

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Sprawozdanie Zarządu
za I półrocze roku obrotowego 2016



Spis treści

I.	Opis Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A.	3
1.	Podstawowe informacje o Emitencie.....	3
2.	Spółki zależne	4
II.	Akcjonariat ALUMETAL S.A.....	7
1.	Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji	7
2.	Pakiety akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	8
III.	Organy Spółki.....	10
1.	Walne Zgromadzenie.....	10
2.	Rada Nadzorcza	10
3.	Zarząd Spółki.....	11
IV.	Ocena sytuacji Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A.	12
1.	Sytuacja rynkowa.....	12
2.	Sytuacja finansowa.....	16
3.	Istotne wydarzenia I półrocza 2016 roku	24
4.	Istotne wydarzenia po dniu bilansowym.....	27
5.	Transakcje w ramach Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A.	29
6.	Inwestycje i prace rozwojowe	29
7.	Zarządzanie kadrami.....	29
8.	Jakość, ochrona środowiska i BHP.....	31
9.	Kredyty, pożyczki i inne umowy finansowe.....	32
10.	Zobowiązania oraz aktywa warunkowe, poręczenia i zobowiązania pozabilansowe	33
11.	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	34
12.	Stanowisko Zarządu ALUMETAL S.A. odnośnie prognoz wyników finansowych Grupy.....	36
13.	Czynniki ryzyka mogące wpłynąć na wyniki Grupy Alumetal w II półroczu 2016 roku	36

I. Opis Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A.

1. Podstawowe informacje o Emitencie

Firma i forma prawna:	ALUMETAL Spółka Akcyjna
Siedziba i adres:	ul. Tadeusza Kościuszki 111, 32-650 Kęty
Numer telefonu:	+48 (33) 47 07 100
Numer faksu:	+48 (33) 47 07 101
Strona internetowa:	www.alumetal.pl
Adres poczty elektronicznej:	alumetal@alumetal.pl
KRS:	0000177577
REGON:	357081298
NIP:	5492040001

ALUMETAL S.A. (dalej: „Spółka”, „Emitent”), utworzona w 1999 roku, została wpisana do rejestru przedsiębiorców w dniu 19 października 2001 r. jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, działająca pod firmą „ALUMETAL” sp. z o.o. Następnie, na podstawie uchwały zgromadzenia wspólników „ALUMETAL” sp. z o.o. podjętej w dniu 05 września 2003 r., Spółka została przekształcona w spółkę akcyjną ALUMETAL S.A. Przekształcenie zostało zarejestrowane przez właściwy sąd rejestrowy w dniu 28 października 2003 r.

ALUMETAL Spółka Akcyjna jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000177577. Spółka została utworzona na czas nieokreślony. Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych i innych przepisów prawa dotyczących spółek prawa handlowego, a także postanowień Statutu i innych regulacji wewnętrznych.

Przedmiot działalności Spółki jest określony w § 4 Statutu i obejmuje w szczególności:

Działalność firm centralnych (headoffice) i holdingów z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10.Z).

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.537.898 zł (słownie: jeden milion, pięćset trzydzieści siedem tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt osiem złotych zero groszy) i dzieli się na 15.378.980 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym:

- 9.800.570 akcji zwykłych na okaziciela serii A;
- 1.507.440 akcji zwykłych na okaziciela serii B;
- 3.769.430 akcji zwykłych na okaziciela serii C;
- 150.770 akcji zwykłych na okaziciela serii D;
- 150.770 akcji zwykłych na okaziciela serii E.

Akcje powyższe nie są uprzywilejowane w zakresie prawa głosu, prawa do dywidendy ani podziału majątku w przypadku likwidacji Spółki.

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) podjął w dniu 11 lipca 2014 r. uchwałę 802/2014 w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW akcji serii A, B i C spółki ALUMETAL S.A. Następnie Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Sprawozdanie Zarządu za I półrocze roku obrotowego 2016

w Warszawie S.A. na podstawie Uchwały nr 811/2014 z dnia 16 lipca 2014 r. postanowił wprowadzić z dniem 17 lipca 2014 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego akcje zwykłe na okaziciela spółki ALUMETAL S.A. i w tym dniu odbyło się pierwsze notowanie akcji Spółki.

Wobec spełnienia przesłanek do wdrożenia programu motywacyjnego realizowanego w ramach warunkowego podwyższenia kapitału określonego uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 maja 2014 r. („Program Motywacyjny”), o którym Spółka informowała w Prospekcie emisyjnym zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 17 czerwca 2014 r. („Prospekt”) oraz raporcie rocznym i skonsolidowanym raporcie rocznym Spółki za lata 2014 i 2015 opublikowanymi w dniach 12 marca 2015 r. oraz 14 marca 2016 r., w ramach realizacji przyjętego Programu Motywacyjnego Spółka wyemitowała 150.770 imiennych, niezbywalnych warrantów subskrypcyjnych serii A, oraz 150.770 imiennych, niezbywalnych warrantów subskrypcyjnych serii B za które Spółka wydała odpowiednio 150.770 akcji zwykłych na okaziciela serii D oraz 150.770 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.

Akcje serii D zostały dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW na podstawie Uchwały Nr 509/2015 Zarządu GPW z dnia 27 maja 2015 r., w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki z dniem 01 czerwca 2015 r., o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 21/2015 z dnia 28 maja 2015 r.

Akcje serii E zostały dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW na podstawie Uchwały Nr 728/2016 Zarządu GPW z dnia 15 lipca 2016 r., w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki z dniem 20 lipca 2016 r., o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 20/2016 z dnia 15 lipca 2016 r.

W skład Zarządu ALUMETAL S.A. zarówno na dzień 31 grudnia 2015 r. jak i na dzień 30 czerwca 2016 r. wchodzi:

Pan Szymon Adamczyk	-	Prezes Zarządu,
Pan Krzysztof Błasiak	-	Wiceprezes Zarządu,
Pan Przemysław Grzybek	-	Członek Zarządu.

2. Spółki zależne

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat spółek zależnych, będących podmiotami bezpośrednio zależnymi od Spółki.

ALUMETAL Poland sp. z o.o.

Spółka posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym ALUMETAL Poland sp. z o.o., co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Sprawozdanie Zarządu za I półrocze roku obrotowego 2016

Informacje podstawowe

Firma i forma prawna: ALUMETAL Poland spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres: ul. Przemysłowa 8, 67-100 Nowa Sól
Kapitał zakładowy: 164.981.300 zł
Podstawowy przedmiot działalności: produkcja aluminiowych stopów odlewniczych, stopów wstępnych (zapraw) i odtleniaczy stali dla hut

T+S sp. z o.o.

Spółka posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym T+S sp. z o.o., co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Informacje podstawowe

Firma i forma prawna: T+S spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres: ul. Tadeusza Kościuszki 111, 32-650 Kęty
Kapitał zakładowy: 350.000 zł
Podstawowy przedmiot działalności: produkcja topników oraz soli, stanowiących materiały pomocnicze wykorzystywane w przemyśle odlewniczym

Alumetal Kęty sp. z o.o.

Spółka posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Alumetal Kęty sp. z o.o., co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Na datę sporządzenia sprawozdania finansowego Alumetal Kęty sp. z o.o. nie rozpoczęła prowadzenia działalności operacyjnej, a Spółka rozważa zbycie wszystkich udziałów w tej spółce. Alumetal Kęty sp. z o.o. nie podlega konsolidacji.

Informacje podstawowe

Firma i forma prawna: ALUMETAL Kęty spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres: ul. Tadeusza Kościuszki 111, 32-650 Kęty
Kapitał zakładowy: 5.000 zł
Podstawowy przedmiot działalności: Brak działalności operacyjnej

ALUMETAL Group Hungary Kft.

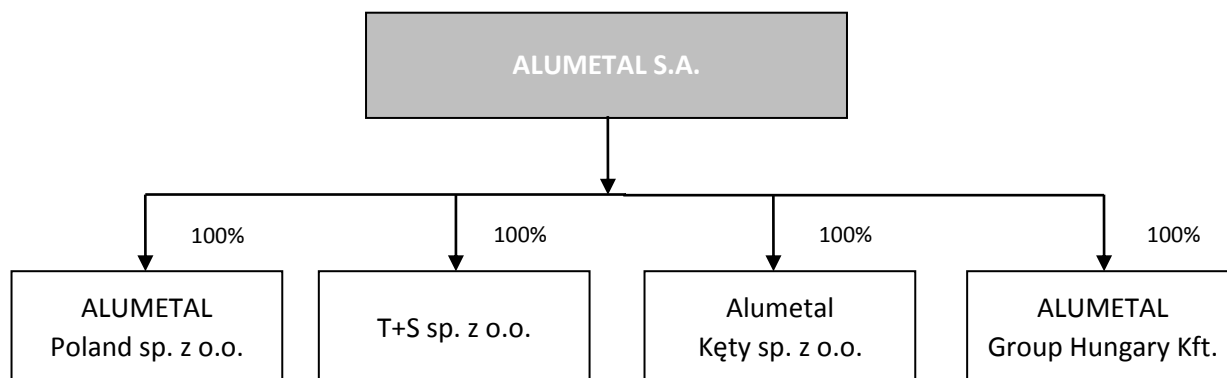
ALUMETAL Group Hungary Kft. została założona dnia 11 lipca 2014 r. w celu zrealizowania inwestycji Grupy Alumetal na Węgrzech.

Informacje podstawowe

Firma i forma prawna: ALUMETAL Group Hungary Kft.
Siedziba i adres: 2900 Komárom, Honfoglalás u.16. Węgry
Kapitał zakładowy: 4.800.000.000 HUF
Podstawowy przedmiot działalności: Odlewnictwo metali lekkich

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Sprawozdanie Zarządu za I półrocze roku obrotowego 2016

Na dzień 30 czerwca 2016 r. schemat organizacyjny Grupy Alumetal przedstawiał się następująco:



		Procentowy udział ALUMETAL S.A. w kapitale zakładowym		
		30 czerwca 2016 r.	31 grudnia 2015 r.	
ALUMETAL Poland sp. z o.o.	Nowa Sól, Polska	Produkcja	100%	100%
T + S sp. z o.o.	Kęty, Polska	Produkcja	100%	100%
Alumetal Kęty sp. z o.o.	Kęty, Polska	Brak aktywności operacyjnej	100%	100%
ALUMETAL Group Hungary Kft.	Komarom, Węgry	Produkcja (aktualnie w fazie inwestycyjnej)	100%	100%

ALUMETAL S.A. to spółka holdingowa, która świadczy dla pozostałych spółek Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A. (dalej: „Grupa Alumetal”, „Grupa”) usługi zarządzania, usługi handlowe i marketingowe, usługi rozwojowe i inwestycyjne, usługi informatyczne oraz usługi finansowo-księgowe.

ALUMETAL Poland sp. z o.o. to główna spółka produkcyjna Grupy wytwarzająca jej główne produkty wtórne aluminiowe stopy odlewnicze oraz stopy wstępne. Do ALUMETAL Poland sp. z o.o. należą wszystkie trzy zakłady produkcyjne Grupy, zlokalizowane w Kętach (woj. małopolskie), Nowej Soli (woj. lubuskie) i Gorzycach (woj. podkarpackie).

T+S sp. z o.o. zajmuje się działalnością pomocniczą polegającą na produkcji topników oraz soli, wykorzystywanych głównie na potrzeby Grupy Alumetal, a także sprzedawanych do klientów zewnętrznych w przemyśle odlewniczym i hutniczym.

Alumetal Kęty sp. z o.o. nie prowadziła w okresie sprawozdawczym działalności operacyjnej.

ALUMETAL Group Hungary Kft. to spółka prawa węgierskiego założona w celu zrealizowania inwestycji Grupy Alumetal na Węgrzech. Start produkcji oraz sprzedaży wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych jest zaplanowany na rok 2016.

Żadna ze spółek wchodzących w skład Grupy Alumetal nie posiadała w okresie sprawozdawczym oddziałów w rozumieniu art. 5 pkt 4 Ustawy o swobodzie działalności gospodarczej.

W okresie sprawozdawczym nie zaszły zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Alumetal.

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Sprawozdanie Zarządu za I półrocze roku obrotowego 2016

Dnia 28 stycznia 2016 ALUMETAL S.A. nabyła 15% udziałów w spółce SKTB ALUMINIUM spółka akcyjna uproszczona z siedzibą w Gorce (54730) ul. Jean Joseph Labbe 1 (Francja) zajmującej się produkcją i sprzedażą wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych.

Na dzień sporządzenia skróconego sprawozdania finansowego konsolidowane są spółki:

- ALUMETAL S.A.,
- ALUMETAL Poland sp. z o.o.,
- T+S sp. z o.o.,
- ALUMETAL Group Hungary Kft.

Alumetal Kęty sp. z o.o. oraz SKTB ALUMINIUM société par actions simplifiée nie podlegają konsolidacji.

