



KRYNICKI
Recykling

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ KRYNICKI RECYKLING S.A.**

(za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.)

Wrzesień 2019 r.

Spis treści

1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej Emitenta w I półroczu 2019 roku wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.....	4
2. Opis ważniejszych osiągnięć w dziedzinie badań i rozwoju.	6
3. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	6
4. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej Emitenta w prezentowanym okresie.	6
5. Informacje o wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendzie, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.	6
6. 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 Grupy Kapitałowej Emitenta.	6
7. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.....	6
8. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych w okresie sprawozdawczym i do dnia publikacji niniejszego raportu.....	6
9. Wykorzystanie środków pieniężnych pozyskanych z emisji – realizacja celów emisyjnych w okresie sprawozdawczym i do dnia publikacji niniejszego raportu.....	6
10. Zawarte umowy związane z realizacją celów emisyjnych w okresie sprawozdawczym Emitenta oraz do dnia publikacji niniejszego raportu	7
11. Postęp prac inwestycyjnych związanych z realizacją celów emisyjnych w okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji raportu.....	7
12. 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
13. 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.	7
14. 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.	7
15. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego 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
16. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.	8
17. 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	9
18. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta	

lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta.....	9
19. 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:.....	10
20. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca, z określeniem:	10
21. 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.	11
22. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału.	11
23. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.	11
24. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	17
25. Oświadczenia o rzetelności sprawozdania	18

1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej Emitenta w I półroczu 2019 roku wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

W I półroczu 2019 roku Grupa Kapitałowa Krynicki Recykling S.A. koncentrowała się na efektywności operacyjnej. W styczniu br. podpisana został aneks do umowy handlowej z Ardagh Glass S.A. z siedzibą w Gostyniu na dostawy stłuczki szkła opakowaniowego. Na mocy niniejszego aneksu wydłużony został okres obowiązywania umowy z dnia 31 grudnia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku. Aneks do umowy obejmował dostawy stłuczki do realizacji w 2019 roku, a jego szacunkowa wartość kontraktu to 19 mln zł netto.

Grupa kontynuowała dotychczasową działalność w zakresie uzdatniania stłuczki opakowaniowej, maksymalizując wolumen odzyskanego szkła z pozyskiwanych odpadów. Analizując przychody ze sprzedaży stłuczki szklanej wypracowane w I półroczu br. przez zakłady należące do Grupy Kapitałowej Emitenta wiodącym zakładem jest sortownia w Lublińcu, a struktura sprzedaży w podziale na poszczególne punkty produkcyjne przedstawia się następująco:

- zakład w Lublińcu	48%
- zakład w Pełkiniach	38%
- zakład w Wyszowie	8%
- zakład w Järvakandi (Estonia)	6%

W porównaniu do I półrocza 2018 roku całkowite przychody ze sprzedaży stłuczki szklanej w Grupie wzrosły o 5,76 mln zł tj. o 14,84%, natomiast wolumen sprzedaży stłuczki w Grupie przyrósł o 12,75%.

Wdrożone nowoczesne technologie pozwalają na dominację szkła bezbarwnego w strukturze kolorystycznej produktu. Udział wszystkich asortymentów jednobarwnych stanowił 77%.

	30.06.2019 ilość	udział, %	30.06.2018 ilość	udział, %
Wolumeny sprzedaży stłuczki – produkt	155 030	100%	137 502	100%
Stłuczka szkła bezbarwnego	85 076	55%	76 599	56%
Stłuczka szkła brązowego	20 157	13%	16 867	12%
Stłuczka szkła zielonego	14 411	9%	12 534	9%
Stłuczka szkła mix	35 386	23%	31 503	23%

Porównując wartości wolumenów do I półrocza 2018 roku największe odchylenia w tym zakresie wystąpiły na stłuczce szkła bezbarwnego, której sprzedaż w ujęciu ilościowym wzrosła o 8 477 Mg, tj. o 11,07% r/r. Dominacja w strukturze sprzedaży szkła jednobarwnego, odznaczającego się wyższą ceną sprzedaży, wpływa na wzrost efektywności ekonomicznej działalności operacyjnej Emitenta, poprzez generowanie wyższej marży na powyższym produkcie.

W zestawieniu poniżej wskazano przychody ze sprzedaży w ujęciu wartościowym z wyłączeniem zmiany stanu produktów.

