki trwałe w budowie).

II.6.2. W analizowanym okresie udział w majątku Grupy Kapitałowej należności z tytułu dostaw i pozostałych należności wyniósł 8,9%. W bieżącym okresie zanotowano wzrost wartości tych należności o kwotę 4 998,9 tys. zł.

II.6.3. Wartość kapitału własnego wzrosła w 2015 roku o 16,5% i stanowiła na koniec ostatniego analizowanego okresu 38,1% wszystkich pasywów. O wartości kapitałów własnych decydował głównie kapitał utworzony z nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej w kwocie 36 344,1 tys. zł oraz zyski zatrzymane przypadające akcjonariuszom Jednostki Dominującej w kwocie 28 874,8 tys. zł (w tym zysk za rok 2015).

II.6.3.1. Zysk netto Grupy Kapitałowej za 2015 rok, przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej wyniósł 7 903,8 tys. zł, co stanowi wzrost względem roku wcześniejszego o 33,4 %.

II.6.3.2. Na dzień 31 grudnia 2015 roku nie występuje kapitał udziałowców mniejszościowych (udziały niekontrolujące) ze względu na 100% zaangażowanie Jednostki Dominującej w kapitałach Jednostek Zależnych objętych konsolidacją.

II.6.4. Największy udział w pasywach Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2015 roku miały zobowiązania i rezerwy na zobowiązania. Ich wartość stanowiła 61,9% wszystkich pasywów i wyniosła na koniec 2015 roku 116 906,9 tys. zł. Jeszcze w roku 2014 ich wartość w kwocie 118 056,4 tys. zł stanowiła 65,7% wszystkich pasywów.

II.6.4.1. Spadek wartości zobowiązań i rezerw na zobowiązania w roku 2015 o kwotę 1 149,5 tys. zł to głównie efekt zmniejszenia przychodów przyszłych okresów prezentowanych w sprawozdaniu Jednostki Dominującej (spadek w stosunku do 2014 roku o kwotę 1 828,6 tys. zł), jak również zobowiązań handlowych (spadek w stosunku do 2014 roku o kwotę 1 450,6 tys. zł) oraz zobowiązań leasingowych.

II.6.4.1.1. Dotacje stanowią główny tytuł pozycji przychodów przyszłych okresów i są ujawniane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, gdy istnieje wystarczająca pewność, że Jednostka Dominująca spełni warunki związane z daną dotacją oraz, że dana dotacja zostanie faktycznie otrzymana. Ich rozliczenie w przychody następuje w okresie amortyzacji dotowanych aktywów.

II.6.5. W roku 2015 zanotowano poprawę wartości wszystkich wskaźników rentowności Grupy Kapitałowej, za wyjątkiem rentowności sprzedaży, która kształtowała się na nieznacznie niższym poziomie względem roku wcześniejszego.

II.6.6. Szybsza dynamika wzrostu zysku netto w stosunku do wzrostu średniej wartości aktywów Grupy Kapitałowej spowodowała wzrost w 2015 roku wartości wskaźnika rentowności netto aktywów.

II.6.7. W 2015 roku wartości wskaźników opisujących płynność Grupy Kapitałowej poprawiły się, jednak ciągle pozostają one na poziomie niższym w stosunku do wartości zalecanych, co wiąże się z prowadzonym programem inwestycyjnym, który będzie w przyszłych okresach częściowo refundowany dotacjami i premią technologiczną.

II.6.7.1. Opis ryzyka płynności oraz zasady zarządzania tym ryzykiem zostały zamieszczone w punkcie 20 Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej. W ocenie Zarządu jednostki dominującej ryzyko płynności będzie redukowane w kolejnych okresach, a jego poziom nie stanowi zagrożenia dla kontynuowania działalności Grupy Kapitałowej.

II.6.8. W 2015 roku Grupa Kapitałowa szybciej realizowała swoje należności niż spłacała zobowiązania.

II.6.8.1. Różnica między średnim okresem realizacji należności a średnim czasem trwania zobowiązań w 2015 roku osiągnęła poziom około 12 dni.

II.6.9. Wartości wskaźników obrotu aktywów ogółem oraz obrotu rzeczowych aktywów trwałych w stosunku do 2015 roku nieznacznie wzrosły. To efekt szybszego wzrostu przychodów osiągniętych z podstawowej działalności Grupy Kapitałowej w stosunku do zwiększenia odpowiednio średniej wartości aktywów ogółem oraz średniej wartości rzeczowych aktywów trwałych.

II.6.10. W roku 2015 istotnie skrócił się przeciętny okres rotacji materiałów względem roku wcześniejszego, co wynikało ze spadku średniego zapasu materiałów a także wzrostu wartości kosztów działalności operacyjnej.