II. Akcjonariat ALUMETAL S.A.

1. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji

Na dzień opublikowania ostatniego raportu okresowego akcjonariat ALUMETAL S.A. objęty obowiązkiem dotyczącym ujawniania znacznych pakietów akcji przedstawiał się następująco:

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ALUMETAL S.A. na dzień 12 maja 2016 r.				
Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% głosów na WZ
Grzegorz Stulgis bezpośrednio i poprzez Ipopema 30 FIZAN	6.031.130	39,60	6.031.130	39,60
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK	1.506.000	9,89	1.506.000	9,89
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny	1.140.650	7,49	1.140.650	7,49
Pozostali	6.550.430	43,02	6.550.430	43,02
Razem	15.228.210	100,00	15.228.210	100,00

Spółka nie otrzymała informacji o zmianach własności znacznych pakietów akcji od daty przekazania poprzedniego raportu okresowego, jednakże Pan Grzegorz Stulgis poinformował o nabyciu 35.530 akcji przez Ipopema 30 FIZAN, co zostało opisane w pkt II.2. Wobec wydania akcji serii E i związanego z tym podwyższenia kapitału zakładowego zmianie uległy proporcje stanu posiadania znacznych pakietów akcji Spółki. Na dzień opublikowania niniejszego raportu okresowego przedstawia się on następująco:

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Sprawozdanie Zarządu za I półrocze roku obrotowego 2016

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ALUMETAL S.A. na dzień 18 sierpnia 2016 r.				
Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% głosów na WZ
Grzegorz Stulgis bezpośrednio i poprzez Ipopema 30 FIZAN	6.066.660	39,45	6.066.660	39,45
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK	1.506.000	9,79	1.506.000	9,79
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny	1.140.650	7,42	1.140.650	7,42
Pozostali	6.665.670	43,34	6.665.670	43,34
Razem	15.378.980	100,00	15.378.980	100,00

2. Pakiety akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Stan posiadania akcji ALUMETAL S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień opublikowania poprzedniego raportu okresowego przedstawia poniższa tabela:

Stan posiadania akcji ALUMETAL S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 12 maja 2016 r.				
Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% głosów na WZ
Grzegorz Stulgis bezpośrednio i poprzez Ipopema 30 FIZAN	6.031.130	39,60	6.031.130	39,60
Krzysztof Błasiak	357.526	2,35	357.526	2,35
Szymon Adamczyk	235.194	1,54	235.194	1,54
Przemysław Grzybek	130.476	0,86	130.476	0,86
Frans Bijlhouwer	0	0	0	0
Marek Kacprowicz	0	0	0	0
Tomasz Pasiewicz	0	0	0	0
Emil Ślęzak	0	0	0	0

Spółka otrzymała w dniu 18 marca 2016 r. informację przesłaną przez Pana Szymona Adamczyka o dokonanych przez niego zbyciu w dniu 16 marca 2016 r. 22.000 akcji ALUMETAL S.A. Spółka przekazała uzyskaną informację do wiadomości publicznej raportem bieżącym nr 6/2016 z dnia 18 marca 2016 r. nie podając jednocześnie imienia i nazwiska osoby zawiadamiającej ze względu na skorzystanie z uprawnienia określonego w § 3 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 15 listopada 2005 r. w sprawie przekazywania i udostępniania informacji o niektórych transakcjach instrumentami finansowymi oraz zasad sporządzania i prowadzenia listy osób posiadających dostęp do określonych informacji poufnych (powyższa tabela obrazuje stan akcjonariatu po otrzymaniu zawiadomienia).

Spółka otrzymała również informacje o nabyciu przez Ipopema 30 FIZAN od 19 maja 2016 r. do 24 czerwca 2016 r. łącznie 35.530 akcji zwykłych na okaziciela ALUMETAL S.A., co spowodowało zwiększenie jego udziału w kapitale zakładowym ALUMETAL S.A. z 6.031.130 akcji do 6.066.660 akcji. O wszystkich transakcjach Spółka informowała w miarę otrzymywania kolejnych zawiadomień raportami bieżącymi nr 14/2016 z dnia 24 maja 2016 r., nr 15/2016 z dnia 01 czerwca 2016 r., nr 16/2016 z dnia 07 czerwca 2016 r., nr 17/2016 z dnia 13 czerwca 2016 r. oraz nr 18/2016 z dnia 27 czerwca 2016 r.

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Sprawozdanie Zarządu za I półrocze roku obrotowego 2016

Ponadto od dnia przekazania ostatniego raportu okresowego Spółka w ramach realizacji Programu Motywacyjnego, przeprowadziła proces emisji 150.770 imiennych, niezbywalnych warrantów subskrypcyjnych serii B, które zostały wymienione na 150.770 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł, emitowanych w postaci zdematerializowanej, co w świetle art. 7 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oznaczało iż prawa inkorporowane w tychże akcjach powstały z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych tj. w dniu 20 lipca 2016 r., o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 22/2016 z dnia 18 lipca 2016 r.

W związku z realizacją Programu Motywacyjnego ALUMETAL S.A. otrzymała informacje o zmianach w stanie posiadania akcji przez osoby pełniące obowiązki zarządcze, odzwierciedlające wyemitowanie akcji serii E w zamian za warranty subskrypcyjne serii B, o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 23/2016 z dnia 20 lipca 2016 r.

Akcje serii E zostały objęte przez 25 osób stanowiących kluczowy personel Spółki, w tym przez wszystkich Członków Zarządu. Zgodnie z otrzymanymi informacjami:

- Pan Szymon Adamczyk objął 22.524 akcji serii E;
- Pan Krzysztof Błasiak objął 22.616 akcji serii E;
- Pan Przemysław Grzybek objął 18.846 akcji serii E.

Stan posiadania akcji ALUMETAL S.A. przez osoby wykonujące obowiązki zarządcze w Spółce na dzień opublikowania niniejszego raportu okresowego przedstawia poniższa tabela:

Stan posiadania akcji ALUMETAL S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 18 sierpnia 2016 r.				
Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% głosów na WZ
Grzegorz Stulgis bezpośrednio i poprzez Ipopema 30 FIZAN	6.066.660	39,45	6.066.660	39,45
Krzysztof Błasiak	380.142	2,47	380.142	2,47
Szymon Adamczyk	257.718	1,68	257.718	1,68
Przemysław Grzybek	149.322	0,97	149.322	0,97
Frans Bijlhouver	0	0	0	0
Marek Kacprowicz	0	0	0	0
Tomasz Pasiewicz	0	0	0	0
Emil Ślązak	0	0	0	0

III. Organy Spółki

1. Walne Zgromadzenie

W dniu 13 maja 2016 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które podjęło uchwały w następujących sprawach:

- wyboru Przewodniczącego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia,
- przyjęcia porządku obrad,
- zatwierdzenia Sprawozdania Zarządu z działalności ALUMETAL S.A. za rok 2015,
- zatwierdzenia Sprawozdania finansowego ALUMETAL S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 r.,
- zatwierdzenia Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 r.,
- zatwierdzenia Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 r.,
- zatwierdzenia Sprawozdania Rady Nadzorczej za rok obrotowy 2015,
- zatwierdzenia Sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej w roku 2015,
- zatwierdzenia sporządzonej przez Radę Nadzorczą ALUMETAL S.A. Oceny sytuacji Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A., a także innych ocen i informacji dotyczących określonych aspektów funkcjonowania Spółki wskazanych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2016,
- podziału zysku za rok 2015, ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy,
- udzielenia absolutorium członkom Zarządu z wykonania obowiązków w roku 2015,
- udzielenia członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków w roku 2015,
- zmiany Regulaminu Walnych Zgromadzeń ALUMETAL S.A.

Spółka podała do wiadomości publicznej pełną treść uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie raportem bieżącym nr 10/2016 z dnia 13 maja 2016 r.

2. Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej ALUMETAL S.A. zarówno na dzień 30 czerwca 2016 r. jak i na dzień 01 stycznia 2016 r. wchodził:

- Pan Grzegorz Stulgis,
- Pan Frans Bijlhouwer,
- Pan Marek Kacprowicz,
- Pan Tomasz Pasiewicz,
- Pan Emil Ślęzak.

Spółka informuje, do dnia opublikowania niniejszego raportu okresowego skład Rady Nadzorczej przedstawiony powyżej nie uległ zmianie.

Stosownie do nowych regulacji wprowadzonych Uchwałą nr 26/1413/2015 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 13 października 2015 r. Rada Nadzorcza ALUMETAL S.A. na posiedzeniu w dniu 15 kwietnia 2016 r. („Dobre Praktyki 2016”) rozpatrzyła kwestie potrzeby

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Sprawozdanie Zarządu za I półrocze roku obrotowego 2016

organizacyjnego wyodrębnienia funkcji audytu wewnętrznego oraz przyjęła Sprawozdanie Zarządu ALUMETAL S.A. z oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem oraz sporządziła celem przedstawienia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki:

- Ocenę sytuacji Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A. w roku 2015;
- Sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej w roku 2015;
- Ocenę sposobu wypełniania przez Spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego;
- Informację o braku prowadzonej przez Spółkę polityki dotyczącej działalności sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze;
- Opinię dotyczącą wprowadzenia w Spółce procedur, o których mowa w rozdziale V Dobrych Praktyk 2016.

3. Zarząd Spółki

W skład Zarządu ALUMETAL S.A. zarówno na dzień 30 czerwca 2016 r. jak i na dzień 01 stycznia 2016 r. wchodzi:

- Pan Szymon Adamczyk – Prezes Zarządu,
- Pan Krzysztof Błasiak – Wiceprezes Zarządu,
- Pan Przemysław Grzybek – Członek Zarządu.

Spółka informuje, do dnia opublikowania niniejszego raportu okresowego skład Zarządu przedstawiony powyżej nie uległ zmianie.

IV. Ocena sytuacji Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A.

1. Sytuacja rynkowa

A. Rynek sprzedaży

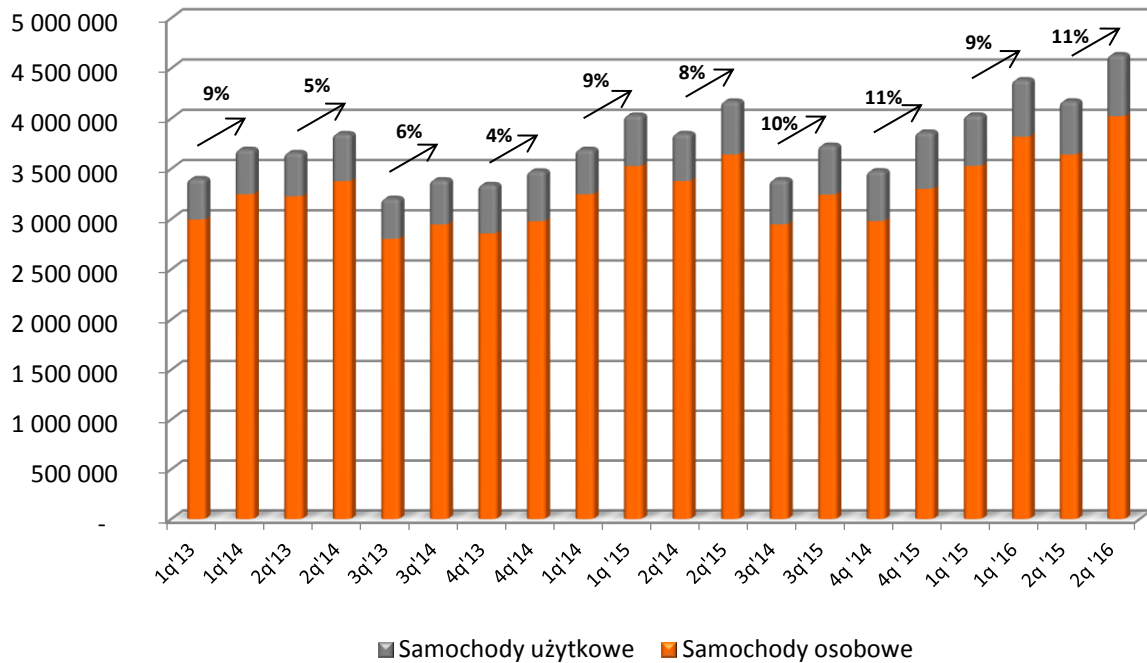
Sytuacja rynkowa w I półroczu 2016 roku charakteryzowała się silnymi wzrostami sprzedaży nowych pojazdów w Europie. Dane przedstawione przez Europejską Organizację Producentów Samochodów (www.acea.be) wskazują, że w ciągu sześciu miesięcy bieżącego roku w Unii Europejskiej ilość rejestracji samochodów osobowych wyniosła 7.843 tys. sztuk, dając rezultat o 9,4% wyższy niż przed rokiem. Największe wzrosty odnotowano na trzecim co do wielkości rynku UE, tj. we Włoszech, gdzie zarejestrowano 1.042 tys. nowych samochodów osobowych, czyli o 19,2% więcej niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Największy unijny rynek - Niemcy odnotowały 7,1% wzrostu. Analizując wyłącznie II kwartał 2016 roku zanotowano 10,4% wzrost ilości rejestracji nowych samochodów osobowych w stosunku do II kwartału 2015 roku. W II kwartale 2016 roku zarejestrowano w Unii Europejskiej ponad 4.024 tys. nowych samochodów osobowych.

W okresie pierwszych sześciu miesięcy 2016 roku rejestracja samochodów użytkowych w Unii Europejskiej wyniosła 1.170 tys. sztuk, co przełożyło się na 13,5% wzrost w porównaniu do I półrocza 2015 roku. Największym rynkiem sprzedaży tego typu samochodów w tym okresie była Francja, gdzie sprzedaż wyniosła 243,4 tys. sztuk, odnotowując wzrost o 12,7% w stosunku do analogicznego okresu w 2015 roku. Drugi co do wielkości rynek - Wielka Brytania wzrósł w tym samym okresie o 3,6%. W II kwartale 2016 roku wzrost rejestracji samochodów użytkowych wyniósł aż 15%, co jest największym wzrostem od początku 2013 roku. W II kwartale 2016 roku zarejestrowano w Unii Europejskiej ponad 607 tys. nowych pojazdów użytkowych.

