

RAPORT PÓŁROCZNY

KRYNICKI RECYKLING SPÓŁKA AKCYJNA
z siedzibą w Olsztynie



za okres 01.01.2008 – 30.06.2008

Warszawa, sierpień 2008 roku

**LIST PREZESA ZARZĄDU SPÓŁKI KRYNICKI RECYKLING S.A.
DO AKCJONARIUSZY**

Szanowni Państwo,

W imieniu Zarządu Spółki KRYNICKI RECYKLING S.A. mam przyjemność przedstawić raport finansowy, podsumowujący działalność Spółki w pierwszym półroczu 2008 roku. Oprócz wybranych danych finansowych KRYNICKI RECYKLING S.A. przedstawione zostały wyniki finansowe za I półrocze 2008 roku spółki zależnej – firmy MDJ sp. z o.o., w której KRYNICKI RECYKLING S.A. posiada 100% udziałów. Ze względu jednak na brak danych finansowych podsumowujących działalność spółki zależnej w I półroczu 2007 roku, dla porównania przyjęto wyniki finansowe MDJ sp. z o.o. w całym 2007 roku.

Pragnę podziękować Państwu za zainteresowanie Spółką KRYNICKI RECYKLING S.A. Jednocześnie pragnę Państwa zapewnić, że wszelkie działania Spółki będą zmierzać do osiągnięcia celu strategicznego Spółki, czyli budowania jej wartości dla akcjonariuszy, poprzez uzyskanie pozycji niekwestionowanego lidera na rynku szkła opakowaniowego oraz skokowego udziału w rynku szkła samochodowego.

Adam Krynicki –Prezes Zarządu

Spis treści

- 1. Oświadczenie Zarządu Krynicki Recykling S.A.**
- 2. Wybrane dane finansowe za okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r. Krynicki Recykling S.A. oraz spółki zależnej MDJ Sp. z o.o.**
- 3. Sprawozdanie Zarządu z działalności Krynicki Recykling SA za I półrocze 2008 r.**

Krynicki Recykling S.A.

Wybrane dane finansowe z Rachunku Zysków i Strat

| | Dane za okres: | | | |
|--|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|
| | 01.01.2008-30.06.2008 | | 01.01.2007-30.06.2007 | |
| | <i>w PLN</i> | <i>w EURO</i> | <i>w PLN</i> | <i>w EURO</i> |
| Przychody netto ze sprzedaży | 4.778.940,77 | 1.374.206,57 | 5.561.844,91 | 2.798.255,33 |
| Koszty działalności operacyjnej | 4.984.739,41 | 1.433.384,92 | 5.515.576,42 | 2.757.298,36 |
| Zysk/strata ze sprzedaży | -205.798,64 | -59.178,35 | 46.268,49 | 40.956,97 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 949.920,72 | 273.154,11 | 117.719,75 | 112.070,04 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 1.211,61 | 348,40 | 1.888,46 | 5.010,94 |
| Zysk/strata z działalności operacyjnej | 742.910,47 | 213.627,35 | 162.099,78 | 148.016,07 |
| Przychody finansowe | 26.961,30 | 7.752,85 | 10,04 | 2,74 |
| Koszty finansowe | 98.654,61 | 28.368,59 | 40.741,76 | 31.715,70 |
| Zysk/strata brutto | 671.217,16 | 193.011,61 | 121.368,06 | 116.303,11 |
| Zysk netto | 664.142,16 | 190.977,16 | 105.972,06 | 92.778,38 |

Wybrane dane finansowe z Bilansu

| | Dane na dzień: | | | |
|------------------------------|----------------|---------------|--------------|---------------|
| | 30.06.2008 | | 30.06.2007 | |
| | <i>w PLN</i> | <i>w EURO</i> | <i>w PLN</i> | <i>w EURO</i> |
| Aktywa Trwałe | 15.276.004,49 | 4.554.291,48 | 5.923.012,61 | 1.977.206,41 |
| Aktywa Obrotowe | 4.527.080,96 | 1.349.675,32 | 2.066.458,83 | 725.855,44 |
| Aktywa Razem | 19.803.085,45 | 5.903.966,80 | 7.989.471,44 | 2.703.061,85 |
| Należności krótkoterminowe | 2.529.619,68 | 754.164,83 | 1.152.566,92 | 404.684,60 |
| Należności długoterminowe | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 10.307.013,85 | 3.072.868,00 | 4.307.324,45 | 1.298.624,66 |
| Zobowiązania długoterminowe | 1.644.248,89 | 490.205,98 | 968.280,00 | 304.280,99 |
| Kapitał własny | 5.288.114,94 | 1.576.565,18 | 873.694,92 | 348.305,69 |
| Kapitał podstawowy | 635.594,80 | 189.492,22 | 470.000,00 | 139.586,82 |

