



Grupa RECYKL S.A.

z siedzibą w Śremie

**Jednostkowy i skonsolidowany raport kwartalny za IV kw. 2011
za okres od 01.10.2011 do 31.12.2011**

Śrem, 14 lutego 2012 roku

SPIS TREŚCI

1. OGÓLNY OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	3
2. WYBRANE DANE FINANSOWE.....	7
3. KOMENTARZ ZARZĄDU NA TEMAT CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE ORAZ INFORMACJE ZARZĄDU NA TEMAT AKTYWNOŚCI W IV KWARTALE 2011 ROKU	9
4. STRATEGIA ROZWOJU	10
5. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE PROGNOZ FINANSOWYCH NA 2011 ROK.....	11

1. OGÓLNY OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej

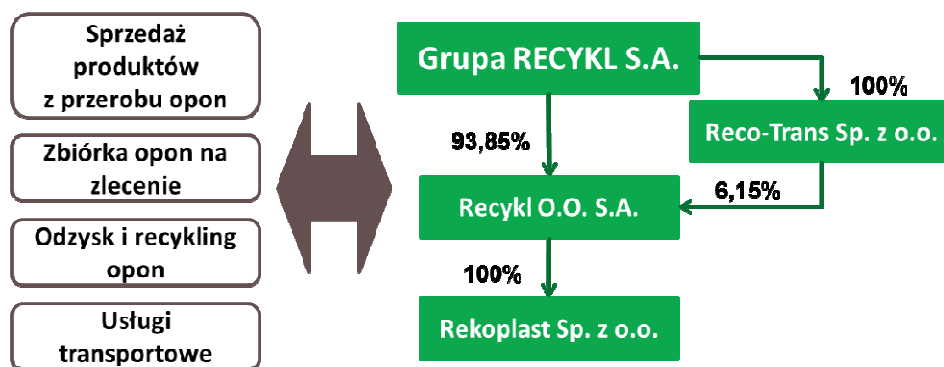
Podstawowym obszarem aktywności Grupy Kapitałowej jest prowadzenie działalności w zakresie gospodarowania odpadami poużytkowymi, jakimi są zużyte opony. Spółki Grupy prowadzą zbiórkę zużytych opon, wytwarzają granulát gumowy wykorzystywany w wielu dziedzinach gospodarki, a także oferują usługi recyklingu i odzysku zużytych opon oraz w imieniu producentów i importerów prowadzą rozliczenia z tytułu opłaty produktowej

Struktura organizacyjna

Grupa RECYKL S.A. jest spółką dominującą grupy kapitałowej, którą tworzą spółki:

- RECYKL Organizacja Odzysku S.A.,
- Reco-Trans Sp. z o.o.,
- Rekoplast Sp. z o.o.

Profil spółek z Grupy Kapitałowej obejmuje prowadzenie działalności w zakresie gospodarowania odpadami poużytkowymi, jakimi są zużyte opony.



Rynek zużytych opon

Dynamiczny rozwój komunikacji samochodowej oraz przewozów towarowych transportem kołowym na świecie powoduje powstawanie coraz większej ilości zużytych opon, które w znaczącym stopniu obciążają środowisko naturalne. W Europie nie ma jednolitych przepisów, co do wymogów ilościowych zagospodarowania zużytych opon. W większości krajów zagospodarowaniu podlega całość użytkowanych opon, przy czym w różnym stopniu podlegają one odzyskowi oraz recyklingowi materiałowemu.

Polska jest jednym z większych rynków motoryzacyjnych w Europie, a tym samym należy do czołówki krajów, w których zużywa się duże ilości opon. Nie mogą być one składowane na składowiskach, zarówno w postaci całych opon, jaki i w formie rozdrobnionej.

W Polsce podobnie jak w wielu innych krajach Unii Europejskiej przyjęto zasadę odpowiedzialności producentów i importerów opon za ich zagospodarowanie po zakończeniu użytkowania. Ustawa o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz o opłacie produktowej i opłacie depozytowej, nakłada na producentów i importerów opon obowiązek zapewnienia określonych poziomów odzysku i recyklingu odpadów poużytkowych. W latach 2008-2014 wymagany poziom odzysku wynosi 75% masy wprowadzonych na rynek krajowy opon, przy czym z tych 75% minimum 15% powinno zostać poddane recyklingowi, a pozostałe 60% może być poddane innej formie odzysku.