Na terenie Unii Europejskiej w I półroczu 2016 roku zarejestrowano w sumie 9.013 tys. nowych pojazdów (zarówno samochodów osobowych (PC), jak i użytkowych (CV)), co oznacza 9,9% wzrostu w stosunku do analogicznego okresu rok wcześniej.

Poniższy wykres przedstawia kwartalne poziomy rejestracji samochodów w Unii Europejskiej oraz procentowe zmiany w tych okresach.

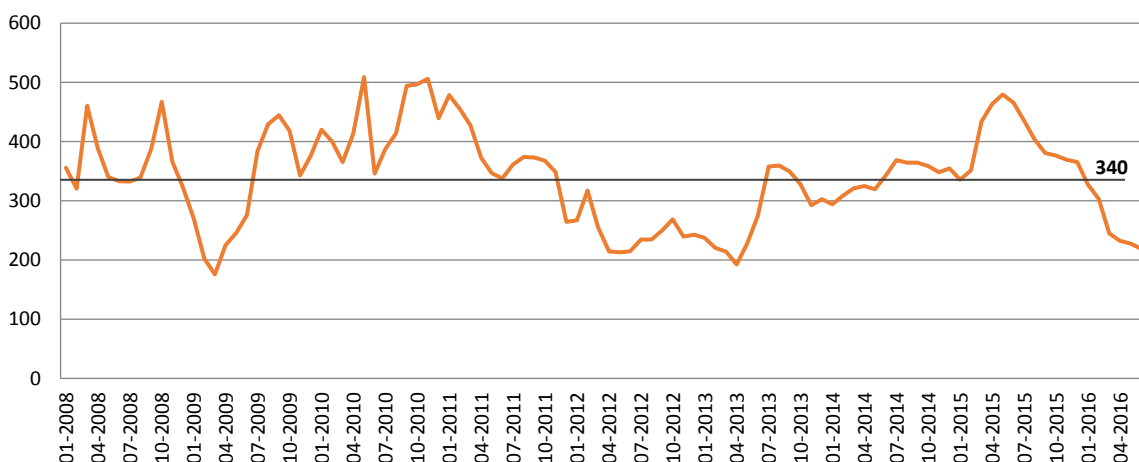
Zmiany kwartalnych ilości rejestracji nowych pojazdów w UE (szt.)



Analiza wskaźnika cen rynkowych w postaci różnicy (spread'u) pomiędzy ceną standardowego aluminiowego stopu odlewniczego (226) a ceną adekwatnego surowca złomowego używanego do produkcji tego stopu pokazuje w I półroczu 2016 roku utrzymującą się tendencję spadkową zapoczątkowaną w II kwartale 2015 roku. Średni poziom marży benchmarkowej w pierwszych sześciu miesiącach 2016 roku wyniósł 259 EUR/t i był niższy o 24% w stosunku do długoterminowej średniej z okresu 2008 – czerwca 2016 roku, która wynosi 340 EUR/t.

Poniższy wykres pokazuje historyczne zmiany analizowanego spread'u od roku 2008.

Marża benchmarkowa (EUR/t)

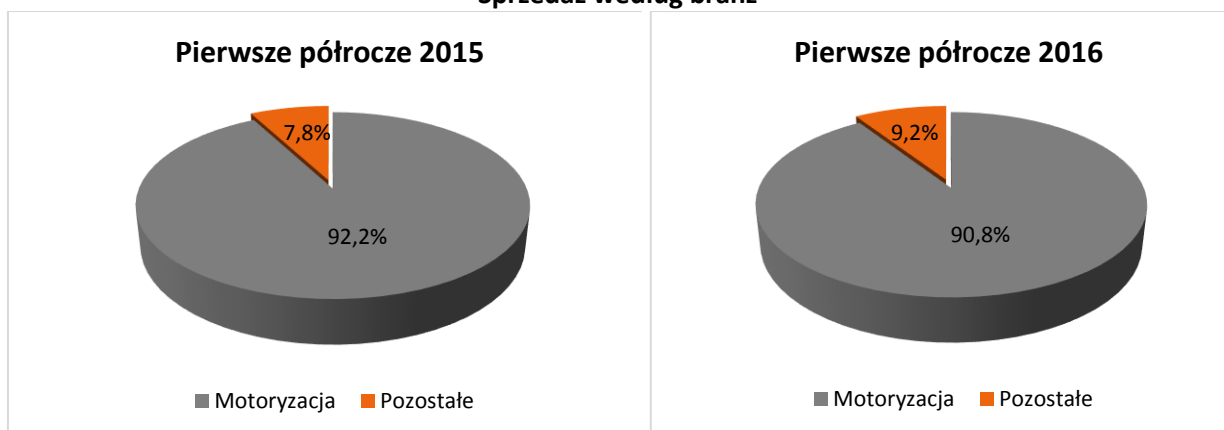


GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Sprawozdanie Zarządu za I półrocze roku obrotowego 2016

Z uwagi jednak na szeroką gamę produkowanych i sprzedawanych stopów, stosunkowo niewielki udział stopu 226 (produkowanego na bazie złomu tzw. odlewu) w strukturze sprzedaży, posiadanie zróżnicowanych technologii produkcji, zdywersyfikowaną listę używanych do produkcji surowców złomowych oraz podejmowane aktywne działania operacyjne wpływ przedstawionej powyżej marży benchmarkowej na wyniki finansowe Grupy Alumetal w I półroczu 2016 roku był ograniczony.

Struktura przychodów ze sprzedaży wśród odbiorców w II kwartale 2016 roku wykazała spadek udziału dostaw do motoryzacji o jeden punkt procentowy. W okresie I półrocza 2016 roku udział przemysłu motoryzacyjnego w przychodach ze sprzedaży spadł o 1,4% w stosunku do analogicznego okresu rok wcześniej. Taka sytuacja jest rezultatem zmniejszenia ilości sprzedaży do przemysłu motoryzacyjnego.

Sprzedaż według branż



Zarówno w I półroczu 2016 roku, jak i samym II kwartale tego roku, geograficzna struktura sprzedaży uległa bardzo niewielkim zmianom. Przychody ze sprzedaży wyrobów Grupy Alumetal poza granice Polski kształtują się na poziomie nieco powyżej 60%.

Struktura geograficzna sprzedaży w I półroczu 2015 i 2016 roku		
	I półrocze 2015	I półrocze 2016
Kraj	37,0%	39,6%
Zagranica	63,0%	60,4%

Grupa Alumetal w I półroczu 2016 roku pozyskała 32 nowych klientów, z czego 22 nowych odbiorców pozyskano w okresie II kwartału.

B. Rynek zaopatrzenia

W I półroczu 2016 roku Grupa Alumetal pozyskała 23 nowych dostawców surowca złomowego, co pozwoliło zwiększyć bazę aktywnych dostawców do ponad 450 podmiotów.

W II kwartale 2016 roku kontynuowano politykę z I kwartału br. Wynikającą z mniejszego zapotrzebowania na złom aluminiowy w Grupie Alumetal, jako konsekwencję mniejszej ilości sprzedaży i produkcji. Dlatego też w I półroczu 2016 roku, w porównaniu do analogicznego okresu 2015 roku, poziom zakupów obniżył się o 11,6%. Mniejsze niż rok wcześniej zakupy przełożyły się na spadek poziomu zapasów surowców złomowych.

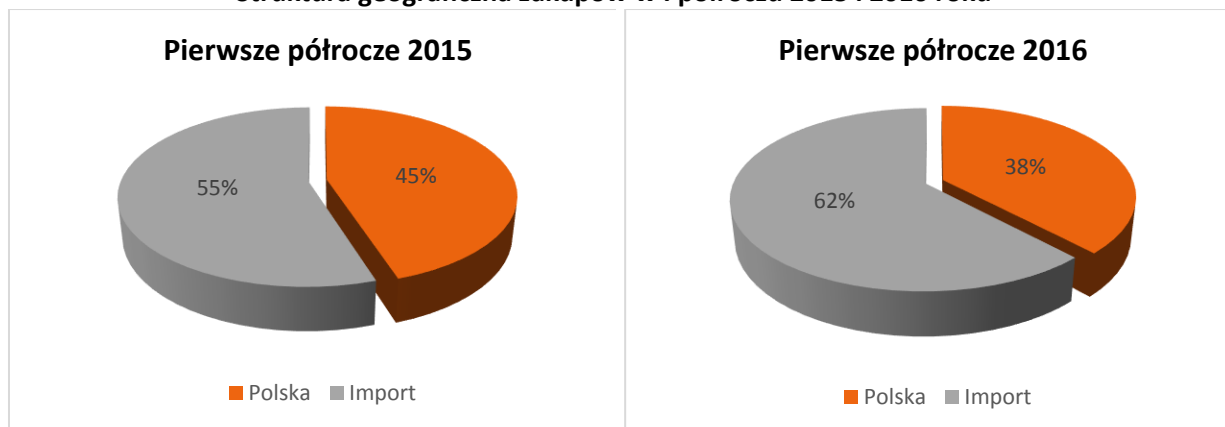
GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Sprawozdanie Zarządu za I półrocze roku obrotowego 2016

Modyfikacja strategii zakupowej w I półroczu 2016 roku miała na celu dostosowanie się do bieżącej sytuacji rynkowej oraz optymalizację marż.

Ilość złomu zakupiona w Grupie Alumetal w I półroczu 2016 w porównaniu do I półroczu 2015			
Dostawy	I półrocze 2015 (t)	I półrocze 2016 (t)	Zmiana (%)
	99 985	88 358	-11,6

Zmianie uległa również struktura geograficzna zakupów. Import wzrósł do 62% całości zakupów w stosunku do 55% w I półroczu 2015 roku.

Struktura geograficzna zakupów w I półroczu 2015 i 2016 roku



2. Sytuacja finansowa

A. Wybrane dane finansowe

DANE DOTYCZĄCE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WG MSSF

POZYCJE SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ORAZ SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁWÓW PIENIĘŻNYCH	w tys. PLN		w tys. EUR	
	6 miesięcy 2016	6 miesięcy 2015	6 miesięcy 2016	6 miesięcy 2015
Ilość sprzedanych wyrobów - tony	82 646	86 657	82 646	86 657
Przychody netto ze sprzedaży	655 989	752 425	149 752	182 005
Zysk z działalności operacyjnej	56 168	37 505	12 822	9 072
EBITDA	66 625	47 388	15 209	11 463
EBITDA - jednostkowo w PLN na tonę	806	547	184	132
Zysk przed opodatkowaniem	57 123	32 275	13 040	7 807
Zysk netto	55 264	31 379	12 616	7 590
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	72 327	-4 441	16 511	-1 074
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-69 337	-9 501	-15 829	-2 298
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 943	-28 983	443	-7 011
Przepływy pieniężne netto razem	4 933	-42 924	1 126	-10 383
Podstawowy zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej na jedną akcję (w PLN / EUR)	3,59	2,06	0,82	0,50
Rozwodniony zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej na jedną akcję (w PLN / EUR)	3,58	2,05	0,82	0,50
POZYCJE BILANSU	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015
Aktywa razem	628 083	570 458	141 924	133 863
Aktywa trwałe	288 441	223 767	65 177	52 509
Aktywa obrotowe	339 641	346 691	76 746	81 354
Kapitał własny	398 869	380 895	90 130	89 381
Kapitał akcyjny	1 523	1 523	344	357
Zobowiązania długoterminowe	58 078	18 307	13 123	4 296
Zobowiązania krótkoterminowe	171 136	171 256	38 670	40 187
Liczba akcji**	15 378 980	15 228 210	15 378 980	15 228 210
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	25,94	25,01	5,86	5,87
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	25,84	24,83	5,84	5,83
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na akcję (w PLN / EUR)*	2,55	2,55	0,58	0,60

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Sprawozdanie Zarządu za I półrocze roku obrotowego 2016

DANE DOTYCZĄCE JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WG MSSF

POZYCJE SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ORAZ SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	w tys. PLN		w tys. EUR	
	6 miesięcy 2016	6 miesięcy 2015	6 miesięcy 2016	6 miesięcy 2015
Przychody netto ze sprzedaży	7 297	5 221	1 666	1 263
Zysk z działalności operacyjnej	-778	-1 089	-177	-263
EBITDA	-374	-707	-85	-171
Zysk przed opodatkowaniem	65 508	57 515	14 954	13 912
Zysk netto	65 589	57 475	14 973	13 903
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 705	264	389	64
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-10 221	24 615	-2 333	5 954
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	5 630	-24 924	1 285	-6 029
Przepływy pieniężne netto razem	-2 887	-46	-659	-11
Podstawowy zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej na jedną akcję (w PLN / EUR)	4,26	3,77	0,97	0,91
Rozwodniony zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej na jedną akcję (w PLN / EUR)*	4,25	3,75	0,97	0,91
POZYCJE BILANSU	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015
Aktywa razem	302 799	227 960	68 421	53 493
Aktywa trwałe	286 110	223 001	64 650	52 329
Aktywa obrotowe	16 689	4 958	3 771	1 164
Kapitał własny	242 952	215 753	54 898	50 628
Kapitał akcyjny	1 523	1 523	344	357
Zobowiązania długoterminowe	43 980	3 479	9 938	816
Zobowiązania krótkoterminowe	15 867	8 728	3 585	2 048
Liczba akcji**	15 378 980	15 228 210	15 378 980	15 228 210
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	15,80	14,17	3,57	3,32
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	15,74	14,06	3,56	3,30
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na akcję (w PLN / EUR)*	2,55	2,55	0,58	0,60