	30.06.2019 wartość	udział, %	30.06.2018 wartość	udział, %
Przychody ze sprzedaży	47 282 580	100%	41 642 022	100%
Sprzedaż stłuczki - produkt	44 559 088	94,2%	38 799 437	93,2%
Sprzedaż pozostałych produktów	875 206	1,9%	971 834	2,3%
DPR	1 005 446	2,1%	772 872	1,9%
Sprzedaż usług	842 841	1,8%	1 097 879	2,6%

W I półroczu 2019 roku Grupa uzyskała niższe o 9,94% (96,63 tys. zł) przychody ze sprzedaży pozostałych produktów, czyli metali żelaznych i nieżelaznych. W tym samym okresie Emitent odnotował wyższe o 30,09% (232,57 tys. zł) przychody ze sprzedaży Dokumentów Potwierdzających Recykling. Sprzedaż usług była niższa o 23,23% (255,04 tys. zł) niż w I półroczu 2018 roku.

Wartość kosztów działalności operacyjnej w I półroczu 2019 roku była o 4,46 mln zł tj. 14,99% wyższa względem porównywalnego okresu 2018 roku. Wzrosty odnotowano na poziomie wszystkich kosztów. Największy wartościowy wzrost dotyczył usług obcych (o 2,63 mln zł, tj. o 21,31%) oraz zużycia materiałów i energii (o 2,44 mln zł, tj. o 16,68%).

Grupa Kapitałowa Emitenta wypracowała rentowność działalności operacyjnej (EBITDA) w wysokości 11,46 mln zł. Wartość ta jest niższa o 465,49 tys. zł w stosunku do I półrocza 2018 roku. Marża EBITDA za 6 miesięcy 2019 roku wynosząca 24,46%, stanowi spadek o 4 p.p. w porównaniu do poprzedniego okresu sprawozdawczego, gdzie EBITDA wyniosła 28,54%. Zysk netto Grupy Kapitałowej za 6 pierwszych miesięcy 2019 roku wyniósł 4,16 mln zł, a uzyskana rentowność netto wyniosła 8,88%. W analogicznym okresie 2018 roku, zysk netto stanowił 4,56 mln zł, przy rentowności netto na poziomie 10,91%.

Na koniec I półrocza 2019 roku wartość aktywów trwałych Grupy Kapitałowej wyniosła 197,11 mln zł i była wyższa o 2,38% w porównaniu do stanu na koniec 2018 roku. Wzrost majątku Emitenta jest wynikiem realizacji ostatniego już etapu inwestycji budowy nowego zakładu uzdatniania stłuczki szklanej w Czarnkowie. Aktywa obrotowe wzrosły o 479,79 tys. zł tj. o 2,36%, na co miały wpływ głównie należności z tytułu dostaw i usług.

Analizując składniki bilansu po stronie pasywów na dzień 30 czerwca 2019 roku Grupa Kapitałowa Krynicki Recykling S.A. wykazała wzrost kapitałów własnych o 4,24 mln zł, względem stanu na 31 grudnia 2018 roku. W okresie sprawozdawczym wartość zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych wraz z rezerwami wzrosła ogółem o 1,68 mln zł, tj. o 1,96%. Odnotowany wzrost jest efektem uruchomień transz kredytów finansujących nakłady inwestycyjne, ponoszone na budowę zakładu produkcyjnego w Czarnkowie. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe obniżyły się o 859,92 tys. zł, tj. o 2,40%.

W I półroczu 2019 roku Grupa Kapitałowa Krynicki Recykling S.A. kontynuowała proces inwestycyjny związany z budową nowego zakładu w Czarnkowie, a także przeprowadzała prace odtworzeniowe oraz poprawiające efektywność linii technologicznych w zakładach Grupy Emitenta.

2. Opis ważniejszych osiągnięć w dziedzinie badań i rozwoju.

W I półroczu 2019 roku Grupa Kapitałowa Emitenta nie odnotowała osiągnięć w dziedzinie badań i rozwoju.

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

W I półroczu 2019 roku nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze.

4. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej Emitenta w prezentowanym okresie.

W Grupie Kapitałowej Krynicki Recykling S.A. nie występuje istotna sezonowość lub cykliczność działalności. Grupa Kapitałowa Emitenta inwestuje w specjalistyczne linie technologiczne, które uniezależnią proces oczyszczania stłuczki szklanej od warunków pogodowych.

5. 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 w I półroczu 2019 roku.

6. 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 Grupy Kapitałowej Emitenta.

Nie wystąpiły takie zdarzenia.

