



# Grupa RECYKL S.A.

z siedzibą w Śremie

**Skonsolidowany i jednostkowy raport kwartalny za I kw. 2013**  
tj. za okres od 01.01.2013 do 31.03.2013 r.

Śrem, 15 maja 2013 roku

**SPIS TREŚCI**

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE .....	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 I KWARTALE 2013 ROKU.....	9
4. INFORMACJA ODNOŚNIE PROGNOZ FINANSOWYCH.....	10
5. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU EMITENTA.....	10

## 1. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE

### Informacje ogólne

Firma	Grupa RECYKL S.A.
Siedziba	Śrem
Adres	63-100 Śrem, ul. Letnia 3
Telefon	+48 61 281 06 11
Fax	+48 61 282 82 49
Adres strony internetowej	www.recykl.pl
Adres e-mail	recykl@recykl.pl
Numer KRS	0000359357
REGON	301473369
NIP	778-14-72-682

### Podstawa prawna utworzenia Spółki

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 użytkowymi, jakimi są zużyte opony.

18 sierpnia 2010 roku spółka Grupa RECYKL S.A. 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.

### Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej

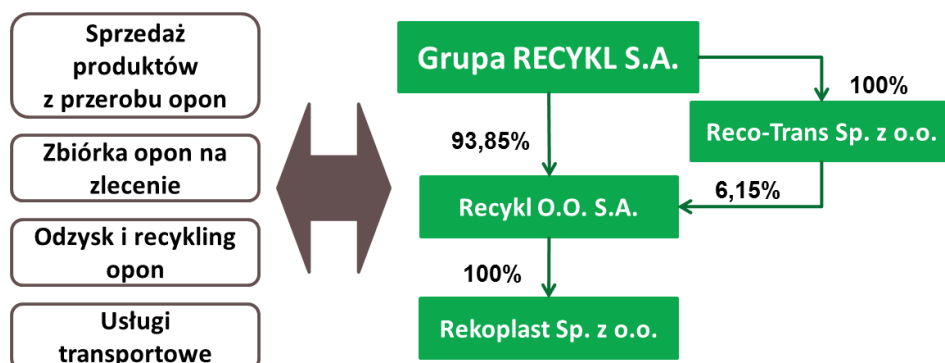
Podstawowym obszarem aktywności Grupy Kapitałowej jest prowadzenie działalności w zakresie gospodarowania odpadami użytkowymi, jakimi są zużyte opony. Spółki Grupy prowadzą zbiórkę zużytych opon, wytwarzają granulát gumowy wykorzystywany w wielu dziedzinach gospodarki, a także oferują usługi recyklingu 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 użytkowymi, jakimi są zużyte opony.



## Struktura akcjonariatu

Według stanu na 15 maja 2013 roku struktura udziałowców Emitenta przedstawia się następująco:

Akcyonariusz	Ilość akcji	% kapitału zakładowego	Ilość głosów	% głosów na WZ
<b>Roman Stachowiak wraz z podmiotem zależnym Magerol Holdings Limited</b>	849 660	61,72%	1 334 660	71,69%
<b>Maciej Jasiewicz wraz z podmiotem zależnym Calley Holdings Limited</b>	149 940	10,89%	149 940	8,05%
<b>Pozostali akcyonariusze</b>	126 000	9,15%	126 000	6,77%
<b>Program Motywacyjny</b>	28 938	2,10%	28 938	1,55%
<b>Akcyonariusze akcji Serii E</b>	222 133	16,14%	222 133	11,93%
<b>Razem:</b>	<b>1 376 671</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 861 671</b>	<b>100,00%</b>

## 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, jak 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 2012 r. dla nowych opon pneumatycznych z gumy stosowanych w samochodach osobowych wynosi 2,98 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 Góraźdze, 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:

- granulaty gumowy stosowany do współspalania w przemyśle cementowym o średnim uziarnieniu od 20 do 50 mm (tzw. chipsy),
- czysty granulaty 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.

Granulaty gumowy tzw. „chipsy”, 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.

Granulaty 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 Recykl Organizacja Odzysku S.A. posiada 7 samochodów typu „hakówiec”, 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.

Recykl 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,
- jedyny podmiot w kraju posiadający technologię do przetwarzania opon nadgabarytowych, prowadzący ich zbiórkę (rynek zużytych opon nadgabarytowych 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 granulatu 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,
- jedyna instalacja w kraju do doczyszczania kordu stalowego otrzymanego podczas mechanicznego procesu rozdrabniania opon.