Powyższe dane finansowe zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- pozycje aktywów i pasywów - według średniego kursu określonego przez Narodowy Bank Polski na dzień 30.06.2016 - 4,4255 EUR/PLN oraz na dzień 31.12.2015 - 4,2615 EUR/PLN

- pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów określonych przez Narodowy Bank Polski na ostatnie dni miesiąca: I półrocze 2016 - 4,3805 EUR/PLN oraz na I półrocze 2015 - 4,1341 EUR/PLN

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Sprawozdanie Zarządu za I półrocze roku obrotowego 2016

* na 31.12 2015 dywidenda planowana przeliczona przez liczbę akcji ALUMETAL S.A. istniejących na dzień sporządzenia sprawozdania
na 30.06 2016 dywidenda wypłacona przeliczona przez liczbę akcji ALUMETAL S.A. istniejących na dzień wypłaty

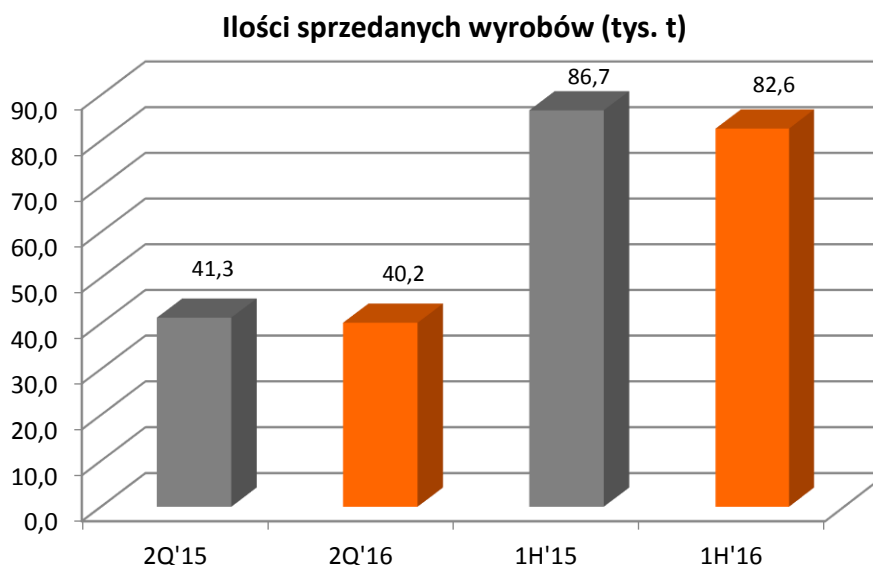
** liczba wyemitowanych akcji

Powyższe dane finansowe są tożsame z danymi wskazanymi w Śródrocznym skonsolidowanym skróconym sprawozdaniu finansowym, które zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” zatwierdzonym przez UE („MSR 34”).

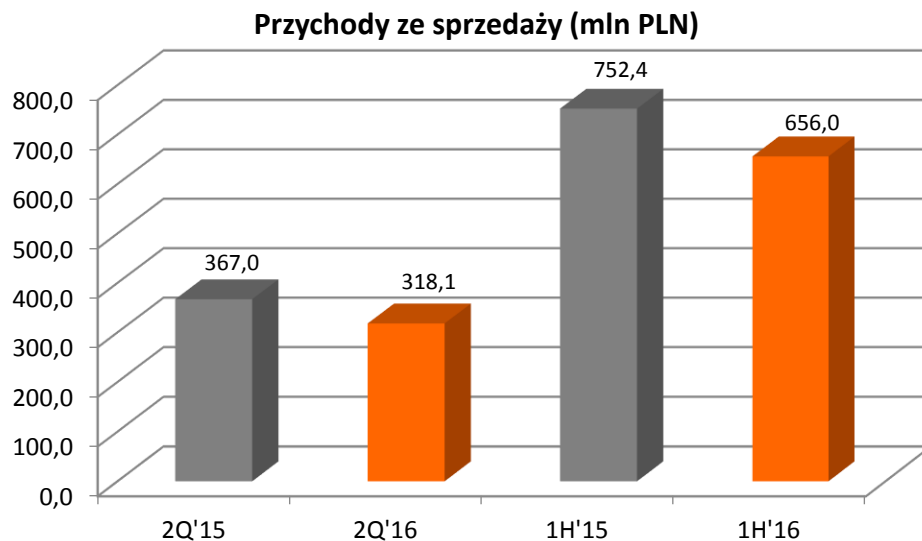
Śródroczne sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku zatwierdzonym do publikacji w dniu 14 marca 2016 roku.

W okresie pierwszych 6 miesięcy 2016 roku, mimo dalszej dobrej koniunktury w przemyśle motoryzacyjnym, wolumen sprzedaży Grupy zmniejszył się o 4,6% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku i wyniósł 82,6 tys. ton. Ilość sprzedaży w II kwartale 2016 roku wyniosła 40,2 tys. ton i była o 2,7% mniejsza niż w II kwartale 2015 roku.

Przyczyną mniejszej sprzedaży ilościowej w I półroczu 2016 roku było świadome wyeliminowanie przez Grupę Alumetal mało rentownej sprzedaży. Ograniczono sprzedaż niektórych gatunków stopów odlewniczych, których cena w analizowanym okresie kształtowała się niekorzystnie w stosunku do cen zakupów surowców adekwatnych do produkcji tych stopów.



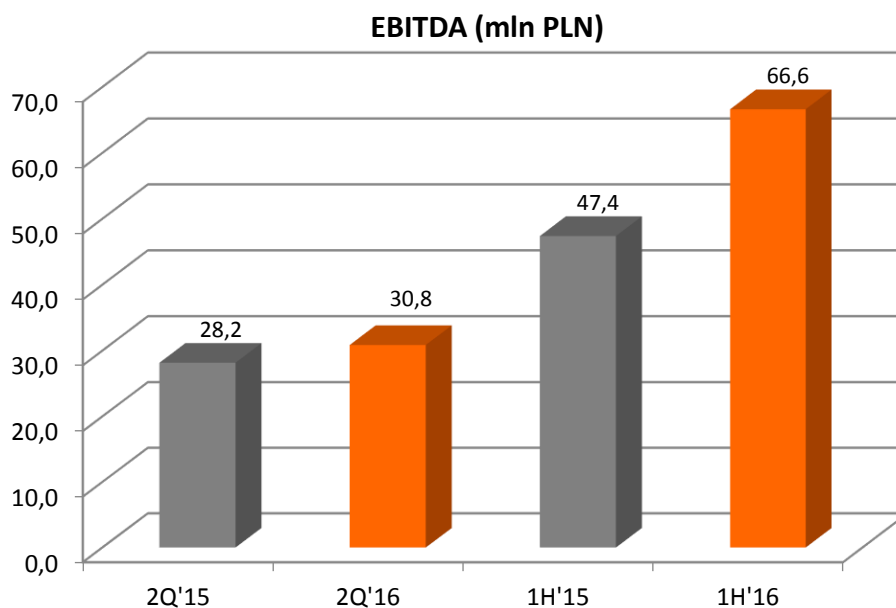
Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2016 wyniosły 656 mln zł, czyli 12,8% mniej niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Średnia cena sprzedaży wtórnych stopów odlewniczych systematycznie spadała w II półroczu 2015 roku i w I półroczu 2016 roku, co spowodowało większy spadek sprzedaży wartościowej niż ilościowej. Przychody ze sprzedaży w II kwartale 2016 wyniosły 318,1 mln zł co oznacza spadek o 13,3% w stosunku do II kwartału 2015. Przychody ze sprzedaży za ostatnie cztery kwartały wyniosły 1,345 mld zł.

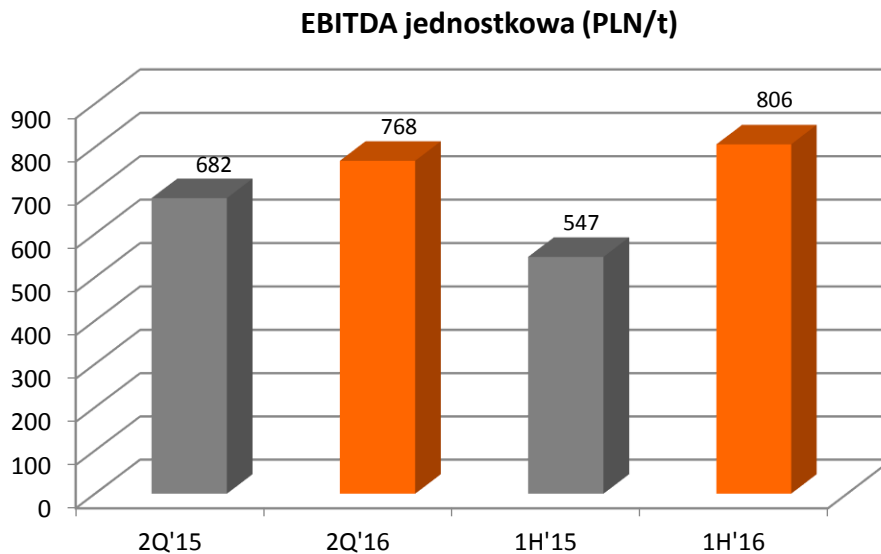


W I półroczu 2016 roku wyniki Grupy Alumetal charakteryzują się wysoką rentownością. Wśród najważniejszych przyczyn tego pozytywnego efektu należy wymienić: dobrą koniunkturę w przemyśle motoryzacyjnym i wysoki popyt na wyroby Grupy, korzystną relację cenową pomiędzy cenami sprzedaży wyrobów a cenami zakupów surowców, selektywne podejście Grupy do sprzedaży w celu maksymalizacji marży oraz kolejne efekty uzyskiwane dzięki zrealizowanym inwestycjom w obszarze tzw. metal management, czyli procesów umożliwiających optymalne przygotowanie surowców złomowych do dalszych etapów produkcji stopów odlewniczych.

Poniższe wykresy prezentują wskaźnik EBITDA w bezwzględnych wartościach, który wyniósł w II kwartale 2016 roku 30,8 mln zł i wzrósł w stosunku do II kwartału 2015 roku o 9,6% oraz wskaźnik EBITDA jednostkowa, który wyniósł 768 zł/tonę i wzrósł o 12,6% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku.

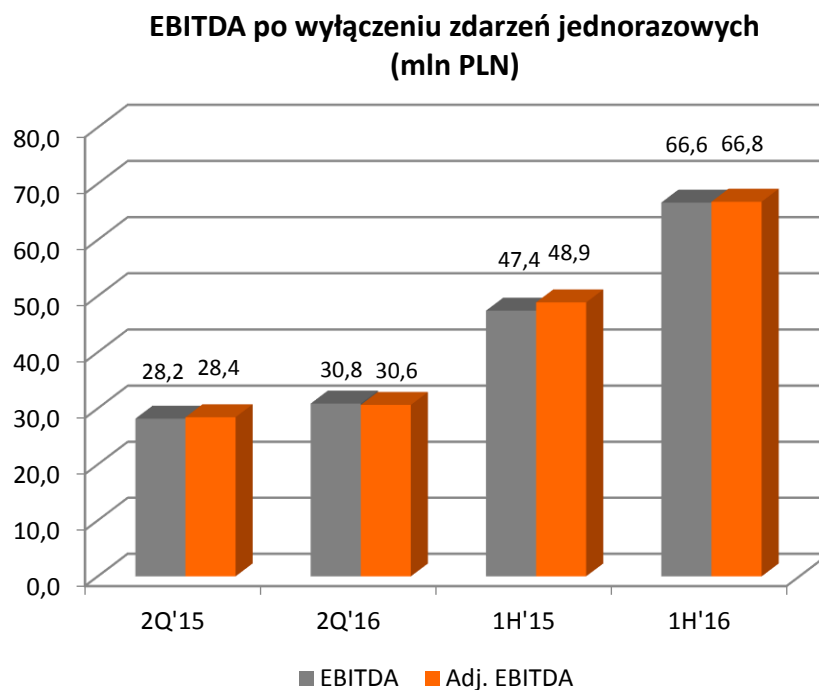
W całym I półroczu 2016 roku EBITDA wyniosła 66,6 mln zł i wzrosła w stosunku do I półrocza 2015 roku o 40,6%, natomiast EBITDA jednostkowa ukształtowała się na poziomie 806 zł/tonę i była 47,4% wyższa niż w I półroczu 2015 roku.