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

Nie występują, poza wymienionymi zabezpieczeniami umów kredytów i pożyczek wymienionych w Skonsolidowanym raporcie Śródrocznym RS 06-2019 w notach 2-3, 12-3 oraz 12-4.

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

W I półroczu 2019 roku jak i do dnia publikacji niniejszego raportu nie miały miejsca emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

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

Emitent w całości wykorzystał środki pochodzące z emisji akcji serii H oraz I.

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

W I połowie 2019 roku, jak i do dnia publikacji niniejszego raportu Emitent nie zawierał umów związanych z realizacją celów emisyjnych.

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

W I połowie 2019 roku, jak i do dnia publikacji niniejszego raportu, Emitent nie przeprowadzał prac inwestycyjnych związanych z realizacją celów emisyjnych.

12. 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 jednego podmiotów.

Podmiotem zależnym jest spółka prawa estońskiego Krynicki Glass Recycling OÜ z siedzibą w Tallinie. Emitent jest jedynym wspólnikiem Spółki i posiada 100 procent udziałów w kapitale zakładowym. Przedmiotem działalności Spółki jest recykling szkła. Spółka Krynicki Glass Recycling OÜ została zawiązana w dniu 4 grudnia 2013 roku i zarejestrowana przez Harju County Court Registration pod numerem 12581663.

Data	Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Metoda konsolidacji	Udział w kapitale zakładowym %	Udział w prawach głosu %
04.12.2013 - do chwili obecnej	Krynicki Glass Recycling OÜ	Tallin	działalność produkcyjno-usługowa - uzdatnianie stłuczki szklanej	pełna	100%	100%

13. 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.

W pierwszym półroczu 2019 roku nie wystąpiły takie zdarzenia. Proces likwidacyjny spółki litewskiej nie pociągnął za sobą negatywnych skutków, ponieważ ryzyka z tym związane zostały już ujęte w zapisach księgowych.

14. 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 prognoz wyników Grupy Kapitałowej na rok 2019.

- 15. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego 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 za I półrocze 2019 roku akcjonariuszami posiadającymi, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, są:

Akcionariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
DAWEI LIMITED Nikozja	4 826 013	27,79%	4 826 013	27,79%
Santander Inwestycje Sp. z o.o.	3 332 648	19,19%	3 332 648	19,19%
Union Investment TFI	1 602 902	9,23%	1 602 902	9,23%
VALUE Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	1 288 220	7,42%	1 288 220	7,42%
Piotr Nadolski	1 235 140	7,11%	1 235 140	7,11%
Adam Krynicki	633 000	3,65%	633 000	3,65%

Pan Adam Krynicki został ujawniony w powyższym zestawieniu, ponieważ DAWEI Ltd jest podmiotem od niego zależnym i w związku z tym Pan Adam Krynicki posiada pośrednio 27,79% oraz bezpośrednio 3,65%, co daje łącznie 31,44% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Na dzień przekazania raportu za I kwartał 2019 roku (22 maja 2019 roku) akcjonariuszami posiadającymi, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, były następujące podmioty:

Akcionariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
DAWEI LIMITED Nikozja	4 826 013	27,79%	4 826 013	27,79%
Santander Inwestycje Sp. z o.o.	3 332 648	19,19%	3 332 648	19,19%
Union Investment TFI	1 602 902	9,23%	1 602 902	9,23%
VALUE Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	1 288 220	7,42%	1 288 220	7,42%
Piotr Nadolski	1 235 140	7,11%	1 235 140	7,11%
Adam Krynicki	633 000	3,65%	633 000	3,65%

- 16. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, 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 2019 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	633 000	3,65%	633 000	3,65%

Należy mieć jednak na uwadze, że niezależnie od powyższego zestawienia akcjonariuszem posiadającym 4.826.013 akcji zwykłych stanowiących 27,79% kapitału akcyjnego i głosów na Walnym Zgromadzeniu jest cypryjski podmiot DAWEL LIMITED z siedzibą w Nikozji, będący podmiotem zależnym w stosunku do Pana Adama Krynickiego – Prezesa Zarządu Krynicki Recykling S.A.

Na dzień przekazania raportu za I kwartał 2019 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	633 000	3,65%	633 000	3,65%

17. 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 2019 roku, 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.

18. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta.