Przeniesienie w III kwartale 2011 roku produkcji z zakładu w Przysiece Polskiej do zakładu w Śremie umożliwiło rozpoczęcie produkcji (z dotychczasowego surowca) bardziej opłacalnego wyrobu, jakim jest czysty granulat gumowy.

Zapotrzebowanie na czysty granulat 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

Poniższe tabele prezentują wybrane dane finansowe Emitenta oraz wybrane dane finansowe Grupy Emitenta za I kwartał 2013 roku wraz z danymi porównywalnymi.

### Grupa Kapitałowa Grupa Recykli Wybrane kwartalne dane skonsolidowane (tys. zł)

Wyszczególnienie	I kw. 2013 01.01–31.03.2013	I kw. 2012 01.01–31.03.2012
przychody netto ze sprzedaży	5.314	5.440
zysk / strata ze sprzedaży	541	156
EBITDA	1.967	1.488
zysk / strata na działalności operacyjnej	862	383
zysk / strata brutto	342	236
zysk / strata netto	254	178
Amortyzacja	1.104	1.105

Wyszczególnienie	31.03.2013	31.03.2012
aktywa razem	53.925	55.690
aktywa trwałe	43.871	44.974
należności długoterminowe	0	0
aktywa obrotowe	10.054	10.716
należności krótkoterminowe	4.432	7.752
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	75	42
kapitały własne	12.210	14.502
kapitał podstawowy	1.377	1.377
zobowiązania długoterminowe	16.839	15.416
- w tym kredyty i pożyczki	9.619	10.463
zobowiązania krótkoterminowe	13.039	14.467
- w tym kredyty i pożyczki	3.139	5.721

**Grupa Recykl S.A.**  
**Wybrane kwartalne dane jednostkowe (tys. zł)**

Wyszczególnienie	I kw. 2013 01.01–31.03.2013	I kw. 2012 01.01–31.03.2012
przychody netto ze sprzedaży	127	245
zysk / strata ze sprzedaży	-141	-119
zysk / strata na działalności operacyjnej	-123	-123
zysk / strata brutto	-123	-123
zysk / strata netto	-123	-123
Amortyzacja	0	0

Wyszczególnienie	31.03.2013	31.03.2012
aktywa razem	12.296	12.280
aktywa trwałe	12.186	12.189
należności długoterminowe	0	0
aktywa obrotowe	110	91
należności krótkoterminowe	95	89
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	13	2
kapitały własne	11.187	11.843
kapitał podstawowy	1.377	1.377
zobowiązania długoterminowe	0	0
- w tym kredyty i pożyczki	0	0
zobowiązania krótkoterminowe	1.109	437
- w tym kredyty i pożyczki	0	0

W ocenie Zarządu Emitenta powyższe dane są wystarczające dla rzetelnego i kompleksowego przedstawienia aktualnej sytuacji finansowej Grupy oraz Emitenta i nie wymagają uwzględnienia w raporcie kwartalnym dodatkowych danych.



### 3. KOMENTARZ ZARZĄDU NA TEMAT CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE ORAZ INFORMACJE ZARZĄDU NA TEMAT AKTYWNOŚCI W I KWARTALE 2013 ROKU

W omawianym okresie I kw. 2013 roku spółki Grupy kontynuowały działania podjęte pod koniec 2012 roku zmierzające do ograniczenia kosztów i wzrostu efektywności procesów produkcyjnych oraz wzrostu rentowności świadczonych usług. Pomimo trudnej sytuacji makroekonomicznej i spowolnienia gospodarczego, które wpływa na działalność Grupy, udało się osiągnąć lepsze wyniki od analogicznego okresu w 2012 roku.

Znaczący wpływ na osiągnięty wynik finansowy Grupy w omawianym okresie miały zdarzenia przedstawione poniżej:

1. Realizacja zgodnie z planem zleceń w ramach umów zawartych przez spółki z Grupy z Centrum Utylizacji Opon S.A. w Warszawie (o podpisaniu, których Spółka informowała w raportach bieżących),
2. Rozpoczęcie w marcu 2013 roku współpracy z cementowniami z grupy Lafarge Cement S.A. w zakresie dostaw paliwa alternatywnego, produkowanego z zużytych opon,
3. Większa o 400 ton od zakładanego wielkość sprzedaży granulatu SBR.