W Polsce co roku powstaje około 150 tys. ton zużytych opon, które należy w sposób ekologiczny zagospodarować. Ze względu na zmniejszenie wagi opony w skutek jej użytkowania, obowiązek odzysku w praktyce dotyczy niemal wszystkich sprzedanych w kraju opon, tj. około 180 tys. ton.

Nałożony obowiązek może być realizowany samodzielnie przez producentów i importerów opon lub za pośrednictwem organizacji odzysku. Nie zrealizowanie nałożonego na importerów i producentów obowiązku odzysku i recyklingu zużytych opon, powoduje konieczność wniesienia opłaty produktowej obliczonej, jako iloczyn różnicy pomiędzy wymaganym a osiągniętym poziomem odzysku i recyklingu oraz stawki opłaty produktowej ustalonej na dany rok przez Ministra Środowiska. Przykładowo wysokość tej opłaty na 2011 r. dla nowych opon pneumatycznych z gumy stosowanych w samochodach osobowych wynosi 2,18 zł za 1 kg wprowadzonych do obrotu opon.

Po nałożeniu na producentów i importerów obowiązku poddania odzyskowi i recyklingowi zużytych opon, największe podmioty działające na polskim rynku tj. Bridgestone, Continental, Dębica, Goodyear, Michelin i Pirelli założyły spółkę Centrum Utylizacji Opon Organizacja Odzysku S.A., której celem było stworzenie ogólnokrajowego systemu zbiórki i przewozu zużytych opon oraz ich odzysk i recykling. Obecnie Centrum Utylizacji Opon posiada około 65% udział w rynku i jest największym podmiotem organizującym zbiórkę i odzysk zużytych opon w Polsce. W ramach prowadzonej działalności Centrum Utylizacji Opon współpracuje z punktami powstawania odpadów na terenie całego kraju oraz z kilkoma operatorami logistycznymi, cementowniami, firmami recyklingowymi oraz z ciepłownią. Centrum Utylizacji Opon współpracuje m.in. ze spółkami z Grupy Kapitałowej.

Metody odzysku i recyklingu opon

Obecnie zużyte opony zagospodarowywane są przede wszystkim poprzez odzysk energetyczny oraz recykling materiałowy.

W 2010 roku w Polsce większość zużytych opon tj. około 73% podlegało odzyskowi energetycznemu, jedynie około 21% było poddane recyklingowi materiałowemu. Z kolei średnie wskaźniki dla krajów Europy odpowiednio wynoszą 40% i 38%, co wskazuje, że obszar recyklingu materiałowego w Polsce nie jest jeszcze w pełni rozwinięty i istnieje w przyszłości możliwość zagospodarowania tej części rynku.

Odzysk energetyczny polega wykorzystaniu zużytych opon, jako alternatywne paliwo w procesie spalania i uzyskiwania energii cieplnej. Podczas współspalania wytwarzane jest ciepło wykorzystywane np. przy wypalaniu klinkieru w piecach cementowych lub do wytwarzania pary w elektrociepłowniach. Współspalanie opon prowadzi obecnie w Polsce siedem cementowni, Recykl Organizacja Odzysku S.A. współpracuje w tym zakresie z Cementownią Góraždze, z Cementownią Chełm, z Cementownią Rudniki oraz z Cementownią Nowiny.

W Polsce jedyną metodą stosowaną dla potrzeb recyklingu materiałowego jest mechaniczna metoda rozdrabniania w temperaturze otoczenia. Recykling materiałowy wymaga odzyskania z opon składników, które posłużyły do ich produkcji. W pierwszej fazie należy więc opony pociąć i rozdrobnić. W mechanicznym procesie rozdrabniania uzyskuje się różnej wielkości cząsteczki gumy: pył gumowy, miał gumowy, granulaty, chipsy lub strzępy (Klasyfikacja materiałów ze zużytych opon wg CEN Workshop Agreement (CWA) 14243). W wyniku mechanicznego przerobu zużytych opon oprócz gumy, uzyskuje się również stal oraz odpady tekstylne.

Obecnie w kraju funkcjonują dwa duże podmioty wytwarzające granulaty gumowe ze zużytych opon, w tym Grupa Kapitałowa oraz kilka mniejszych podmiotów.