Dnia 8 lutego 2019 roku Sąd Rejonowy w Olsztynie, V Wydział Gospodarczy, doręczył Emitentowi odpisy dokumentów przekazanych z wniosku Wileńskiego Sądu Okręgowego (Vilniaus Apygardos Teismas) a dotyczące powództwa spółki BUAB Lithuanian Glass Recycling. Zgodnie z ich tłumaczeniem, Wileński Sąd Okręgowy dnia 3 grudnia 2018 roku orzekł o zastosowaniu tymczasowych środków zabezpieczających pozwanych "Krynicki Recykling S.A.", Adama Krynickiego, Piotra Krynickiego, Vytautasa Cepasa i Olegasa Bukinasa o wartości 3.081.103,72 EUR, co jest związane z roszczeniami powoda dotyczącymi wyrównania szkody swojej oraz wierzyteli z tytułu zagospodarowania odpadów na terenie Republiki Litewskiej. Emitent zaskarżył przedmiotowe postanowienie w dniu 15 lutego 2019 roku. W dniu 21 lutego 2019 roku Wileński Sąd Okręgowy uchylił postanowienie z dnia 3 grudnia 2018 roku o zastosowaniu tymczasowych środków zabezpieczających wobec pozwanych. Postanowienie o uchyleniu tymczasowych środków zabezpieczających wobec Emitenta stało się prawomocne w dniu 8 marca 2019 roku. Spółka zajmuje stanowisko (poparte analizą dokonaną przez litewską kancelarię prawną), iż istnieją uzasadnione podstawy do kwestionowania roszczeń objętych pozwem, tak co do ich podstaw merytorycznych, jak i wysokości, zaś przedmiotowa sprawa może znajdować swoje źródła w działaniu określonych osób i podmiotów w porozumieniu z określonym zamiarem uzyskania od Spółki korzyści tytułem rzekomej szkody, która w rzeczywistości nie wystąpiła. Emitent wspólnie z wileńską kancelarią prawną złożył odpowiedź na pozew, która została złożona do sądu w dniu 9 kwietnia 2019 roku. Niezależnie

od powyższego Emitent rozważa podjęcie innych kroków prawnych zmierzających do ochrony jego interesów w świetle prawa litewskiego.

O prawomocnym uchyleniu postanowienia dotyczącego zabezpieczenia na majątku Emitenta, Zarząd Spółki Krynicki Recykling S.A. poinformował w ESPI nr 6/2019 w dniu 13 marca 2019 roku. Emitent o dalszych etapach postępowania wynikających z w/w wniesionego powództwa o naprawienie szkody oraz o dalszych krokach i działaniach podejmowanych w celu ochrony swych praw informuje kolejnymi raportami ESPI.

19. 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 w I półroczu 2019 roku z podmiotami powiązanymi transakcji innych niż rutynowe, wynikające z bieżącej działalności prowadzonej przez Emitenta.

20. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca, 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 dniu 26 października 2018 roku Emitent udzielił poręczenia, gwarantując pokrycie zobowiązań Spółki zależnej Krynicki Glass Recycling OÜ wynikających z umowy o kredyt w rachunku bieżącym wobec AS SEB Pank w zakresie kwoty poręczenia tj. 170 000,00 EUR. Roszczeniem objętym poręczeniem jest umowa o kredyt w rachunku bieżącym zawarta w dniu 26 października 2016 roku do kwoty 400 000,00 EUR pomiędzy AS SEB Pank oraz Krynicki Glass Recycling OÜ. Poręczenie zostało ustanowione do czasu trwania zobowiązania tj. do 25

października 2019 roku. Za udzielone poręczenie Emitent otrzymuje wynagrodzenie ustalone na zasadach rynkowych.

21. 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 w Grupie Kapitałowej Emitenta nie zaszły istotne zmiany poza ujawnionymi w niniejszym raporcie, które miałyby wpływ na sytuację kadrową, majątkową i finansową.

22. 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 Grupy Kapitałowej będą miały wpływ następujące czynniki:

- dostęp Emitenta do odpowiedniej ilości oraz jakości szkła pochodzącego z selektywnej zbiórki w Polsce oraz pozostałych krajach Europy Środkowo-Wschodniej, z których Grupa Kapitałowa importuje szkło,
- prowadzenie prac badawczo-rozwojowych mających na celu tworzenie i testowanie nowych technologii oczyszczania i separacji kolorystycznej szkła opakowaniowego,
- zakończenie procesu inwestycyjnego i uruchomienie produkcji w zakładzie w Czarnkowie,
- budowa konkurencyjnego dla Grupy Kapitałowej zakładu uzdatniania szkła w Gliwicach,
- kształtowanie się cen energii elektrycznej oraz gazu ziemnego,
- kształtowanie się cen utylizacji odpadów poprodukcyjnych.