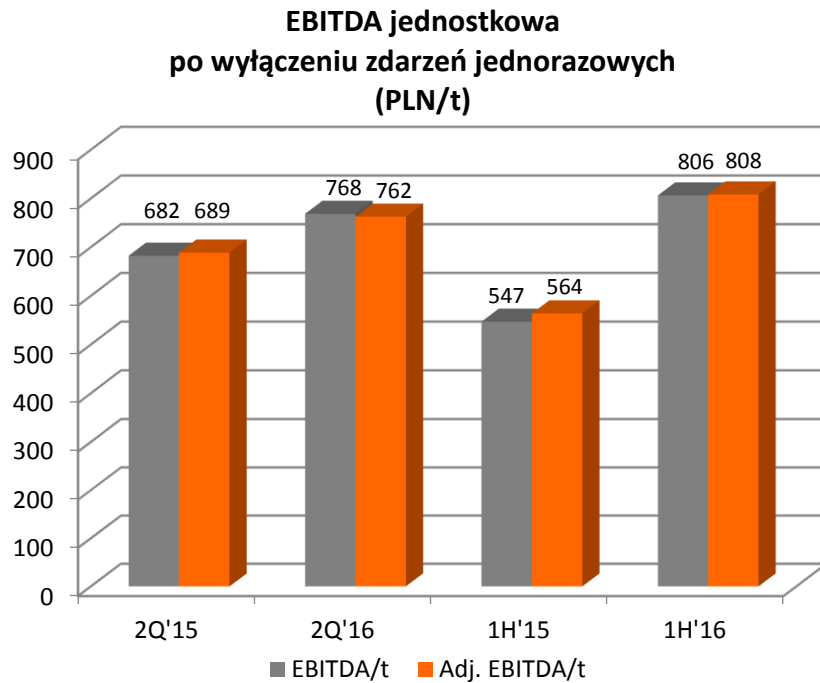
Wśród zdarzeń jednorazowych wpływających na wyniki I półrocza 2016 roku należy wymienić jedynie koszty z tytułu wyceny programu motywacyjnego, które wyniosły 523 tys. zł oraz wpływ w kwietniu 2016 roku drugiej z ośmiu półrocznych rat zaległych należności od CIMOS d.d. w kwocie o równowartości 366 tys. zł.

Wykres poniżej prezentuje wpływ zdarzeń jednorazowych na wartość EBITDA. Znormalizowana EBITDA za I półrocze 2016 roku wyniosła 66,8 mln zł i była o 36,7% wyższa niż w I półroczu 2015 roku, Skorygowana EBITDA w II kwartale 2016 roku wyniosła 30,6 mln zł, co oznacza wzrost o 7,7% w stosunku do II kwartału 2015 roku.

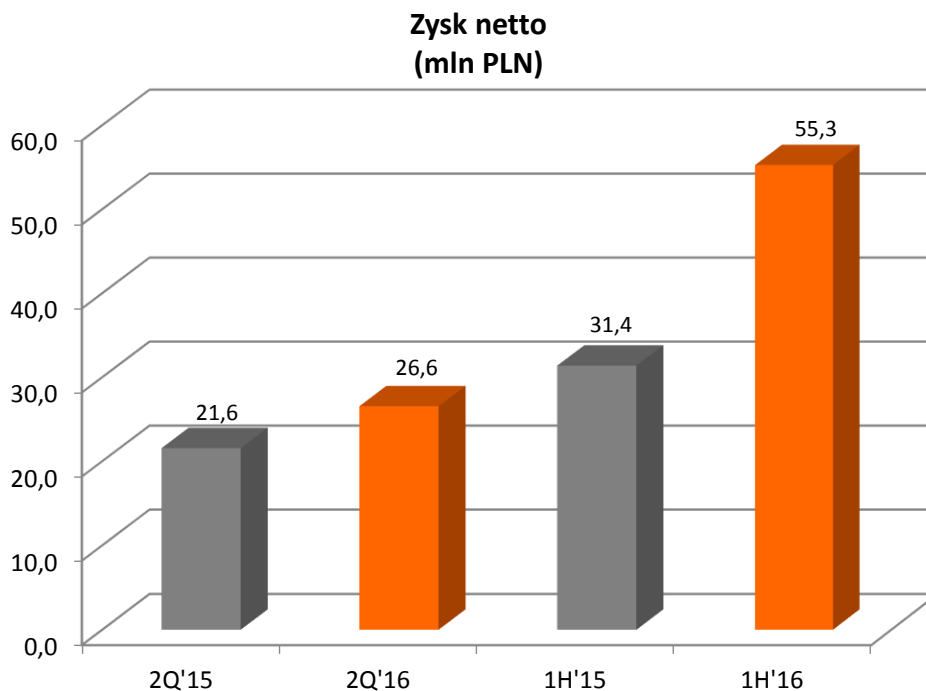


GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Sprawozdanie Zarządu za I półrocze roku obrotowego 2016

W ujęciu jednostkowym skorygowana EBITDA w II kwartale 2016 roku wyniosła 762 zł/t, co oznacza wzrost o 10,7% w stosunku do II kwartału 2015 roku. Jednostkowa wartość skorygowanej EBITDA za całe I półrocze 2016 roku wyniosła 808 zł/t, czyli 43,3% więcej w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku.



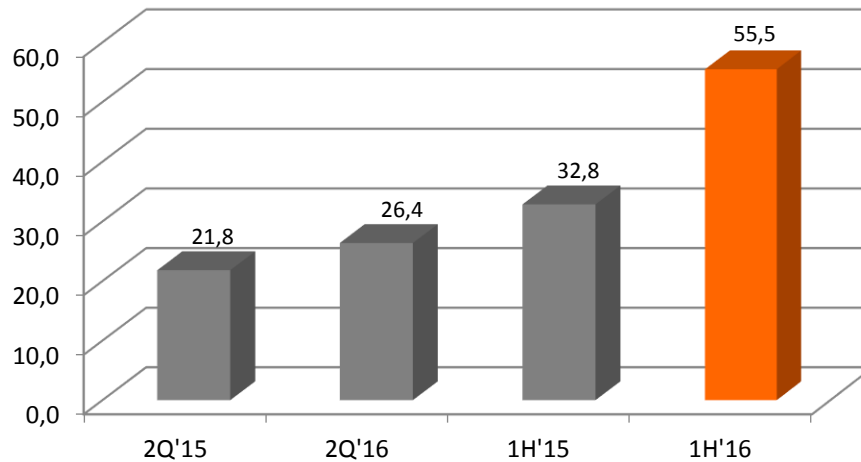
Zysk netto w II kwartale 2016 roku wyniósł 26,6 mln zł i był wyższy od zysku netto w II kwartale 2015 roku o 23,2%, natomiast w całym w I półroczu 2016 roku ukształtował się na poziomie 55,3 mln zł i był wyższy o 76,1% niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.



GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Sprawozdanie Zarządu za I półrocze roku obrotowego 2016

Skorygowany zysk netto po wyłączeniu zdarzeń jednorazowych wyniósł w II kwartale 2016 roku 26,4 mln zł i był wyższy o 20,9% w porównaniu do II kwartału 2015 roku. W całym I półroczu 2016 roku znormalizowany zysk wyniósł 55,5 mln zł i był wyższy o 68,9% analizując rok do roku.

**Zysk netto po wyłączeniu zdarzeń jednorazowych
(mln PLN)**

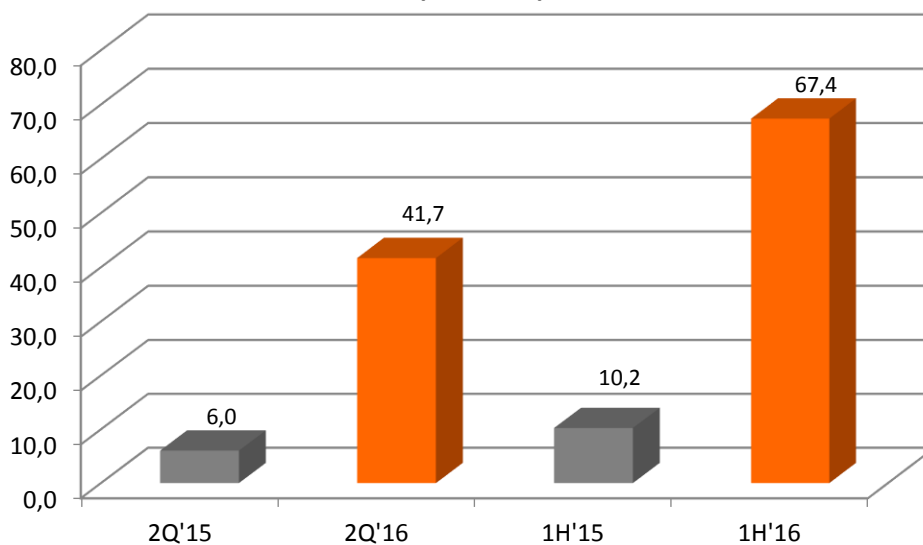


W związku ze znaczną intensyfikacją realizacji przedsięwzięcia na Węgrzech wydatki inwestycyjne poniesione w I półroczu 2016 roku były o 559,0% wyższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku i wyniosły 67,4 mln PLN, a ich struktura wyglądała następująco:

- 3,8 mln PLN nakłady odtworzeniowe,
- 2,5 mln PLN metal management,
- 61,1 mln PLN product mix/zwiększenie mocy produkcyjnych (Węgry)*.

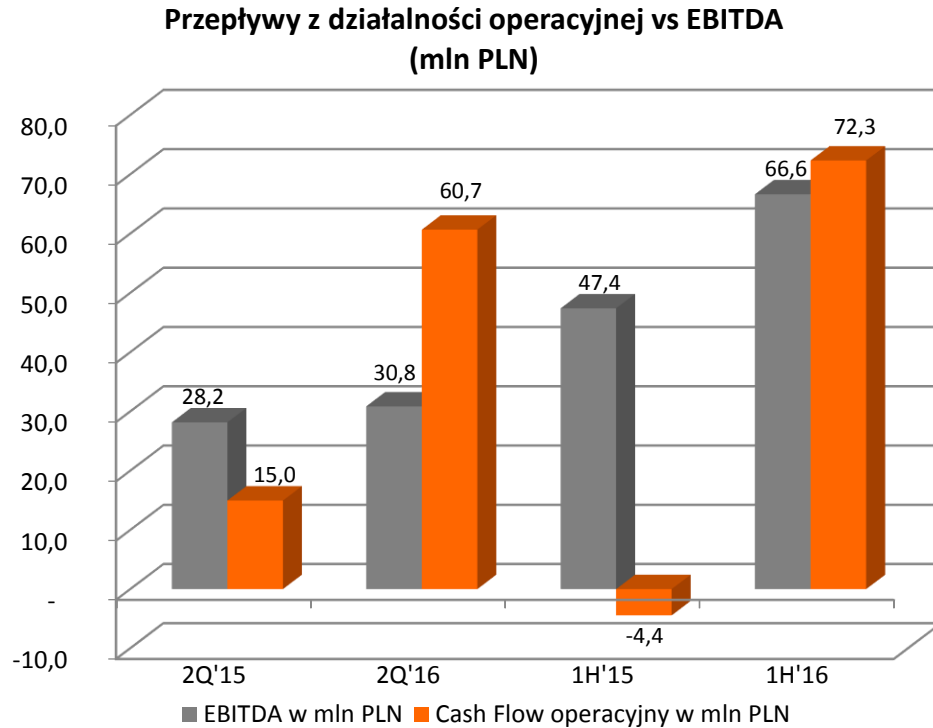
*z uwzględnieniem środków wpłaconych na rachunek collateral manager (usługa construction trustee)

**Capex
(mln PLN)**

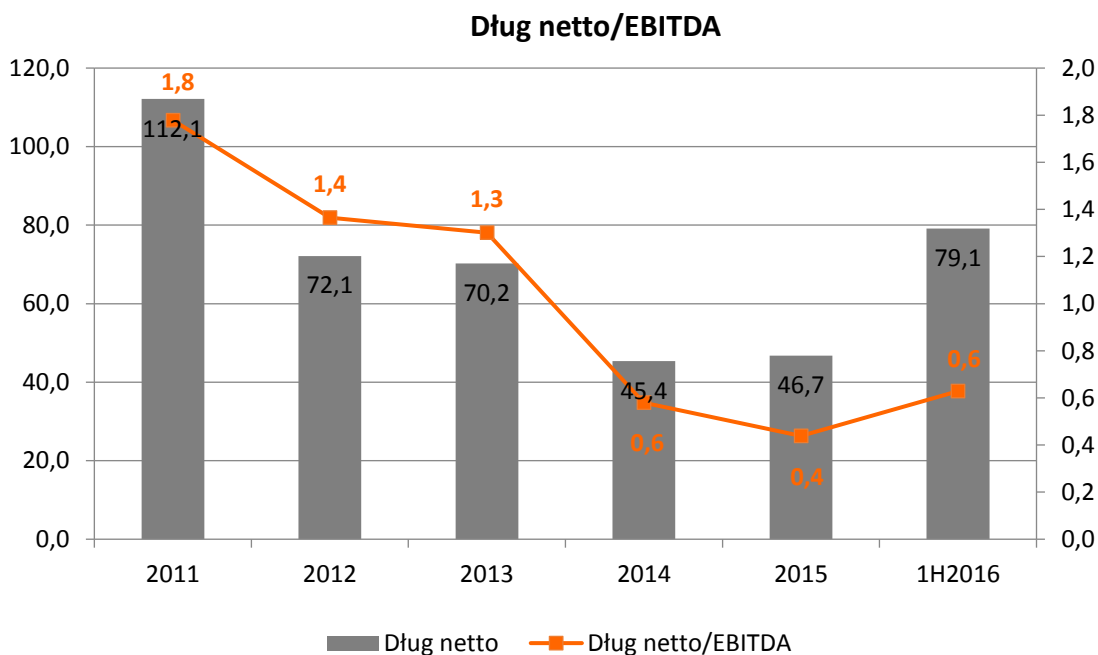


GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Sprawozdanie Zarządu za I półrocze roku obrotowego 2016

W II kwartale 2016 roku operacyjny cash flow był znacznie wyższy niż zysk EBITDA (o 29,8 mln zł), co spowodowało iż w okresie całego I półrocza 2016 roku OCF był wyższy od EBITDA o 5,7 mln zł. Było to głównie efektem spadku wolumenu sprzedaży oraz obniżenia się cen stopów i złomów przy zachowaniu zbliżonego poziomu cyklu rotacji kapitału pracującego.