Sprzedaż Grupy Kapitałowej

Grupa osiąga przychody ze sprzedaży w czterech podstawowych obszarach:

- Sprzedaż produktów z przerobu opon,
- Wykonanie usługi odzysku i recyklingu opon,
- Prowadzenie zbiórki opon na zlecenie,
- Usługi transportowe.

Dotychczasowa działalność w zakresie usług odzysku i recyklingu opon oraz przerobu zużytych opon, jak również sprzedaży produktów, realizowana jest poprzez Recykl Organizację Odzysku S.A. Z kolei Reco-Trans Sp. z o.o. prowadzi zbiórkę opon na zlecenie i świadczy usługi transportowe.

Sprzedaż produktów z przerobu opon

Najważniejszymi produktami finalnymi przerobu zużytych opon są:

- granulatu gumowy stosowany do współspalania w przemyśle cementowym o średnim uziarnieniu od 20 do 50 mm (tzw. chips),
- czysty granulatu gumowy pozbawiony wszelkich zanieczyszczeń o uziarnieniu od 0,5 do 4,0 mm wykorzystywany przy budowie obiektów sportowych, oraz produkcji nowych wyrobów gumowych,
- złom stalowy o czystości 98% wykorzystywany jako wsad w przemyśle hutniczym

Granulatu gumowy tzw. „chips”, również zawierający niewielką ilość zanieczyszczeń, dzięki swojej wysokiej wartości energetycznej uznany został za wysokiej klasy substytut węgla energetycznych i obecnie wykorzystywany jest do współspalania z miałem węglowym w eksploatowanych przemysłowo kotłach rusztowych oraz piecach cementowych.

Granulatu gumowy pozbawiony zanieczyszczeń wytwarzany przez Grupę Kapitałową wykorzystywany jest przy budowie boisk sportowych, m.in. w ramach programu „Moje boisko – ORLIK 2012”, jak również ma szerokie zastosowanie przy produkcji nowych wyrobów gumowych.

Złom stalowy oczyszczony z gumy i frakcji tekstylnej jest wykorzystywany jako wsad do pieca hutniczego.

Usługa odzysku i recyklingu opon

Grupa Kapitałowa wykonuje usługi odzysku i recyklingu opon na rzecz podmiotów do tego zobowiązanych. Największym podmiotem na rzecz którego Grupa Kapitałowa świadczy usługi odzysku i recyklingu opon jest Centrum Utylizacji Opon Organizacja Odzysku S.A.

Zbiórka opon na zlecenie

Reco-Trans Sp. z o.o. od 2006 r. prowadzi na zlecenie Centrum Utylizacji Opon Organizacja Odzysku S.A. zbiórkę zużytych opon. W latach 2006-2009 usługa ta była wykonywana poprzez pośrednika, od lipca 2009 r. Reco-Trans Sp. z o.o. wykonuje usługę na podstawie umowy podpisanej bezpośrednio z Centrum Utylizacji Opon Organizacja Odzysku S.A.

Usługi transportowe

Grupa Kapitałowa dysponuje 17 samochodami ciężarowymi, w tym Recykł Organizacja Odzysku S.A. posiada 7 samochodów typu „hakuwiec”, a Reco-Trans posiada 6 ciągników siodłowych z naczepami oraz 4 zestawy samochod z przyczepą. Reco-Trans świadczy usługi transportowe na rzecz podmiotów zewnętrznych. Ponad 80% realizowanych przewozów dotyczy transportu zużytych opon. Największym zleceniodawcą Spółki jest Centrum Utylizacji Opon Organizacja Odzysku S.A., przy czym usługa transportowa jest jednym z elementów łącznej usługi logistycznej, obejmującej zbiórkę, segregację, magazynowanie oraz przewóz zużytych opon. Ponadto Spółka wykonuje międzynarodowe przewozy towarowe, głównie towarów sypkich oraz przewozi zużyte opony na potrzeby Grupy Kapitałowej.

Recykł Organizacja Odzysku S.A. posiadane samochody wykorzystuje tylko na własne potrzeby do transportu kontenerów z oraz do punktów pozyskiwania zużytych opon.