MDJ Sp. z o.o. - podmiot zależny

Wybrane dane finansowe z Rachunku Zysków i Strat

| | Dane za okres: | | | |
|--|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|
| | 01.01.2008-30.06.2008 | | 01.01.2007-31.12.2007 | |
| | <i>w PLN</i> | <i>w EURO</i> | <i>w PLN</i> | <i>w EURO</i> |
| Przychody netto ze sprzedaży | 636.854,08 | 183.130,34 | 1.430.332,68 | 411.298,79 |
| Koszty działalności operacyjnej | 673.604,77 | 193.698,17 | 1.820.817,82 | 523.584,60 |
| Zysk/strata ze sprzedaży | -36.750,69 | -10.567,83 | -390.485,14 | -112.285,81 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 53.527,51 | 15.392,08 | 585.687,55 | 168.417,17 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 3.520,91 | 1.012,45 | 111.707,16 | 32.121,91 |
| Zysk/strata z działalności operacyjnej | 13.255,91 | 3.811,80 | 83.495,25 | 24.009,45 |
| Przychody finansowe | 2,67 | 0,77 | 2.450,90 | 704,77 |
| Koszty finansowe | 0,00 | 0,00 | 20.081,77 | 5.774,61 |
| Zysk/strata brutto | 13.258,58 | 3.812,57 | 65.864,38 | 18.939,61 |
| Zysk netto | 10.128,58 | 2.912,52 | 50.034,38 | 14.387,62 |

Wybrane dane finansowe z Bilansu

| | Dane na dzień: | | | |
|------------------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| | 30 czerwca 2008 | | 31 grudnia 2007 | |
| | <i>w PLN</i> | <i>w EURO</i> | <i>w PLN</i> | <i>w EURO</i> |
| Aktywa Trwałe | 410.841,47 | 122.485,68 | 323.287,25 | 96.382,82 |
| Aktywa Obrotowe | 565.843,04 | 168.696,87 | 501.510,25 | 149.517,10 |
| Aktywa Razem | 976.684,51 | 291.182,55 | 824.797,50 | 245.899,92 |
| Należności krótkoterminowe | 302.980,71 | 90.328,75 | 286.713,06 | 85.478,82 |
| Należności długoterminowe | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 652.980,35 | 194.675,44 | 511.221,93 | 152.412,48 |
| Zobowiązania długoterminowe | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Kapitał własny | 323.704,16 | 96.507,11 | 313.575,58 | 93.487,44 |
| Kapitał podstawowy | 201.000,00 | 59.924,87 | 201.000,00 | 59.924,87 |

**Oświadczenie Zarządu Spółki
dotyczące rzetelności sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego**

Zarząd Spółki KRYNICKI RECYKLING S.A., oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, wybrane dane finansowe za pierwsze półrocze 2008 r. 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 Zarządu z działalności zawiera prawdziwy obraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Olsztyn 04.08.2008

Zarząd:

Adam Krynicki

Prezes Zarządu

Sprawozdanie z działalności przedsiębiorstwa Krynicki Recykling S.A. za I półrocze 2008 roku

Przedsiębiorstwo Krynicki Recykling S.A. zadebiutowało na Alternatywnym Rynku Giełdy Papierów Wartościowych „New Connect” w dniu 14 lutego 2008 roku. Dzięki uzyskanym środkom finansowym Spółka dynamicznie się rozwija, realizując wszystkie cele emisyjne poprzez:

- a) zakup w dwóch etapach 100% udziałów spółki MDJ sp. z o.o., z siedzibą w Piotrkowie Trybunalskim. Spółka MDJ posiada sortownię do recyklingu drobnej frakcji szkła opakowaniowego w miejscowości Wiązownica (6 km od Jarosławia);
- b) zakup sortowni do recyklingu szkła opakowaniowego w Mysłowicach od firmy Lubmar-Eko sp. z o.o. z siedzibą w Pruszczu Gdańskim;
- c) otrzymanie z Fundacji EkoFundusz w Warszawie dotacji inwestycyjnej w wysokości 2 250 000 zł na projekt: „Budowa linii do recyklingu szyb samochodowych oraz rozbudowa sortowni do recyklingu zużytych opakowań szklanych w Wyszkanie”;
- d) dalsze budowanie systemu logistycznego poprzez zakup dwóch zestawów transportowych oraz 30 kontenerów do składowania oraz transportu szkła;
- e) rozpoczęcie budowy linii do recyklingu stłuczki szkła opakowaniowego oraz linii do recyklingu szkła samochodowego w Wyszkanie;
- f) podpisanie umowy o strategicznej współpracy z litewską firmą Monmarkas UAB, w wyniku której powołana zostanie spółka celowa zajmująca się pozyskiwaniem i przetwarzaniem wszystkich rodzajów szkła na Litwie, Łotwie i Ukrainie.