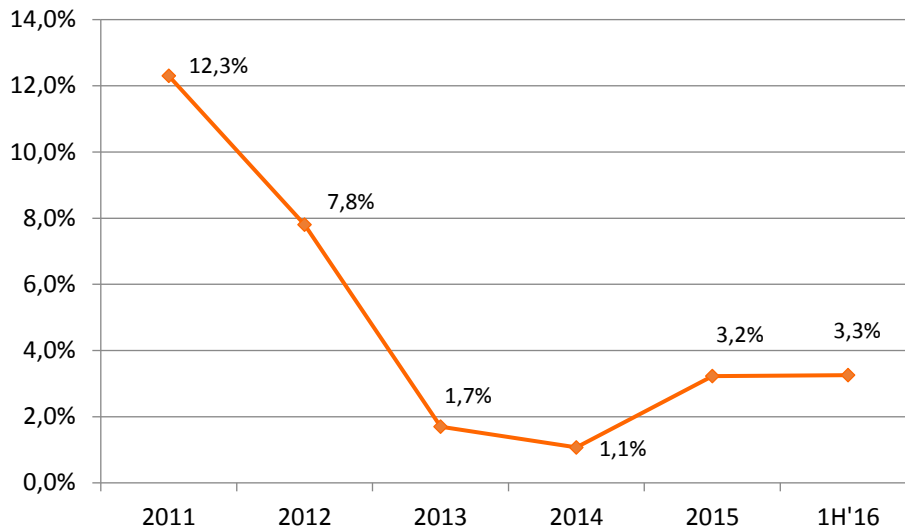


Znaczący wzrost wydatków inwestycyjnych oraz wypłata dywidendy w I półroczu 2016 roku spowodowały zwiększenie poziomu długu netto do kwoty 79,1 mln zł. Wskaźnik dług netto/EBITDA na koniec I półrocza 2016 wyniósł 0,6 w stosunku do 0,4 na koniec 2015 roku.



GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Sprawozdanie Zarządu za I półrocze roku obrotowego 2016

Efektywna stawka CIT w I półroczu 2016 roku kształtowała się na poziomie 3,3%.



3. Istotne wydarzenia I półrocza 2016 roku

A. Udzielenie poręczenia umowy o dotację

ALUMETAL S.A. udzieliła 07 stycznia 2016 r. poręczenia za ALUMETAL Group Hungary Kft. w związku z umową na udzielenie wsparcia, zawartą dnia 27 października 2015 r. z Ministerstwem Spraw Zagranicznych i Handlu Węgier, na wypadek gdyby Alumetal Group Hungary Kft. została zobowiązana do zwrotu przekazanego na jej rzecz wsparcia i związanych z tym odsetek, ale z obowiązku tego nie wywiązałyby się zgodnie z postanowieniami Umowy na udzielenie wsparcia, jednak do kwoty nie większej niż 120% udzielonego wsparcia. Na dzień sporządzenia sprawozdania żadne kwoty dotacji nie zostały wypłacone.

B. Nabycie 15% akcji francuskiego producenta aluminiowych stopów odlewniczych

W dniu 28 stycznia 2016 r. ALUMETAL S.A. nabyła od Fonds Lorrain de Consolidation Spółki akcyjnej uproszczonej (spółka prawa francuskiego) z siedzibą w Metz (Francja) 15% akcji SKTB ALUMINIUM Spółki akcyjnej uproszczonej (spółka prawa francuskiego) z siedzibą w Gorcy (Francja).

SKTB ALUMINIUM Spółka akcyjna uproszczona (dalej: „SKTB”) jest producentem wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych o zdolnościach produkcyjnych ok. 45 tys. ton rocznie.

Głównym profilem działalności spółki jest:

- hutnictwo i przeróbka plastyczna metali nieżelaznych, w szczególności hutnictwo aluminium i innych metali lekkich,
- przerób materiałów i wyrobów zawierających aluminium,
- produkcja innych metali nieżelaznych i stopów,
- obrót metalami żelaznymi i nieżelaznymi, półproduktami, wyrobami ubocznymi i odpadami hutniczymi.

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Sprawozdanie Zarządu za I półrocze roku obrotowego 2016

ALUMETAL S.A. do końca 2016 roku ma zamiar podjąć decyzję o ewentualnym dalszym zaangażowaniu w akcjonariacie SKTB. W tym czasie obie spółki będą analizować potencjalne efekty synergii oraz rozważać możliwość i efektywność przyszłych przedsięwzięć inwestycyjnych w tej lokalizacji.

C. *Wejście w życie umowy o dotację gotówkową*

W dniu 02 lutego 2016 r. nastąpiło wejście w życie umowy o dotację gotówkową z Ministerstwem Spraw Zagranicznych i Handlu Węgier na budowę zakładu przez ALUMETAL Group Hungary Kft.

D. *Złożenie wniosku o wypłatę zaliczki dotacji gotówkowej*

18 kwietnia 2016 r. złożono pierwszy wniosek o zwrot części wydatków inwestycyjnych do Hungarian Investment Promotion Agency („HIPA”), który został zatwierdzony 4 sierpnia 2016 r. - wypłata przewidziana jest na wrzesień 2016 roku.

E. *Zaciągnięcie kolejnych transz kredytu inwestycyjnego*

ALUMETAL S.A. zaciągnęła kolejne transze kredytu inwestycyjnego w ING Bank Śląski S.A. z przeznaczeniem na finansowanie inwestycji na Węgrzech (środki niezwłocznie przekazane do ALUMETAL Group Hungary Kft. w postaci pożyczki długoterminowej). Wysokość zaciągniętego kredytu inwestycyjnego (jak i pożyczki długoterminowej dla węgierskiej spółki zależnej) na dzień 30 czerwca 2016 r. wynosiła 9.864.024,80 EUR, a na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania 10.000.000,00 EUR, co oznacza uruchomienie tego kredytu w pełnej wysokości.

F. *Kolejne wpłaty na kapitał zakładowy ALUMETAL Group Hungary Kft.*

ALUMETAL S.A. dokonała do końca 2015 roku podwyższeń kapitału w Alumetal Group Hungary Kft. na kwotę 2.800.000.000,00 HUF z czego opłacono 2.300.000.000,00 HUF. Pozostałe zobowiązanie uregulowano w I kwartale 2016 roku. W II kwartale 2016 roku dokonano kolejnych podwyższeń kapitału w Alumetal Group Hungary Kft. w wysokości 1.500.000.000,00 HUF z czego do zapłaty po dniu bilansowym pozostało 500.000.000,00 HUF. Łączny kapitał zakładowy w Alumetal Group Hungary Kft. na dzień bilansowy wyniósł 4.300.000.000,00 HUF (58.313.392,00 PLN).

G. *Zawarcie istotnej umowy z Grupą Federal-Mogul*

W dniu 03 marca 2016 r. ALUMETAL Poland sp. z o.o. zawarła z Federal-Mogul Gorzyce sp. z o.o. umowę dostawy stopów aluminiowych oraz zakupu aluminiowych wiórów, której przybliżona wartość mogłaby przekroczyć 10% wartości przychodów ze sprzedaży Grupy Alumetal za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych, wynosząc zgodnie z szacunkami 200.553.000 zł (słownie: dwieście milionów pięćset pięćdziesiąt trzy tysiące złotych). Umowa ta stanowiła kontynuację stosunków gospodarczych pomiędzy Grupą Alumetal a spółkami wchodzącymi w skład Grupy Federal-Mogul. Zawarcie umowy oraz jej warunki zostały opisane w raporcie bieżącym 2/2016 z dnia 03 marca 2016 r.

H. *Utworzenie odpisu aktualizującego na należności Grupy Arche*

W dniu 08 marca 2016 r. Zarząd Spółki uchwałą nr 1 podjął decyzję o utworzeniu odpisu aktualizującego na należności względem ALUMETAL Poland sp. z o.o. spółek zaliczających się

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Sprawozdanie Zarządu za I półrocze roku obrotowego 2016

do grupy kapitałowej Arche tj. F.V.M. Technologies Société anonyme (spółka prawa francuskiego) z siedzibą w Villers la Montagne (Francja) oraz SIFA Technologies Société anonyme (spółka prawa francuskiego) z siedzibą w Orleans Cedex 2 (Francja). Należności objęte w/w odpisem aktualizującym wynoszą 1.810.693,56 EUR co odpowiada kwocie 7.694.672,42 zł. Spółka podjęła kroki mające na celu odzyskania przedmiotowych należności. Na dzień sporządzenia raportu przygotowawcze postępowania sądowe są w toku.

Informację o utworzeniu odpisu aktualizującego Spółka podała do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 3/2016 z dnia 08 marca 2016 r.

I. Zawarcie istotnej umowy z Grupą Volkswagen

W dniu 11 marca 2016 r. wartość umów zawieranych przez ALUMETAL Poland sp. z o.o. z podmiotami należącymi do Grupy Volkswagen po raz kolejny przekroczyła 10% wartości przychodów ze sprzedaży Grupy Alumetal za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych, wynosząc 149.795.936,33 zł (słownie: sto czterdzieści dziewięć milionów siedemset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset trzydzieści sześć złotych 33 grosze). O powyższym fakcie ALUMETAL S.A. poinformowała raportem bieżącym nr 4/2016 z dnia 11 marca 2016 r.

J. Wpływ kolejnej raty zaległych należności od CIMOS d.d.

W dniu 28 kwietnia 2016 r. ALUMETAL Poland sp. z o.o. zanotowała wpływ na konto kwoty 92.415,00 EUR, co odpowiada wysokości drugiej z ośmiu rat w/w porozumienia z CIMOS d.d.

K. Wypłata dywidendy za rok 2015

Zarząd ALUMETAL S.A. zarekomendował w dniu 14 marca 2016 r. podział zysku netto Spółki za rok obrotowy 2015 w kwocie 56.255.805,90 zł (słownie: pięćdziesiąt sześć milionów dwieście pięćdziesiąt pięć tysięcy osiemset pięć złotych dziewięćdziesiąt groszy) w następujący sposób:

- kwotę 38.831.935,50 zł (słownie: trzydzieści osiem milionów osiemset trzydzieści jeden tysięcy dziewięćset trzydzieści pięć złotych pięćdziesiąt groszy) przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, tj. 2,55 zł (słownie dwa złote pięćdziesiąt pięć groszy) na jedną akcję,
- kwotę 34.200,00 zł (słownie: trzydzieści cztery tysiące dwieście złotych zero groszy) przeznaczyć na zasilenie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych Spółki,
- pozostałą kwotę w wysokości 17.389.670,40 zł (słownie: siedemnaście milionów trzysta osiemdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset siedemdziesiąt złotych czterdzieści groszy) przeznaczyć na kapitał zapasowy.

Zarząd zarekomendował wyznaczenie dnia dywidendy na dzień 20 maja 2016 r., a terminu wypłaty dywidendy na dzień 31 maja 2016 r.

Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 15 kwietnia 2016 r. pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu Spółki dotyczący podziału zysku za rok obrotowy 2015 oraz zarekomendowała Walnemu Zgromadzeniu Spółki podział zysku zgodny z wnioskiem Zarządu. Rada Nadzorcza Spółki zarekomendowała również zmianę terminu dnia wypłaty dywidendy z rekomendowanego przez Zarząd dnia 31 maja 2016 r. na dzień 07 czerwca 2016 r.

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Sprawozdanie Zarządu za I półrocze roku obrotowego 2016

Spółka poinformowała o działaniach organów Spółki w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2015 raportem bieżącym nr 5/2016 z dnia 14 marca 2016 r. oraz raportem bieżącym nr 7/2016 z dnia 15 kwietnia 2016 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ALUMETAL S.A. w którego porządku obrad ujęto sprawę podziału zysku za rok obrotowy 2015 odbyło się 13 maja 2016 r., o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 10/2016 z dnia 13 maja 2016 r.

Walne Zgromadzenie ALUMETAL S.A. przychyliło się do wniosku Zarządu Spółki w zakresie podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy 2015 oraz do opinii Rady Nadzorczej Spółki w sprawie ustanowienia dat dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy ustalając dzień dywidendy na 20 maja 2016 r., zaś dzień wypłaty dywidendy na 07 czerwca 2016 r.

Uchwałę Walnego Zgromadzenia ALUMETAL S.A., dotyczącą podziału zysku i wypłaty dywidendy Spółka podała do wiadomości publicznej raportem bieżącym nr 11/2016 z dnia 13 maja 2016 r.

Dywidenda w określonej wyżej wysokości została wypłacona dnia 07 czerwca 2016 r.

L. Przedłużenie umów o kredyty krótkoterminowe o kolejny rok

W II kwartale 2016 roku Grupa Alumetal przedłużyła umowy z bankami ING Bank Śląski S.A., BPH S.A. i Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. na krótkoterminowe kredyty bankowe na kolejny rok, zwiększając - z powodu planowanego uruchomienia produkcji na Węgrzech - łączny limit kredytowy dla Grupy Alumetal o 30 mln zł do kwoty 130 mln zł (szczegółowy wykaz umów kredytowych zawarto w punkcie IV.9).