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

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

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

Ryzyko wzrostu cen surowców i kosztów transportu

Ryzyko wzrostu cen stłuczki brudnej – surowcowej jest wysokie, a na poziom ryzyka mają wpływ następujące czynniki:

- Rosnący popyt na surowiec

Emitent dostrzega wzrost popytu na stłuczkę pochodzącą z selektywnej zbiórki. Rynek ze zbilansowanego przechodzi w rynek nadwyżki popytowej, co może wpłynąć na podwyższenie cen surowca na rynku.

- Regulacje prawne

Od 1 lipca 2017 roku obowiązuje nowe rozporządzenie regulujące zasady prowadzenia zbiórki selektywnej odpadów wymuszające na każdej gminie obowiązek odrębnej segregacji odpadów szklanych. Oznacza to, że tempo wzrostu rynku podażowego stłuczki szklanej zrealizuje przyrost względem lat ubiegłych. W miarę wygasania kontraktów zawartych przed wskazaną datą dostępność stłuczki szklanej zacznie rosnąć.

- Zobowiązanie gmin do recyklingu odpadów

Normy unijne nakładają na gminy obowiązek odzysku surowców wtórnych na poziomie 50% ogólnej masy odpadów zbieranych w danej gminie do 2020 roku. Niezrealizowanie norm wiąże się z konsekwencjami finansowymi w postaci kar i utraty funduszy ekologicznych. Według Emitenta, w celu realizacji powyższej normy gminy w dwóch kolejnych latach najbardziej skoncentrują się na wzroście zbiórki właśnie szkła opakowaniowego, gdyż jest ono ciężkie oraz jego zbiórka ma duży potencjał wzrostu.

- Import surowca

Rodzimy rynek selektywnej zbiórki staje się niewystarczający. Ekspansja na rynki zagraniczne jest naturalnym kierunkiem rozwoju Grupy. Doświadczenie w środowisku międzynarodowym oraz know-how zdobyte w trakcie funkcjonowania fabryki w estońskim Jarvakandi umożliwiły nawiązanie współpracy z partnerami zagranicznymi. Obecnie Emitent importuje surowiec z Litwy, Łotwy, Czech, Węgier, Słowacji, Estonii oraz Danii.

Ryzyko wpływu wzrostu stawek transportowych na działalność Emitenta jest istotne ze względu na udział tych kosztów w wydatkach operacyjnych. Największą część kosztów logistycznych stanowi transport surowca z punktów selektywnej segregacji odpadów do zakładów uzdatniania szkła. Koszt transportu produktu w postaci oczyszczonej stłuczki szklanej jest kilkakrotnie niższy ze względu na lokalizację zakładów blisko hut szkła. Nowopowstający zakład uzdatniania szkła umiejscowiony w zachodniej części Polski wpłynie na zmniejszenie ryzyka wzrostu kosztów logistyki poprzez skrócenie promienia odbioru surowca.

Ryzyko związane z jakością surowca

Stłuczka pochodząca z selektywnej zbiórki dostarczana była zazwyczaj w plastikowych workach, a surowiec pochodzący z kontenerów przeznaczonych na szkło zawierał również inne odpady, takie jak kamienie, ceramikę, a nawet odpady wielkogabarytowe. Konsekwencją takiego stanu rzeczy było sukcesywne pogarszanie się jakości otrzymywanego surowca. Emitent podjął działania obniżające cenę zakupu zanieczyszczonej stłuczki surowcowej, a także poprawiające jej jakość poprzez określenie nowych norm pozyskiwanego szkła, ujętych w specyfikacji jakościowej egzekwowanych od stycznia 2017 roku.

Dodatkowo należy wspomnieć, że Emitent nabywając na rynku szkło zawierające inne odpady, ponosi w 2019 roku znacznie wyższe koszty ich utylizacji niż w poprzednich latach. Wzrosty te dochodzą nawet do kilkudziesięciu procent. Emitent podjął działania obniżające poziom powyższych zanieczyszczeń, egzekwując jeszcze bardziej rygorystycznie specyfikację jakościową szkła opakowaniowego, obowiązującą od 2017 roku.

Ryzyko związane z jakością produktów Grupy Kapitałowej Emitenta

Odbiorcami uzdatnianej przez Grupę Kapitałową Emitenta stłuczki szklanej są huty szkła, które za pomocą wielopoziomowego systemu kontroli permanentnie weryfikują jakość szkła.