II.6.11. Szybszy wzrost przychodów ze sprzedaży w 2015 roku w stosunku do roku poprzedniego aniżeli wzrost średniego zatrudnienia w Grupie Kapitałowej, przyczynił się do wzrostu wydajności pracy mierzonej przychodem przypadającym na jednego zatrudnionego pracownika.

II.6.12. Wartości wskaźników obrazujących poziom finansowania kapitałem własnym były na koniec roku 2015 na poziomie wyższym niż wartość zalecanego minimum. Również wartość wskaźnika pokrycia zobowiązań kapitałem własnym jest wyższa niż wartość oczekiwanego minimum. Zwiększenie ich wartości względem roku 2014 to skutek szybszego wzrostu kapitału własnego w stosunku do zwiększenia wartości pasywów ogółem oraz efekt zmniejszenia wartości zobowiązań i rezerw na zobowiązania. Istotnym źródłem finansowania rozwoju Grupy Kapitałowej pozostają kredyty bankowe. W 2014 roku zanotowano wzrost zadłużenia Jednostki Dominującej z tego tytułu w kwocie 929,7 tys. zł.

II.6.12.1. Interpretując te dane należy wziąć pod uwagę przyszłe spodziewane korzyści z tytułu premii technologicznych i dotacji związanych z zakończonymi inwestycjami, które nie zostały jeszcze odzwierciedlone w zwiększeniu kapitałów własnych.

II.6.13. W roku 2015 Grupa Kapitałowa nie zachowała złotej zasady finansowania, czyli aktywa zaangażowane długoterminowo nie były w 100% finansowane kapitałami długoterminowymi, jednak pozytywnie należy ocenić poprawę wartości wskaźnika pokrycia aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym w roku 2015.

II.7. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI.

II.7.1. W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Jednostka Dominująca lub spółki zależne objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie są w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest w ciągu 12 miesięcy od 31 grudnia 2015 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nie dotychczasowej działalności.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.

III.1. ROK OBROTOWY

III.1.1. Sprawozdania finansowe wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku i obejmują dane finansowe za okres: od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku.

III.2. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ METODY PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH

III.2.1. W punkcie 3 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku Zarząd Spółki Dominującej przedstawił zasady (politykę) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej. Polityka rachunkowości jest zgodna z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej MSSF), a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – zgodna z wymogami Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

III.2.2. Politykę rachunkowości w Grupie Kapitałowej stosowano w istotnych aspektach w sposób ciągły.

III.2.3. Kierownictwo Jednostki Dominującej zapewniło w istotnych aspektach porównywalność danych finansowych za wszystkie okresy zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

III.2.4. Polityka rachunkowości Grupy Kapitałowej odpowiada polityce rachunkowości Jednostki Dominującej. Sprawozdania finansowe Jednostek Zależnych na potrzeby sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przekształcone do zasad obowiązujących w Grupie Kapitałowej. Przekształcone na potrzeby sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdania finansowe Jednostek Zależnych są w istotnych aspektach zgodne z polityką rachunkowości jaką stosuje Jednostka Dominująca.

III.3. WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI ORAZ JEJ ODPISY

III.3.1. Wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartość firmy w kwocie 1 440,6 tys. zł została ustalona prawidłowo jako różnica między ceną nabycia udziałów lub akcji dających kontrolę oraz wartością godziwą aktywów netto na dzień przejścia kontroli.

III.3.1.1. Po połączeniu Krynicki Recykling S.A. z MDJ Sp. z o.o., mającym miejsce w roku 2011, wartość firmy jest ujmowana już w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Krynicki Recykling S.A.

III.3.2. Jednostka Dominująca przeprowadziła test na utratę wartości zespołu aktywów, do których przypisano wartość firmy. Nie wykazano potrzeby odpisania wartości firmy. Główne założenia co do prognoz dla testów na utratę wartości Jednostka Dominująca przedstawia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w dodatkowych informacjach i objaśnieniach w punkcie nr 2.8 „*Niepewność szacunków*” oraz w nocie nr 26 „*Wartość firmy*”.

III.4. ZYSK NA OKAZYJNYM NABYCIU JEDNOSTEK ZALEŻNYCH

III.4.1. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie występuje zysk na okazyjnym nabyciu.

III.5. KAPITAŁ WŁASNY

III.5.1. Wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2015 roku stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną. Dane finansowe dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w skonsolidowanym zestawieniu zmian w kapitale własnym.