Przewagi konkurencyjne

Do głównych przewag konkurencyjnych Grupy Kapitałowej należą:

- Pozycja największego w kraju wytwórcy granulatu gumowych ze zużytych opon,
- Jedyne podmioty w kraju posiadające technologię do przetwarzania opon ponadgabarytowych, prowadzący ich zbiórkę (rynek zużytych opon ponadgabarytowych szacowany jest na około 10 tys. ton rocznie),

- Wysoka jakość produktów – Grupa Kapitałowa posiada zaawansowane technologicznie linie produkcyjne do przetwarzania zużytych opon pozwalające uzyskać nie zawierający zanieczyszczeń granulaty gumowy o wymaganym przez odbiorców uziarnieniu od 0,5 do 40 mm,
- Jedyny podmiot w kraju posiadający własną unikatową sieć zbiórki zużytych opon,
- Lokalizacja linii technologicznej przetwarzającej zużyte opony na paliwo dla cementowni na terenie Cementowni Chełm – ograniczenie kosztów transportu granulatu.

Przeniesienie w III kwartale 2011 roku produkcji z zakładu w Przysiece Polskiej do zakładu w Śremie umożliwiło produkowanie z dotychczasowego surowca bardziej opłacalnego produktu, jakim jest czysty granulaty gumowy.

Zapotrzebowanie na czysty granulaty gumowy wzrasta z uwagi na wciąż powstające boiska sportowe oraz konieczność ich późniejszej konserwacji. Z uwagi na liczne zastosowanie granulatu gumowego występuje stale rosnące zapotrzebowanie na niego ze strony producentów różnych produktów gotowych. Ponadto rozwój infrastruktury drogowej może spowodować zainteresowanie stosowaniem lepszych materiałów nawierzchniowych (z domieszką gumy).

2. WYBRANE DANE FINANSOWE

Spółka dominująca Grupa RECYKL S.A. została zawiązana na czas nieoznaczony dnia 2 czerwca 2010 roku. Spółka powstała w celu zbudowania grupy kapitałowej spółek prowadzących działalność w zakresie gospodarowania odpadami poużytkowymi, jakimi są zużyte opony.

18 sierpnia 2010 roku spółka Grupa RECYKL S.A. (jednostka dominująca) weszła w posiadanie aktywów w postaci akcji i udziałów spółek zależnych i powstała Grupa Kapitałowa Grupa RECYKL, w wyniku czego jednostka dominująca Grupa RECYKL S.A. rozpoczęła działalność.

Wybrane skonsolidowane dane finansowe z rachunku zysków i strat oraz bilansu

[tys. zł]	01.10–31.12.2011	01.01–31.12.2011
przychody netto ze sprzedaży	8 881	21 330
zysk / strata ze sprzedaży	2 652	4 000
zysk / strata na działalności operacyjnej	2 885	4 876
zysk / strata brutto	1 517	2 530
zysk / strata netto	836	1 638
amortyzacja	1 253	3 338

Wybrane skonsolidowane dane finansowe z bilansu

[tys. zł]	31.12.2011	31.12.2010
aktywa razem	54 643	37 258
aktywa trwałe	31 150	43 806
należności długoterminowe	0	0
aktywa obrotowe	10 837	6 218
należności krótkoterminowe	7 754	2 405
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	87	2 191
kapitały własne	14 793	13 156
kapitał podstawowy	1377	1 377
zobowiązania długoterminowe	12 176	5 865
- w tym kredyty i pożyczki	8 545	3 648
zobowiązania krótkoterminowe	16 308	12 325
- w tym kredyty i pożyczki	5 227	1 074

Spółka Grupa Recykl S.A. (jednostka dominująca) została zawiązana na czas nieoznaczony dnia 2 czerwca 2010 roku. Spółka powstała w celu zbudowania grupy kapitałowej spółek prowadzących działalność w zakresie gospodarowania odpadami poużytkowymi, jakimi są zużyte opony.

Wybrane jednostkowe dane finansowe z rachunku zysków i strat oraz bilansu

[tys. zł]	01.10–31.12.2011	02.06.–31.12.2010
przychody netto ze sprzedaży	853	99
zysk / strata ze sprzedaży	-219	-34
zysk / strata na działalności operacyjnej	-243	-193
zysk / strata brutto	-249	-187
zysk / strata netto	-249	-187
amortyzacja	0	2

Wybrane jednostkowe dane finansowe z bilansu

[tys. zł]	31.12.2011	31.12.2010
aktywa razem	12 285	12 330
aktywa trwałe	12 192	12 191
należności długoterminowe	0	0
aktywa obrotowe	93	139
należności krótkoterminowe	92	113
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1	23
kapitały własne	11 969	12 218
kapitał podstawowy	1 377	1 377
zobowiązania długoterminowe	0	0
- w tym kredyty i pożyczki	0	0
zobowiązania krótkoterminowe	316	112
- w tym kredyty i pożyczki	0	0