W celu ograniczenia ryzyka związanego z jakością oferowanych produktów oraz wypełnienia wymagań stawianych przez odbiorców Grupa Kapitałowa Emitenta zrealizowała 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 Grupę Kapitałową 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 uzyskanie statusu recyklera dla wszystkich polskich Zakładów Emitenta, co związane jest z bardziej restrykcyjnym przestrzeganiem norm jakościowych. Dodatkowo w zakładzie

w Pełkiniach funkcjonuje rozbudowana część badawczo-rozwojowa, w której są tworzone i testowane nowe technologie oczyszczania szkła opakowaniowego połączone z kontrolą oraz realizacją optymalizacji procesu jakości.

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.

Ryzyko potencjalnej utraty głównych odbiorców minimalizuje rozszerzenie i zróżnicowanie obszarów aktywności gospodarczej (dywersyfikacja geograficzna). Uruchomienie Zakładu w Czarnkowie zdywersyfikuje portfel odbiorców i zmniejszy w przyszłości ryzyko związane z ich utratą.

Ryzyko związane z awarią linii produkcyjnych

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

Aby zminimalizować powyższe ryzyko, Grupa Kapitałowa Emitenta systematycznie realizuje inwestycje w nowoczesne linie technologiczne. Ponadto Grupa Kapitałowa Emitenta korzysta z dostępnych na rynku ubezpieczeń, stąd awarie powinny 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 Grupy Kapitałowej Emitenta ukierunkowana jest na umocnienie pozycji lidera na rynku uzdatniania stłuczki szkła opakowaniowego w Polsce oraz Europie Środkowo-Wschodniej. Służyć temu mają, przede wszystkim, sukcesywne inwestycje Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej 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 Grupę Kapitałową Emitenta na nieosiągnięcie zakładanych poziomów sprzedaży oraz rentowności.

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

Ryzyko niewłaściwego wykorzystania dotacji

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

Na ograniczenie tego ryzyka ma wpływ właściwe prowadzenie przez Emitenta zarówno samych inwestycji, jak i dokumentacji inwestycyjnej poszczególnych projektów, w których było zewnętrzne dofinansowanie. Emitent kontrolowany był wielokrotnie przez odpowiednie instytucje weryfikujące poprawność wykorzystania publicznych środków i każda z powyższych kontroli zakończyła się pozytywnie dla Krynicki Recykling S.A. w zakresie zgodności prowadzonych inwestycji z umowami dotacyjnymi oraz poprawności prowadzonej dokumentacji aplikacyjnej oraz inwestycyjnej.

Ryzyko poziomu zadłużenia

Grupa Kapitałowa Emitenta 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 Grupy Kapitałowej Emitenta. Opady śniegu utrudniają transport odpadów od dostawców do sortowni należących do Grupy Kapitałowej 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 Grupa Kapitałowa Emitenta przeprowadziła inwestycje w nowoczesne rozwiązania technologiczne, które w znacznym stopniu ograniczają lub eliminują tego rodzaju ryzyko.

Ryzyko związane z realizacją założonego harmonogramu planowanych inwestycji

W wyniku prowadzonych działań inwestycyjnych Grupa Kapitałowa Emitenta jest narażona na ryzyko związane z realizacją założonego harmonogramu planowanych inwestycji. Opóźnienia poszczególnych etapów inwestycji bądź przełożenia terminu ich ukończenia, mogą istotnie wpłynąć na osiąganą w przyszłości wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.

Ryzyko związane z charakterem podstawowej działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej Emitenta,

Podstawowa działalność Grupy Kapitałowej 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 o odpadach* (Dz. U. z 4 stycznia 2018 r. poz. 21 – tekst jednolity). 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

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM W JAKIM GRUPA KAPITAŁOWA EMITENTA PROWADZI SWOJĄ DZIAŁALNOŚĆ

Ryzyko ograniczonej podaży surowców

Najbardziej istotnym czynnikiem mającym wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta jest charakteryzująca się okresową zmiennością podaż zanieczyszczonej stłuczki szklanej, pochodzącej głównie z selektywnej zbiórki surowców wtórnych. Dostawcami zanieczyszczonej stłuczki do Grupy Kapitałowej Emitenta są przedsiębiorstwa komunalne, zakłady przemysłowe, przedsiębiorstwa prowadzące wysypiska śmieci, gospodarstwa domowe oraz punkty skupu surowców wtórnych. Zarówno regularność, jak i wielkość dostaw zanieczyszczonej stłuczki szklanej od tych podmiotów, mogą ulegać częstym zmianom. Oprócz tego, w opinii Emitenta, główną przyczyną ograniczonej podaży zanieczyszczonej 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 Grupy Kapitałowej Emitenta.