III.6. KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW MNIJSZOŚCIOWYCH (UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE)

III.6.1. Ze względu na 100% udział Jednostki Dominującej w kapitałach Jednostek Zależnych objętych konsolidacją, na dzień 31 grudnia 2015 roku nie występuje kapitał udziałowców mniejszościowych.

III.7. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE

III.7.1. Dotyczące spółek objętych konsolidacją przeprowadzone wyłączenia:

III.7.1.1. kapitałowe (udziały i kapitały własne Spółek na dzień przejęcia kontroli),

III.7.1.2. wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań),

III.7.1.3. obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów),

III.7.1.4. wyników nie zrealizowanych przez spółki objęte konsolidacją, zawartych w wartości ich aktywów,

są prawidłowe i zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

III.8. SPRZEDAŻ AKCJI / UDZIAŁÓW W SPÓŁCE PODPORZĄDKOWANEJ

III.8.1. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2015 roku Jednostka Dominująca nie sprzedawała akcji / udziałów w spółkach podporządkowanych.

III.9. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ

III.9.1. W efekcie naszego badania uznaliśmy, że dokumentacja konsolidacyjna jest, we wszystkich istotnych aspektach, kompletna i poprawna oraz że spełnia ona istotne warunki, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna. W szczególności dotyczy to wyłączeń z tytułu korekt konsolidacyjnych.

III.10. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

III.10.1. Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej jest przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku.

Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

III.10.2. Zarząd Spółki przedstawił w notach objaśniających nr 18-1 oraz 18-2 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego specyfikację otrzymanych przez Grupę dotacji na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku, a także opis najważniejszych postanowień podpisanych umów dotyczących dotacji oraz kredytów technologicznych z premią. Zgodnie z postanowieniami MSSF premie polegające na umorzeniu części zobowiązań kredytowych oraz dotacje wynikające z podpisanych umów są rozpoznawane w księgach rachunkowych jako przychody przyszłych okresów i należności w dacie spełniania warunków otrzymania premii lub dotacji, niezależnie od rzeczywistego wpływu środków lub faktycznego umorzenia kredytów. Dotacje odnoszone są w wynik finansowy w okresie, w którym w koszty odnoszone są dotowane składniki aktywów.

III.11. POZYCJE WPŁYWAJĄCE NA WYNIK FINANSOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ

III.11.1. Charakterystykę pozycji wpływających na wynik finansowy Grupy Kapitałowej przedstawiono w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

III.11.2. Zarząd Spółki przedstawił w nocy objaśniającej nr 29 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego prognozowane obciążenie przyszłych wyników Jednostki Dominującej związane z amortyzacją zakończonych prac rozwojowych, kumulowanych dotychczas w pozycji wartości niematerialne w toku wytwarzania. W ocenie Zarządu Spółki realizowane prace rozwojowe wygenerują przyszłe korzyści ekonomiczne przewyższające ich obecną wartość bilansową.

III.12. ODSTĘPSTWA OD ZASAD KONSOLIDACJI I STOSOWANIA METODY PRAW WŁASNOŚCI

III.12.1. Spółka nie zastosowała odstępstw od zasady konsolidacji metodą pełną.

III.12.2. Spółka nie konsoliduje żadnego z podmiotów powiązanych metodą praw własności.

III.13. OCENA SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

III.13.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z przepisami określonymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej.

III.14. INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH (POLITYCE) RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

III.14.1. Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

III.15. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

III.15.1. Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd Spółki Dominującej sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2015 roku

do 31 grudnia 2015 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to spełnia istotne wymogi art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity: Dz. U. 2014 r. poz. 133). Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

IV. UWAGI KOŃCOWE

IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA

IV.1.1. Otrzymaliśmy pisemne oświadczenie Zarządu Jednostki Dominującej, w którym Zarząd stwierdził, że nie posiada wiedzy o jakichkolwiek naruszeniach prawa lub przepisów, które powinny być uwzględnione przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego lub mogłyby stanowić podstawę do uwzględnienia kosztów lub strat.

IV.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW

IV.2.1. W trakcie naszego badania nie korzystaliśmy z wyników prac żadnych zatrudnionych przez nas niezależnych specjalistów.

Maciej Czapiewski



Kluczowy Biegły Rewident
przeprowadzający badanie
w imieniu HLB M2 Audyt Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
wpisany na listę biegłych rewidentów pod
numerem 10326

Maciej Czapiewski



Prezes Zarządu Komplementariusza
HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością Sp. k.
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych, wpisany na listę
podmiotów uprawnionych do badania pod
numerem 3697

Warszawa, dnia 11 marca 2016 roku

Raport zawiera 16 stron.