3. KOMENTARZ ZARZĄDU NA TEMAT CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE ORAZ INFORMACJE ZARZĄDU NA TEMAT AKTYWNOŚCI W IV KWARTALE 2011 ROKU

W dniu 27 października 2011 roku Zarząd Spółki Grupa RECYKL S.A. podpisał ze spółką Pekaes S.A. z siedzibą w Błoniu warunkową umowę przedwstępną nabycia akcji spółki ATB TRUCK SA z siedzibą w Warszawie oraz nabycia nieruchomości wykorzystywanych w działalności gospodarczej prowadzonej przez ATB TRUCK SA. Stroną kupującą obok Emitenta jest spółka Rula Vermögensverwaltungs GmbH z siedzibą w Schraden, w ten sposób Emitent w efekcie realizacji Umowy kupi zorganizowaną część przedsiębiorstwa - zakład recyklingu w Śremie, a spółka Rula Vermögensverwaltungs GmbH kupi pozostałą działalność spółki ATB TRUCK SA, związaną z bieżnikowaniem i sprzedażą opon do samochodów ciężarowych i autobusów. W ramach postanowień Umowy obie strony kupujące zobowiązały się do zapłaty za akcje spółki ATB TRUCK SA łącznej kwoty 6,9 mln PLN, pod warunkiem braku zmian pozycji bilansowych na dzień transakcji. Ostateczna ilość nabywanych przez Emitenta akcji spółki ATB TRUCK SA zostanie określona po przeprowadzeniu pełnego badania due dilligence. Ponadto Emitent zobowiązał się do nabycia nieruchomości w Śremie, wykorzystywanych w działalności gospodarczej prowadzonej przez Spółkę ATB TRUCK SA za kwotę 3,9 mln PLN.

W dniach od 2 do 4 listopada wspólnie z dostawcą technologii firmą Eldan zostały przeprowadzone testy wydajnościowe linii do granulacji E 5000, która wyposażona jest w najnowocześniejszy system doczyszczania podziarna. Wynik testów był zadowalający i zgodny z zawartym kontraktem, co skutkowało uruchomieniem ostatniej transzy płatności do dostawcy technologii i zakończeniem umowy. Nowa technologia pozwoli Emitentowi na wyprodukowanie do 14.000 ton czystych granulatów rocznie. Po przeprowadzonych testach zakład recyklingu rozpoczął pracę w systemie równoważnym czterobrygadowym trzymianowym. W okresie czwartego kwartału udało się wyprodukować i sprzedać 2.000 ton czystego granulatu.

W pierwszych dniach listopada zostały przeprowadzone testy wydajnościowe jedynej w Polsce technologii doczyszczania drutu otrzymanego podczas procesu granulacji opon, dzięki której jest otrzymywany pełnowartościowy produkt o zanieczyszczeniu kordem tekstylnym i gumą maksymalnie do poziomu 2%. Nowa technologia umożliwi Spółce oczyścić drut z bieżącej produkcji, jak również umożliwi stopniowe zagospodarowanie drutu stalowego, który obecnie zalega na magazynie w ilości około 4.000 ton. Od połowy grudnia wspomniana technologia pracuje również w systemie ciągłym i pozwala wyprodukować do 40 ton wysokojakościowego złomu wsadowego na dobę.

W dniu 30 listopada spółka zależna Emitenta Recykl Organizacja Odzysku S.A. podpisała aneksy do umowy zawartej w 2006 roku z Centrum Utylizacji Opon S.A. określające warunki współpracy na rok 2012, a dotyczące wykonania usługi odzysku i recyklingu. W tym samym dniu, również spółka zależna Emitenta, Reco-Trans Sp. z o.o. podpisała aneks do umowy zawartej w 2010 roku z Centrum Utylizacji Opon S.A. dotyczący wykonania usługi zbiórki, segregacji i dostaw zużytych opon do miejsc odzysku i recyklingu.

W dniu 30 grudnia spółka zależna Emitenta Recykl Organizacja Odzysku S.A. otrzymała decyzję Starosty Śremskiego zezwalającą na prowadzenie odzysku i recyklingu odpadu drutu z opon zanieczyszczonego gumą a powstałego w procesie przerobu zużytych opon w ilości 20.000 Mg, miejsce prowadzenia instalacji Śrem, ul. Letnia 3, metoda odzysku R4. Termin obowiązywania decyzji został określony do dnia 30 grudnia 2021 roku.