Wyszczególnienie	I kw. 2013 01.01–31.03.2013	I kw. 2012 01.01–31.03.2012	Zmiana
przychody netto ze sprzedaży	5.314	5.440	-2,3%
zysk / strata ze sprzedaży	541	156	246,8%
EBITDA	1.967	1.488	32,2%
zysk / strata na działalności operacyjnej	862	383	125,1%
zysk / strata brutto	342	236	44,9%
zysk / strata netto	254	178	42,7%

W I kw. 2013 roku Grupa znacznie poprawiła wyniki finansowe. Przy podobnej wartości przychodów netto ze sprzedaży 5.314 tys. zł Grupa uzyskała 541 tys. zł zysku ze sprzedaży oraz 862 tys. zł zysku na działalności operacyjnej, co stanowi odpowiednio wzrost o prawie 250% i 125% w porównaniu do I kw. 2012 roku.

Na koniec I kw. 2013 roku Grupa osiągnęła 342 tys. zł zysku brutto oraz 254 tys. zł zysku netto, co stanowi odpowiednio wzrost o prawie 45% i 43% w porównaniu do I kw. 2012 roku.

W okresie I kw. 2013 roku Recykl Organizacja Odzysku S.A. (spółka zależna Emitenta) rozpoczęła instalację nowej linii technologicznej, doczyszczającej drut wytwarzany podczas procesu rozdrabniania opon. Dzięki tej inwestycji, której uruchomienie nastąpiło na początku maja 2013 roku (tj. po zakończeniu I kw. 2013 roku) aż dwukrotnie wzrosną moce wytwórcze czystego drutu. Powyższa inwestycja jest odpowiedzią na rosnące zapotrzebowanie na złom stalowy ze strony odbiorców końcowych jakim są huty, bądź też firmy zajmujące się handlem złomem i będzie miała istotny wpływ na wynik finansowy w kolejnych kwartałach.

W marcu 2013 roku Recykl Organizacja Odzysku S.A. uczestniczyła w targach sportowych odbywających się w Moskwie, gdzie przedstawiciele spółki spotkali się z bardzo dużym zainteresowaniem na oferowane przez Grupę granulaty SBR. Spotkania zainicjowane podczas targów zaowocowały rozpoczęciem współpracy z kilkoma wykonawcami nawierzchni sportowych, do których to już zostały wysłane pierwsze transporty granulatu SBR.

W związku z przygotowaniem odpowiedniej infrastruktury przed Mistrzostwami Świata w piłce nożnej w 2018 roku, Rosja jest postrzegana jako największy rynek zbytu na granulaty SBR przez najbliższe kilka lat. Dlatego Zarząd Recykl Organizacja Odzysku S.A. kładzie bardzo duży nacisk na

intensyfikację działań mających na celu zbudowanie jak najlepszej pozycji handlowej poprzez sieć regionalnych dystrybutorów.

W najbliższym okresie Zarząd Emitenta wspólnie z zarządami spółek zależnych Reco-Trans Sp. z o.o. oraz Recykl Organizacja Odzysku S.A. dalej będzie kontynuował działania mające na celu ograniczenie kosztów i wzrost efektywności działania poprzez przede wszystkim:

- lepsze, tj. efektywniejsze wykorzystanie posiadanego majątku,
- dezinvestycje wybranych składników majątkowych,
- poprawę systemu organizacji pracy,
- optymalizację procesów produkcyjnych poprzez wdrożenie nowych rozwiązań.

Powyższe działania zdaniem Emitenta spowodują dalszą poprawę wyników finansowych w kolejnych miesiącach 2013 roku.

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.
- Zwiększenie produkcji czystego drutu z wykorzystaniem zapasu surowca zmagazynowanego w Chelmie oraz w Śremie,
- Uruchomienie drugiej linii produkcyjnej doczyszczającej drut,
- Zwiększenie eksportu produkowanego granulatu SBR na rynki wschodnie,
- Rozpoczęcie prac wspólnie z dostawcą technologii firmą ELDAN nad uruchomieniem produkcji pudru gumowego,
- Optymalizacja kosztów zbiórki zużytych opon poprzez tworzenie kolejnych regionalnych placów składowych.

#### **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.

## **4. INFORMACJA ODNOŚNIE PROGNOZ FINANSOWYCH**

Emitent oraz Grupa nie publikowały prognoz na 2013 rok.

## **5. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU EMITENTA**

Zarząd Grupy RECYKL S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, wybrane dane finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób rzetelny i prawdziwy obraz sytuacji finansowej Emitenta i jego Grupy.

Roman Stachowiak  
Prezes Zarządu

Maciej Jasiewicz  
Wiceprezes Zarządu

Śrem, 15 maja 2013 roku