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. 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 Grupy Kapitałowej Emitenta. Emitent w sposób znaczny ogranicza powyższe ryzyko importując do Polski szkło z wielu krajów Unii Europejskiej.

Ryzyko związane z okresowym ograniczeniem popytu

Skumulowane w jednym czasie prace inwestycyjne i modernizacyjne u więcej niż jednego odbiorcy Emitenta powodują krótkoterminowe, gwałtowne ograniczenia popytu na uzdatnione szkło opakowaniowe.

W celu zminimalizowania powyższego ryzyka Emitent prowadzi politykę bieżącego monitorowania planów inwestycyjnych oraz modernizacyjnych wszystkich hut szkła, które są jego odbiorcami. Jednocześnie Emitent będzie kontynuował politykę gwarancji rocznych wolumenów, które odbiorcy, niezależnie od prac inwestycyjnych w swoich hutach, muszą odebrać.

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 2015-2018 ogromnej ilości DPR-ów nie mających pokrycia w rzeczywistym poziomie recyklingu szkła opakowaniowego ceny tych dokumentów uległy gwałtownemu obniżeniu. Dalsze nieprawidłowości na rynku

Dokumentów Potwierdzających Recykling mogą niekorzystnie wpłynąć na kształtowanie się ich cen, a w konsekwencji na poziom osiąganych przez Emitenta przychodów.

Każdy z funkcjonujących w Polsce zakładów uzdatniania stłuczki szklanej należących do Emitenta posiada status recyklera. Konsekwencją uzyskania tego statusu są audyty recyklera przeprowadzane przez niezależną jednostkę certyfikującą. Dotychczas przeprowadzone audyty zakończyły się pozytywną oceną działań Emitenta w zakresie realizacji statusu recyklera.

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 Grupę Kapitałową Emitenta oraz niekorzystnie wpłynąć na jej przyszłe wyniki finansowe.

W celu minimalizowania powyższego ryzyka oraz mając na uwadze powstanie konkurencyjnego dla Grupy Kapitałowej Emitenta zakładu uzdatniania stłuczki szkła w Gliwicach, Grupa inwestuje w nowoczesne linie technologiczne istotnie wpływające na jakość oraz konkurencyjność oferowanych produktów i usług, a także uruchomi produkcję w nowym zakładzie w Czarńkowie.

Na ograniczenie tego ryzyka ma znaczenie rosnący ciągle udział rynkowy Grupy Kapitałowej Krynicki Recykling S.A., poprzez m.in. obsługę większej liczby dostawców szkła do zakładów w Pełkiniach i Lublińcu, a w 2019 roku również w Czarńkowie.

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. 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 spółka zależna. Efektywność, a w szczególności rentowność prowadzonej przez Grupę działalności gospodarczej zależy między innymi od tempa wzrostu gospodarczego, poziomu inwestycji przedsiębiorstw, polityki fiskalnej i pieniężnej państwa, inflacji. Wszystkie te czynniki wywierają pośrednio wpływ na przychody i inne wyniki finansowe osiągane przez Grupę Kapitałową Emitenta. Mogą także wywierać wpływ na realizację założonej przez Emitenta strategii rozwoju. Aby zminimalizować powyższe ryzyko Grupa Krynicki Recykling 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 oraz spółka zależna, w swojej działalności korzystają z różnych źródeł kapitału, w tym kapitału dłużnego w postaci kredytów i pożyczek bankowych oraz leasingów opartych o zmienne stopy procentowe. W związku z powyższym Grupa Emitenta narażona jest na ryzyko wzrostu stóp procentowych, które spowodowałoby wzrost kosztów obsługi istniejącego, jak i nowego zadłużenia, lub refinansowania istniejącego zadłużenia. Wzrost stóp procentowych może wpłynąć na wzrost kosztów finansowych, a przez to na wynik finansowy Grupy.

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

Ryzyko związane z brakiem stabilności systemu prawa

Potencjalnym zagrożeniem dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta, jak i wszystkich podmiotów działających w obrocie gospodarczym, mogą być zmieniające się przepisy prawa oraz różne jego interpretacje. Ewentualne

zmiany przepisów prawa, a w szczególności przepisów podatkowych, prawa ochrony środowiska, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków finansowych dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta.