Wykorzystanie środków finansowych (wg stanu na dzień 31.12.2011 roku) wyniosło:

- dotacja z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej – 8.515,0 tys. zł
- kredyt inwestycyjny – 9.331,0 tys. zł
- środki własne (w tym z emisji akcji) – 2.300,0 tys. zł

4. STRATEGIA ROZWOJU

Podejmowane przez Grupę RECYKL działania mają na celu konsolidację rynku oraz zbudowanie silnego podmiotu zajmującego się zbiórką zużytych opon, ich recyklingiem oraz produkcją granulatu gumowego, a docelowo wytwarzaniem bardziej przetworzonych produktów.

Strategia rozwoju zakłada poniższe kierunki działań i planowane efekty.

Główne kierunki działań

- Dalsza dywersyfikacja zastosowań czystego granulatu gumowego i wykorzystanie perspektywicznego rynku:
 - domieszek w drogownictwie,
 - mat wibroizolacyjnych pod torowiska (tramwajowe, kolejowe),
 - inne.
- Rozwój przez akwizycję:
 - integracja pozioma: zwiększenie skali działalności poprzez przejęcie istniejących zakładów recyklingu,
 - integracja pionowa: przejęcie producenta wyrobów gotowych z czystego granulatu gumowego.

Zakładane efekty

- Pozycja lidera – silnego gracza, doświadczonego i największego w kraju wytwórcy granulatów gumowych ze zużytych opon
- Wejście na parkiet GPW – Emitent przewiduje w perspektywie maksymalnie dwóch lat przejście z rynku NewConnect na główny rynek GPW.

5. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE PROGNOZ FINANSOWYCH NA 2011 ROK

Zarząd Grupy RECYKL S.A. oświadcza, że na podstawie realizacji wyników za IV kwartał 2011 roku prognozy finansowe Grupy Kapitałowej, przedstawione w Dokumencie Informacyjnym z 13 grudnia 2010 roku zostały zrealizowane w poniższym zakresie:

Tabela: Prognoza i realizacja wyników finansowych po IV kw. 2011

Prognoza wyników finansowych (tys. zł)	Prognoza na 2011	Wyniki po IV kw. 2011*	Stopień realizacji prognozy
Przychody ze sprzedaży	16.716	21.330	127,6%
EBITDA	7.123	8.214	115,3%
Zysk netto	2.390	1.638	68,5%

Uzyskanie wyższych przychodów od zakładanych pierwotnie było możliwe przede wszystkim dzięki ponadplanowej sprzedaży drutu otrzymanego podczas procesu przetwarzania zużytych opon. Z kolei wzrostowi przychodów w 2011 r. towarzyszyło utrzymanie zakładanej wysokiej marży EBITDA. Spadek rentowności na poziomie zysku netto był spowodowany przez:

- niedoszacowanie kosztów związanych z przeniesieniem produkcji zakładu recyklingu z Przysieki Polskiej oraz kosztów rozruchu nowego zakładu w Śremie,
- ujemne różnice kursowe wynikające z zaciągniętych leasingów w euro,
- koszty związane z procesem nabycia zakładu recyklingu ATB Truck S.A.

Jak już zostało wcześniej wspomniane, obecnie nowouruchomiony zakład recyklingu działa wykorzystując pełne moce produkcyjne, zarówno w zakresie produkcji czystego granulatu gumowego jak i wysokojakościowego złomu stalowego.

Jednocześnie z uwagi na trwające badanie sprawozdań finansowych przez biegłego rewidenta Zarząd Grupy RECYKL S.A. zastrzega, że wyniki finansowe przedstawione w raporcie rocznym mogą się różnić od tych po IV kw. 2011. przedstawionych w niniejszym raporcie.

W ocenie Zarządu Emitenta dotychczasowe dobre wyniki finansowe osiągnięte na koniec 2011 oraz realne plany na 2012 roku stanowią podstawę do wyrażenia opinii, że prognozy finansowe na 2012 rok, przedstawione w sporządzonym 13 grudnia 2010 roku Dokumencie Informacyjnym zostaną zrealizowane.

Prezes Zarządu

Maciej Jasiewicz

Śrem, 14 lutego 2012