Oprócz powyższych działań przedsiębiorstwo Krynicki Recykling S.A. w pierwszej połowie 2008 roku przeprowadziło subskrypcję akcji serii C. Subskrypcja akcji miała charakter subskrypcji prywatnej, a jej zakończenie nastąpiło w dniu 9 czerwca 2008 roku. W ramach przeprowadzonej subskrypcji prywatnej zostało objętych 700.000 (siedemset tysięcy) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii C po cenie emisyjnej równej 3,80 zł (trzy złote osiemdziesiąt groszy). Umowy objęcia akcji serii C zostały zawarte z 19 (dziewiętnastoma) inwestorami. Środki finansowe uzyskane z powyższej emisji zostaną przeznaczone na inwestycje w pozyskiwanie i uzdatnianie szkła samochodowego.

1. Ryzyko związane z wymogiem posiadania ważnych zezwoleń

Prowadzenie działalności w zakresie zbierania, transportu i odzysku odpadów jest działalnością gospodarczą ściśle regulowaną (sformalizowaną) wymagającą uzyskania stosownego zezwolenia właściwego organu samorządu terytorialnego na jej prowadzenie np. starosty w zakresie odzysku lub unieszkodliwiania odpadów oraz w zakresie zbierania lub transportu odpadów.

Emitent przez cały czas prowadzenia takiego rodzaju działalności jest zobowiązany do spełniania wymogów stawianych przez przepisy ustaw związanych z ochroną środowiska i gospodarką odpadami. Nieposiadanie odpowiednich zezwoleń jest równoznaczne z koniecznością

zaprzestania działalności lub nałożeniem kar administracyjnych. W przypadku ewentualnej utraty zezwoleń i ewentualnego nałożenia grzywny na Emitenta jego sytuacja finansowa i pozycja na rynku uległaby negatywnej zmianie, gdyż nie mogąc prowadzić swojej podstawowej działalności nie wykonywałby on zobowiązań wynikających dlań z zawartych umów z kontrahentami, tracąc tym samym źródło dochodów.

2. Ryzyko związane z kontrolami organów administracji publicznej

Emitent jest przedmiotem stałej kontroli organów administracji publicznej, w szczególności Wojewódzkiego Inspektoratu Ochrony Środowiska w związku z przestrzeganiem przepisów prawa w zakresie prowadzonej przez niego działalności. Na podstawie przedstawionych przez Emitenta protokołów kontroli należy stwierdzić, że jakkolwiek w toku prowadzonych wielokrotnie kontroli stwierdzone zostały drobne uchybienia, Emitent zawsze realizował wszystkie zalecenia organów kontrolnych i w związku z powyższym nie ma zagrożenia, co do prowadzonej przez niego działalności.

Wojewódzki Inspektor Ochrony Środowiska może upoważnić inspektora dokonującego kontroli do wydania w trakcie takiej kontroli decyzji w przedmiocie wstrzymania działalności powodującej naruszenie wymagań ochrony środowiska, jeżeli zachodzi bezpośrednie zagrożenie zdrowia lub życia ludzi albo bezpośrednie zagrożenie zniszczenia środowiska w znacznych rozmiarach.

Wydanie decyzji o wstrzymaniu działalności prowadzonej Emitenta podobnie jak w przypadku powołanym powyżej może pociągać za sobą pogorszenie sytuacji finansowej Emitenta i utratę pozycji na rynku.

3. Ryzyko związane z korzystaniem przez Emitenta z środków pomocy publicznej

Poprzednik prawny Emitenta w toku prowadzonej dotychczas działalności gospodarczej wielokrotnie korzystał z pomocy publicznej dla przedsiębiorców, w szczególności w formie preferencyjnych kredytów bankowych lub pożyczek preferencyjnych udzielanych przez np. Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie. Na zabezpieczenie spłaty przedmiotowych pożyczek kredytów poprzednik prawny Emitenta udzielił wielu zabezpieczeń majątkowych w formie najczęściej przewłaszczenia na zabezpieczenie. Ewentualny, choć mało prawdopodobny, brak spłat udzielonej pomocy publicznej mógłby skutkować utratą części majątku Emitenta.