M. Uruchomienie usługi ubezpieczenia należności

W związku z dalszą ekspansją handlową Spółka podjęła decyzję o zmianie podejścia to zarządzania ryzykiem handlowym i zdecydowała o podpisaniu umowy ubezpieczenia należności. Weryfikacją została objęta cała sprzedaż do jednostek niepowiązanych z wyjątkiem sprzedaży do trzech największych klientów Grupy Alumetal (Grupa Federal Mogul, Grupa Nemak, Grupa Volkswagen), a ubezpieczenie obowiązuje od 1 kwietnia 2016 roku.

N. Postępy realizacji projektu „Budowa Zakładu na Węgrzech”

18 kwietnia 2016 r. został złożony pierwszy wniosek o zwrot części wydatków inwestycyjnych do HIPA, który został zatwierdzony 4 sierpnia 2016 r. Wypłata wnioskowanej zaliczki przewidziana jest na wrzesień 2016 roku. W czerwcu 2016 roku uzyskano prawomocne pozwolenie na użytkowanie części zakładu w zakresie przyjęcia i składowania materiałów złomowych. Jednocześnie prowadzono proces rekrutacji i szkolenia pracowników. Projekt realizowano zgodnie z założonym harmonogramem rzeczowo-finansowym.

4. Istotne wydarzenia po dniu bilansowym

A. Uruchomienie drugiej transzy Programu Motywacyjnego

Zarząd Spółki, stosownie do upoważnienia udzielonego uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 maja 2014 r. uchwalił emisję 150.770 imiennych, niezbywalnych warrantów subskrypcyjnych serii B, które zostały skierowane do Członków Zarządu oraz kluczowego personelu Spółki. Efektem emisji warrantów subskrypcyjnych serii B była emisja

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Sprawozdanie Zarządu za I półrocze roku obrotowego 2016

150.770 akcji zwykłych na okaziciela serii D, które Spółka wprowadziła do obrotu na rynku regulowanym z dniem 20 lipca 2016 r.

W ramach realizacji Programu Motywacyjnego Spółka może jeszcze wyemitować do 150.770 warrantów subskrypcyjnych serii C, które będą uprawniać ich posiadaczy do objęcia do 150.770 akcji serii F Spółki, w okresie od dnia zatwierdzenia Skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 r. do dnia 31 grudnia 2018 r.

B. Decyzja w sprawie realizacji projektu inwestycyjnego „Rozbudowa Zakładu Stopów Wstępnych” w Gorzycach

W dniu 29 lipca 2016 r. Zarząd ALUMETAL Poland sp. z o.o. podjął decyzję o realizacji projektu inwestycyjnego „Rozbudowa Zakładu Stopów Wstępnych” w Gorzycach.

Realizacja planu inwestycyjnego „Rozbudowa Zakładu Stopów Wstępnych” w Gorzycach będzie obejmować rozbudowę infrastruktury oraz zakup i instalację urządzeń technologicznych i pomocniczych. Projekt będzie realizowany w zakładzie znajdującym się na terenie Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej co umożliwi ubieganie się o ulgę w podatku dochodowym. Celem inwestycji jest wdrożenie nowej technologii produkcji aluminiowych stopów wstępnych, co najmniej dwukrotne zwiększenie zdolności produkcyjnych w zakresie tego typu wyrobów, rozszerzenie portfela produktów, a także wzmocnienie pozycji Grupy Kapitałowej Alumetal S.A. na obecnym europejskim rynku oraz potencjalne rozszerzenie działalności o nowe rynki.

Przewidywane nakłady inwestycyjne nie powinny przekroczyć kwoty 58.500.000,00 zł (słownie: pięćdziesiąt osiem milionów pięćset tysięcy złotych). Wydatki będą ponoszone w trzech kolejnych latach (2016-2018), z czego większość w 2017 roku (finansowane w całości ze środków własnych Grupy Kapitałowej Alumetal S.A.).

Zakończenie inwestycji planowane jest nie później niż do końca II kwartału 2018 roku.

Spółka poinformowała o powyższych ustaleniach w raporcie bieżącym nr 25/2016 z dnia 29 lipca 2016 r.

C. Postępy realizacji projektu „Budowa zakładu na Węgrzech”

Informacje o postępach w realizacji projektu do dnia 30 czerwca 2016 r. przedstawiono w punkcie IV.3.N. powyżej. Po dniu bilansowym miały miejsce następujące istotne wydarzenia:

- 8 lipca 2016 r. złożono drugi wniosek o zwrot kolejnej części wydatków inwestycyjnych,
- 18 lipca 2016 r. rozpoczęto dostawy i przyjęcia surowców złomowych,
- 5 sierpnia 2016 r. uzyskano pozwolenia na użytkowanie całości zakładu.

Na dzień sporządzania raportu główne prace budowlane zostały zakończone (wykonywane są jedynie prace wykończeniowe), a zaawansowanie montażu maszyn i urządzeń kształtuje się na poziomie 85%. Uruchomienie produkcji na I linii odlewniczej nastąpi niezwłocznie po uzyskaniu niezbędnych pozwoleń. Projekt przebiega zgodnie z harmonogramem oraz niewielkim przekroczeniem budżetu wstępnie szacowanym na poziomie 2-4%.

D. Złożenie kolejnego wniosku o wypłatę zaliczki dotacji gotówkowej

W dniu 8 lipca 2016 r. nastąpiło złożenie drugiego wniosku o zwrot kolejnej części wydatków inwestycyjnych.

5. Transakcje w ramach Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi są zawierane na warunkach rynkowych w ramach normalnej działalności prowadzonej przez podmioty Grupy Alumetal.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi są opisane w nocie nr 26 Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres od 01 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

6. Inwestycje i prace rozwojowe

Wielkość wydatków inwestycyjnych na zakup rzeczowych składników majątku trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych w Grupie Alumetal w I połowie 2016 roku wynosiła:

Wydatki ogółem (tys. zł)	I półrocze 2015 roku	I półrocze 2016 roku
	10.225	67.383

Realizowane projekty inwestycyjne w I połowie 2016 roku dotyczą zadań zawartych w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą budżecie rocznym.

Przeprowadzone projekty inwestycyjne w 2016 roku były realizowane w następujących obszarach:

- 3,8 mln zł nakłady odtworzeniowe,
- 2,5 mln zł metal management,
- 61,1 mln zł product mix/zwiększenie mocy produkcyjnych (Węgry).

Najważniejsze prace związane z projektem *Budowa Zakładu na Węgrzech*, które zostały zrealizowane w okresie raportowym to:

- przeprowadzenie głównych prac budowlanych,
- rozpoczęcie montażu maszyn i urządzeń,
- uzyskanie prawomocnego pozwolenia na użytkowanie części zakładu w zakresie przyjęcia i składowania materiałów złomowych.

7. Zarządzanie kadrami

A. Polityka rekrutacji

Mając świadomość nieustannie zmieniającego się i rozwijającego rynku, coraz większej, bardziej agresywnej konkurencji, Grupa prowadzi politykę personalną nastawioną na pozyskanie i zatrzymanie wysokokwalifikowanych, zaangażowanych i dobrze umotywowanych pracowników, podnoszenie i rozwijanie ich wrodzonych możliwości i zdolności, poprzez zapewnienie szkoleń, jak również przyjęcie przejrzystych zasad zarządzania, opierających się na trosce o ludzi.

B. Struktura zatrudnienia

Stan zatrudnienia na dzień 30 czerwca 2016 r. wyniósł 582 osób, przy czym dodatkowo Grupa Alumetal korzystała z usług 4 pracowników tymczasowych oraz 5 pracowników z Ukrainy (dla porównania stan zatrudnienia na dzień 30 czerwca 2015 r. wynosił 551 osoby oraz dodatkowo 26 pracowników tymczasowych). W 2016 roku Grupa kontynuuje proces rekrutacyjny na Węgrzech, a zatrudnieni pracownicy szkolą się w Alumetal Poland sp. z o.o. (w zakładzie w Nowej Soli).

W procesie rekrutacji jest nacisk na poszukiwanie osób o odpowiednich cechach i predyspozycjach, które w przyszłości będą w ramach struktur Grupy rozwijane w pożądanym kierunku.

Spółka	30 czerwca 2015 r.**	30 czerwca 2016 r.*
ALUMETAL S.A.	38	53
ALUMETAL Poland sp. z o.o.	506	511
T+S sp. z o.o.	6	7
ALUMETAL Group Hungary Kft.	1	11
Razem	551	582

* Grupa korzystała na dzień 30.06.2016r., dodatkowo z usług 4 Pracowników Tymczasowych oraz 5 Pracowników z Ukrainy

** Grupa korzystała na dzień 30.06.2015r., dodatkowo z usług 26 Pracowników Tymczasowych

Pracownicy fizyczni/umysłowi	30 czerwca 2015 r.	30 czerwca 2016 r.
Pracownicy fizyczni	452	472
Pracownicy umysłowi	99	110
Pracownicy ogółem	551	582

C. Rozwój i szkolenia

Przyjęty program rozwoju personelu w Grupie Alumetal:

- rozszerzenie posiadanych kwalifikacji i wiedzy poprzez udział w szkoleniach, konferencjach branżowych,
- ugruntowanie posiadanej wiedzy poprzez organizowanie wewnętrznych spotkań szkoleniowych,
- doskonalenie i rozwój poprzez kreowanie innowacyjności i inicjatywy, identyfikację z Grupą poprzez spotkania integracyjne.

Wszystkie powyższe działania mają na celu zapewnienie pracownikom perspektyw rozwoju i przewagi konkurencyjnej Grupy w drodze inwestowania w kapitał ludzki. Wiedza, doświadczenie, inwencja i skłonności do przedsiębiorczego działania, a także wytrwałość pracowników w pokonywaniu trudności, to jeden z najważniejszych czynników sukcesu Grupy Alumetal.

8. Jakość, ochrona środowiska i BHP

A. Jakość

Utrzymanie wysokiej jakości wyrobów, produkowanych w głównej mierze dla przemysłu motoryzacyjnego ale również m.in. do branż budowlanej, spożywczej, producentów kabli energetycznych, było w I półroczu 2016 roku i jest nadal podstawowym celem we wszystkich zakładach Grupy Alumetal. Potwierdzeniem tej jakości były pozytywne wyniki audytów recertyfikujących na zgodność ze specyfikacją ISO/TS 16949 we wszystkich trzech zakładach produkcyjnych ALUMETAL Poland sp. z o.o. oraz w ALUMETAL S.A. jako spółce zarządzającej i wspomagającej (audyty odbyły się w marcu w zakładach w Kętach i Gorzycach oraz w maju w zakładzie w Nowej Soli).

Potwierdzeniem wysokiej jakości wyrobów produkowanych w zakładach Grupy było pozyskanie w analizowanym okresie 32 nowych klientów oraz pozytywne wyniki audytów klientów, których 6 odbyło się w I półroczu 2016 roku.

B. Ochrona środowiska

Dbłość o środowisko naturalne jest jednym z podstawowych elementów polityki prowadzenia działalności w Grupie Alumetal.

Grupa Alumetal cały czas utrzymuje certyfikowany system Zarządzania Środowiskiem na zgodność z normą ISO 14001:2004, co stanowi podstawę do ciągłego doskonalenia, zwiększania efektywności ekologicznej, dążenia do zmniejszania zużycia zasobów, ograniczania oddziaływania zakładów na środowisko oraz skutecznego zapobiegania awariom. Od wielu lat podstawą produkcji stopów odlewniczych jest odzysk i recyklng odpadów. Niemal całość wyprodukowanych stopów pochodzi z przerobu złomów aluminiowych.

W I półroczu 2016 roku przeprowadzone zostały kontrole:

- Urzędu Marszałkowskiego w zakładzie w Nowej Soli celem weryfikacji spełniania przez zakład wymogów Pozwolenia Zintegrowanego – wynik pozytywny,
- Wojewódzkiego Inspektoratu Ochrony Środowiska właściwego dla zakładu w Kętach – wynik pozytywny,
- Wojewódzkiego Inspektoratu Ochrony Środowiska właściwego dla zakładu w Gorzycach – wynik pozytywny.

W I półroczu 2016 roku wszystkie zakłady Grupy Alumetal wywiązały się również z obowiązków ustawowych dotyczących raportowania środowiskowego oraz terminowo uiściły opłaty za korzystanie ze środowiska.

C. BHP

Grupa Alumetal działa w oparciu o zasady systemu Zarządzania wg normy BS OHSAS 18001:2007.

I półrocze 2016 roku w Grupie Alumetal to okres dalszego podnoszenia świadomości pracowników w kwestii bezpiecznego wykonywania pracy. Na działania profilaktyczne składają się, oprócz podstawowych, wymaganych ustawowo szkoleń okresowych, inne dodatkowe w obszarze BHP i PPOŻ.

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Sprawozdanie Zarządu za I półrocze roku obrotowego 2016

W omawianym okresie w zakładach Grupy Alumetal miało miejsce jedno zdarzenie wypadkowe o charakterze lekkim. Zdarzenie zostało przeanalizowane i omówione w ramach spotkania kierownictwa wszystkich zakładów oraz Zarządu. Następnie podjęto działania mające na celu eliminację podobnego wypadku w przyszłości.