Ryzyko geopolityczne

Negatywne zdarzenia gospodarcze lub polityczne w krajach sąsiadujących mogą mieć znaczący wpływ na zakres prowadzonej działalności Grupy Kapitałowej Emitenta.

Kraj, gdzie funkcjonuje podmiot należący do Grupy Kapitałowej Emitenta, może doświadczać w przyszłości politycznej niestabilności spowodowanej zmianami rządów oraz niepokojów społecznych i etnicznych.

W szczególności, niestabilna sytuacja geopolityczna na Ukrainie, a także brak pewności co do zamierzeń Rosji w stosunku do Państw będących w przeszłości republikami radzieckimi, stanowi ryzyko dla dalszego rozwoju podmiotu zależnego Emitenta. Na obecną chwilę wpływ opisywanego ryzyka na sytuację Grupy Emitenta jest trudny do przewidzenia. Zarząd Emitenta uważnie przygląda się rozwojowi wydarzeń i dostosowuje zamierzenia strategiczne do aktualnej sytuacji, w celu zminimalizowania ryzyka prowadzonej działalności.

Ryzyko związane z pozyskaniem odbiorców i dostawców w funkcjonującej spółce w Estonii

Na podstawie swojego doświadczenia i wiedzy Emitent przeprowadził kalkulacje wolumenów oraz cen produktów i surowców gwarantujących spółce estońskiej osiągnięcie oczekiwanych poziomów rentowności.

Jednak może zaistnieć sytuacja, iż z powodu niższych niż zakładano dostaw oraz odbiorów, spółka ta nie uzyska zakładanego poziomu opłacalności.

Emitent podpisał kontrakt z estońską hutą O-I w Järvakandi na dostawy stłuczki z zakładu Krynicki Glass Recykling OU. Kontrakt jest systematycznie realizowany. Ryzykiem dla spółki estońskiej jest silne uzależnienie rynkowe zarówno od dostawców, jak i odbiorów.

W zakresie dostawców surowca, ograniczeniem ryzyka jest obecnie zawieranie przez spółkę estońską kontraktów handlowych określających warunki współpracy, w tym wolumeny i ceny zakupu stłuczki szklanej.

Ryzyko związane z różnicami kursowymi w walutach EUR

W okresie inwestycyjnym zależna spółka estońska Emitenta jest przez niego wspierana pożyczkami w EUR. Wahania kursów mogą mieć negatywny wpływ na wysokość wyniku finansowego spółki zależnej w zależności od poziomu kursu wymiany EUR.

24. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego zostało opublikowane w ramach raportu rocznego za 2018 rok, co jest równoznaczne z realizacją obowiązku przekazania Giełdzie raportu o stosowaniu ładu korporacyjnego, które zostało przygotowane zgodnie z § 70 ust. 6 pkt 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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.

Od 1 stycznia 2016 roku Spółka i jej organy podlegają nowemu zbiorowi zasad ładu korporacyjnego „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”, stanowiącego załącznik do Uchwały nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 13 października 2015 roku. Tekst ładu korporacyjnego jest publicznie dostępny na stronie internetowej www.corp-gov.gpw.pl.

Krynicki Recykling S.A. dokłada wszelkich starań, aby zapewnić wszystkim akcjonariuszom równy dostęp do informacji o Spółce. Starania Spółki, aby zapewnić pełną transparentność znalazły wyraz w stosowaniu dobrych

praktyk spółek giełdowych poczynwszy od wejścia w życie Dobrych Praktyk w spółkach publicznych w 2002 roku. Spółka przekazuje do publicznej wiadomości raporty bieżące i okresowe, które publikuje na stronie internetowej www.krynicki.pl. Tam też prezentowane są wyniki finansowe oraz kalendarium najważniejszych wydarzeń.

25. Oświadczenia o rzetelności sprawozdania

Zarząd Krynicki Recykling S.A. stosownie do zapisów § 69 ust. 1 pkt. 4) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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 (Dz. U. 2018 r. poz. 757), że wedle jego najlepszej wiedzy, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz że półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Krynicki Recykling zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Adam Krynicki
Prezes Zarządu Krynicki Recykling S.A.

Paweł Kołakowski
Członek Zarządu Krynicki Recykling S.A.

Olsztyn, dnia 17 września 2019 roku.