4. Ryzyko związane z kluczowymi pracownikami Emitenta

Emitent jest podmiotem gospodarczym o stosunkowo niewielkich rozmiarach, w szczególności w zakresie struktury zatrudnienia na stanowiskach kierowniczych (menedżerskich) i specjalistycznych. Większość zadań, zwłaszcza np. z zakresu współpracy handlowej z kontrahentami oraz logistyką wykonują pojedyncze osoby. Najwyżej wykwalifikowaną kadrę menedżerską stanowi pan Adam

Krynicky, który stworzył przedsiębiorstwo Emitenta od podstaw, rozpoczynając funkcjonowanie na rynku pozyskiwania i uzdatniania stłuczki szkła opakowaniowego w 1998 roku, w formie jednoosobowej działalności gospodarczej. Ewentualna utrata kluczowych pracowników tj. specjalistów, którzy mają największą wiedzę i doświadczenie w zakresie zarządzania i działalności

operacyjnej mogłaby w krótkim okresie spowodować pogorszenie jakości i terminowości świadczonych usług. W przypadku utrzymania się takiego stanu w średnim i dłuższym okresie mogłoby to skutkować obniżeniem planowanych zysków Emitenta.

5. Ryzyko związane z niską dywersyfikacją działalności Emitenta

Emitent będąc liderem na rynku recyklingu stłuczki szklanej, prowadzi działalność w wysoce specjalizowanej gałęzi aktywności gospodarczej. Jednocześnie Emitent nie prowadzi żadnej innej działalności operacyjnej, a zakres świadczonych przez niego usług i produkowanych produktów ogranicza się do pozyskiwania i uzdatniania stłuczki szklanej. Ewentualny spadek popytu na usługi i produkt Emitenta lub przejście rynku przez konkurenta, może mieć bezpośredni wpływ na osiągnięte przez Emitenta zyski.

6. Ryzyko utraty głównych odbiorców stłuczki szklanej

Zgodnie z zawartymi przez Emitenta umowami z kontrahentami (odbiorcami), którymi są w huty szkła opakowaniowego, Emitent jest obowiązany dostarczać w danym okresie ściśle określoną minimalną ilość stłuczki szklanej. Niewywiązanie się z tego zobowiązania tj. niedostarczenie w wymaganej ilości stłuczki szklanej wiąże się z możliwością wypowiedzenia przez kontrahenta umowy na dostawę stłuczki szklanej.

W związku z ciągle niedostateczną świadomością ekologiczną polskiego społeczeństwa jakość stłuczki szklanej pozyskiwanej w systemach selektywnej zbiórki kształtuje się na bardzo niskim poziomie.

Ponadto w Polsce brakuje specjalistycznych centrów selekcji, gdzie zebrane odpady szklane powinny być czyszczone i segregowane, pozbawione etykiet i lakierowanych napisów a dopiero następnie oddawane do recyklingu. Sytuacja taka może powodować trudności w wypełnieniu ciężących na Emitencie zobowiązań, co jednak do chwili obecnej nie miało miejsca w toku jego działalności.

7. Ryzyko związane z powiązaniem rodzinnymi pomiędzy członkami organów Emitenta

Pomiędzy członkami organów zarządzających a udziałowcami oraz pracownikami występują powiązania rodzinne:

Adam Krynicki – Prezes Zarządu jest jednocześnie udziałowcem posiadającym 35% udziałów w kapitale zakładowym Emitenta,

Aneta Krynicka – Główny Księgowy jest jednocześnie żoną Adama Krynickiego, Prezesa Zarządu i udziałowca posiadającego 35% udziałów w kapitale zakładowym Emitenta.

Istniejące w/w powiązania rodzinne mogą rodzić ryzyka związane z negatywnym wpływem tych powiązań na podejmowane decyzje istotne dla działalności Emitenta. Dotyczy to zwłaszcza nadzoru Zarządu nad pracą pionu finansowego Emitenta, lecz także wpływu Głównego Księgowego na decyzje podejmowane przez Zarząd.

8. Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

W związku z akcesją do Unii Europejskiej na Polskę zostały nałożone nowe obowiązki dotyczące odzysku i recyklingu odpadów ze szkła opakowaniowego. Szczególnie istotne są

wymagania dotyczące odzysku i recyklingu odpadów opakowaniowych, w tym odpadów ze szkła gospodarczego.

Polska na wdrożenia regulacji unijnych otrzymała okres przejściowy do 2014 roku. Bez rozwoju systemu selektywnej zbiórki nie będzie możliwe osiągnięcie poziomów które dyktuje prawo unijne.

Rynek odzysku surowców wtórnych w Rzeczypospolitej Polskiej jest jednym z najbardziej perspektywicznych rynków w Unii Europejskiej. W związku z powyższym liczyć należy się ze wzrostem konkurencji na rynku pozyskiwania i uzdatniania stłuczki szkła opakowaniowego. Rynek ten jest szczególnie atrakcyjny ze względu na okoliczność, iż gospodarowanie tymi odpadami (nie będącymi sklasyfikowanymi jako odpady niebezpieczne) nie wymaga przestrzegania bardzo rygorystycznych przepisów regulujących obrót i przetwarzanie odpadów niebezpiecznych.