9. Kredyty, pożyczki i inne umowy finansowe

A. Otrzymane kredyty i pożyczki

				30 czerwca 2016 (niebadane)	31 grudnia 2015
	Udostępniony limit	Waluta limitu*	Termin zapadalności	Wykorzystany limit	Wykorzystany limit
Limit łączny dla Alumetal S.A., Alumetal Poland sp. z o.o. i T+S sp. z o.o. w banku ING Bank Śląski S.A. oprocentowany wg LIBOR 1M (USD) + marża, WIBOR 1M (PLN) + marża, EURORIBOR 1M (EUR) + marża	36 000 000,00***	PLN*	21.06.2017	9 013 767,78	16 613 156,50
Limit łączny dla Alumetal S.A., Alumetal Poland sp. z o.o. i Alumetal Group Hungary Kft. otrzymany w banku BPH S.A. oprocentowany wg WIBOR 1M (PLN) + marża, EURORIBOR 1M (EUR) + marża, BUBOR 1M (HUF) + marża	46 000 000,00****	PLN*	22.06.2017	5 573 658,54	11 162 833,43
Limit dla Alumetal S.A., Alumetal Poland sp. z o.o. i Alumetal Group Hungary Kft w Bank Handlowy w Warszawie S.A. oprocentowany wg LIBOR 1M (USD) + marża, WIBOR 1M (PLN) + marża, LIBOR 1M (EUR) + marża, BUBOR 1M (HUF)+marża	48 000 000,00	PLN*	19.05.2017	22 624 685,16	15 992 951,35
Część krótkoterminowa kredytu inwestycyjnego udzielonego Alumetal Poland sp. z o.o. przez bank ING Bank Śląski S.A. w kwocie 9 500 000,00 EUR, oprocentowany wg stopy WIBOR 1M +marża, EURORIBOR 1 M + marża	9 500 000,00**	EUR*	30.06.2016	-	3 636 472,03
Razem część krótkoterminowa	-	-	-	37 212 111,48	47 405 413,31
Część długoterminowa kredytu inwestycyjnego udzielonego Alumetal Poland sp. z o.o. przez bank ING Bank Śląski S.A. w kwocie 9 500 tysięcy EUR, oprocentowany wg stopy WIBOR 1M +marża, EURORIBOR 1 M + marża	9 500 000,00**	EUR*	30.06.2016	-	-
Długoterminowy kredyt inwestycyjny udzielony Alumetal S.A. przez ING Bank Śląski S.A. w kwocie 10 000 000,00 EUR, oprocentowany wg stopy EURORIBOR 1 M + marża przeznaczony na finansowanie inwestycji budowy zakładu produkcyjnego na Węgrzech.	10 000 000,00	EUR	14.10.2022	43 653 241,75	3 109 045,51
Razem	-	-	-	80 865 353,23	50 514 458,82

* waluta oznacza wyłącznie walutę limitu, może zatem różnić się od waluty kredytu

** łączny limit dla części krótko i długoterminowej kredytu inwestycyjnego wynosi 9.500.000,00 EUR

*** w ramach umowy kredytowej udostępniony limit zwiększony formalnie o 3.600.000,00 PLN do kwoty 39.600.000,00 PLN jako mechanizm zabezpieczający Bank przed zmianą kursów EUR/PLN i USD/PLN oraz przed wystąpieniem zadłużenia wymagalnego i przeterminowanego

**** w ramach umowy kredytowej udostępniony limit zwiększony jest o limit na transakcje rynku finansowego o kwotę 2.000.000,00 PLN do kwoty 48.000.000,00 PLN.

B. Udzielone kredyty i pożyczki

ALUMETAL S.A. lub jednostka od niej zależna udzieliła w okresie sprawozdawczym następującego kredytu lub pożyczki:

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Sprawozdanie Zarządu za I półrocze roku obrotowego 2016

- przedłużenie pożyczki krótkoterminowej w kwocie 24 tys. zł, udzielonej jednostce powiązanej ALUMETAL Kęty sp. z o.o. w PLN, w oparciu o stopę procentową WIBOR 1M. Termin spłaty ustalono na 30 czerwca 2017 r.;
- dalsze zaciągnięcie rat udzielonej w dniu 26 października 2015 r. pożyczki długoterminowej pomiędzy ALUMETAL S.A. a spółką zależną ALUMETAL Group Hungary Kft., w celu częściowego sfinansowania budowy zakładu produkcyjnego na Węgrzech w wysokości 10 mln EUR z terminem spłaty 14 października 2022 r. Wartość uruchomionej na dzień 30 czerwca 2016 r. pożyczki wynosiła równowartość 9.864.024,80 EUR, a na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania 10.000.000,00 EUR (pełna, docelowa kwota pożyczki).

C. Inne umowy finansowe

- Umowa z dnia 15 września 2014 r. o factoring pełny z Bankiem UniCredit Luxembourg S.A. na należnościach w EUR od jednego z klientów z Grupy Alumetal, w ryzyko klienta bez regresu w stronę Grupy Alumetal, bez limitu (ograniczony w praktyce skalą współpracy z klientem). Na dzień 30 czerwca 2016 r. wartość zdyskontowanych faktur wynosi zero.
- Umowa o współpracy z dnia 28 czerwca 2011 r. (z późniejszymi zmianami) pomiędzy ALUMETAL Poland sp. z o.o. a Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. dotycząca współpracy pomiędzy stronami w zakresie nabywania przez Bank, na podstawie odrębnych umów, wierzytelności handlowych względem ALUMETAL Poland sp. o.o. przysługujących jej kontrahentom, z łącznym limitem 7 mln zł (factoring pełny dla dostawców realizowany na ich koszt).

10. Zobowiązania oraz aktywa warunkowe, poręczenia i zobowiązania pozabilansowe

A. Sprawy sądowe i sporne

Spółka lub jednostki od niej zależne nie uczestniczyły w sprawach sądowych na dzień 30 czerwca 2016 r. o przedmiocie sporu stanowiącego razem lub osobno równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

B. Poręczenia

Na przestrzeni okresu sprawozdawczego obowiązywało poręczenie kredytu inwestycyjnego udzielone w 2010 roku przez ALUMETAL S.A. na rzecz spółki zależnej ALUMETAL Poland sp. z o.o. dotyczące umowy o kredyt inwestycyjny udzielony spółce ALUMETAL Poland sp. z o.o. przez ING Bank Śląski S.A. Poręczenie to wygasło 30 czerwca 2016 r. w związku z faktem spłaty ostatniej raty kredytu w tym dniu przez ALUMETAL Poland sp. z o.o. zgodnie z harmonogramem zawartym w umowie z ING Bank Śląski S.A.

C. Zobowiązania warunkowe

W oparciu o umowę podpisaną z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej na dofinansowanie w ramach programu operacyjnego „Infrastruktura i Środowisko 2007-2013” związane z realizacją zadania inwestycyjnego „Budowa zakładu przerobu złomu,

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Sprawozdanie Zarządu za I półrocze roku obrotowego 2016

odpadów aluminiowych i produkcji stopów odlewniczych - etap I" w kwocie 20.000.000,00 zł ALUMETAL Poland sp. z o.o. zobowiązania jest do wywiązania się z zobowiązań umownych, w tym trwałości projektu, przez okres określony w umowie. Zabezpieczeniem zobowiązań określonych w umowie o dofinansowanie projektu jest weksel *in blanco*.

W celu zabezpieczenia kredytu krótkoterminowego w postaci wspólnej linii wielowalutowej w Banku BPH S.A. o równowartości 48 mln zł każdy z kredytobiorców (ALUMETAL S.A., ALUMETAL Poland sp. z o.o., Alumetal Group Hungary Kft.) wystawił weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową.

Poza powyższym zobowiązaniem warunkowym na dzień 31 grudnia 2015 r. Spółka lub jednostki od niej zależne nie mają innych zobowiązań warunkowych o wartości stanowiącej razem lub osobno równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

11. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym obejmują obszary ryzyka opisane poniżej:

A. Ryzyko zmian stopy procentowej

Grupa Alumetal jest narażona na ryzyko stopy procentowej w efekcie korzystania z instrumentów finansowych służących do finansowania działalności operacyjnej: kredytów krótko i długoterminowych oraz usług factoringowych na należnościach własnych i lokat krótkoterminowych (overnight). Grupa Alumetal nie dokonuje transakcji zabezpieczających ryzyko stopy procentowej ponieważ instrumenty z których korzysta w zdecydowanej większości mają charakter krótkoterminowy. Natomiast w przypadku kredytów długoterminowych instrumenty zabezpieczające ryzyko stopy procentowej opierają się w dużej mierze na oczekiwaniach i prognozach, co w przypadku konkretnej sytuacji rynkowej w analizowanym okresie nie skłaniało do korzystania tych instrumentów, dlatego również w tym obszarze nie były one stosowane. Nie wyklucza się zastosowania takiego instrumentu w niedalekiej przyszłości.

B. Ryzyko walutowe

Grupa Alumetal narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji związanych z bieżącą działalnością. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez spółki Grupy Alumetal sprzedaży i zakupów w walutach innych niż jej waluta wyceny. W Grupie Alumetal występuje w szerokim zakresie zjawisko hedgingu naturalnego, gdyż transakcje sprzedażowe w walutach obcych w dużej mierze zrównoważone są transakcjami zakupowymi. Niemniej jednak w efekcie nierównowagi pomiędzy tymi zjawiskami generuje się pewna ekspozycja na ryzyko walutowe. Grupa stale monitoruje własną długą pozycję walutową w EUR oraz krótką w USD i dokonuje systematycznie, zgodnie z uzgodnioną wewnątrznie polityką, transakcji zabezpieczających za pomocą zaakceptowanych typów instrumentów pochodnych. W praktyce wykorzystywane są prawie wyłącznie transakcje typu forward, jedynie w przypadkach okresów bardzo dużej zmienności kursów walutowych Grupa Alumetal korzysta z zero kosztowych strategii opcyjnych, jako narzędzia bardziej elastycznego niż podstawowe transakcje forward.

Realizowana strategia zabezpieczeń uwzględnia również dodatkowe elementy z kategorii hedgingu naturalnego tzn. fakt, iż Grupa Alumetal wykorzystuje długo i krótkoterminowe kredyty walutowe

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Sprawozdanie Zarządu za I półrocze roku obrotowego 2016

oraz fakt, iż duża część zakupów i sprzedaży w PLN pozostaje pod pośrednim wpływem notowań kursu EUR/PLN.

Podstawową zasadą Grupy Alumetal stosowaną przy korzystaniu z instrumentów pochodnych jest niedokonywanie transakcji spekulacyjnych. Zawierane kontrakty terminowe służą tylko i wyłącznie ograniczeniu ryzyka wynikającym z działalności operacyjnej i stabilizowaniu wyników finansowych.

C. Ryzyko cen towarów

Ceny sprzedaży w sposób bezpośredni lub pośredni skorelowane są z notowaniami metali na Londyńskiej Giełdzie Metali (London Metal Exchange, LME). Notowaniami które mają zdecydowanie największy wpływ są notowania aluminium czystego (LME HG) i stopów aluminium (LME AA), natomiast kilka innych metali jak np. nikiel czy miedź mają już dużo mniejsze znaczenie. Korelacja tych notowań z cenami wyrobów Grupy Alumetal, mimo tego że stosunkowo silna nie jest jednak pełna, zwłaszcza w krótkim okresie. Ponadto występuje w tym obszarze zjawisko hedgingu naturalnego, gdyż ceny zakupu surowców, które stanowią ok. 85% kosztów wytworzenia, również skorelowane są z notowaniami na LME, zwłaszcza w długim okresie. Z powyższych dwóch powodów Grupa nie stosuje instrumentów zabezpieczających notowania surowców na LME.

D. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe Grupy Alumetal związane jest z zawieraniem kontraktami handlowymi i ewentualnym wystąpieniem negatywnych zjawisk wynikłych z niewypłacalności kontrahentów, częściowego braku zapłaty czy też opóźnienia w płatnościach. Polityka Grupy w tym zakresie polega na weryfikacji sytuacji finansowej kontrahentów, monitoringu tego standingu, stałej analizie terminowości spływu należności opartej o dużą aktywność komórki windykacyjnej.

W związku z dalszą ekspansją handlową Spółka podjęła decyzję o zmianie podejścia to zarządzania ryzykiem handlowym i zdecydowała się o podpisaniu umowy ubezpieczenia należności. Weryfikacją została objęta cała sprzedaż do jednostek niepowiązanych z wyjątkiem sprzedaży do trzech największych klientów Grupy Alumetal (Grupa Federal Mogul, Grupa Nematik, Grupa Volkswagen), a ubezpieczenie obowiązuje od 1 kwietnia 2016 r. W konsekwencji ryzyko kredytowe Spółki zostało bardzo mocno ograniczone. Zgodnie z zasadami panującymi w tego typu umowach część kwoty należności dla każdego z klientów nie podlega ubezpieczeniu ze względu na tzw. udział własny ubezpieczającego. Zarząd Spółki, w świetle brzmienia umowy ubezpieczenia, ma prawo podjąć decyzję o sprzedaży powodującej występowanie należności od klientów w kwocie wyższej niż wysokość przyznanego przez ubezpieczyciela limitu.

E. Ryzyko związane z płynnością

Grupa narażona jest na ryzyko ewentualnych trudności płynnościowych głównie w przypadku opóźnienia w spływie istotnych kwot należności lub ich utraty. Wyzwaniem jest również zapewnienie finansowania rozwoju czyli wydatków inwestycyjnych i wzrostu zapotrzebowania na kapitał obrotowy będącego skutkiem rosnącej sprzedaży. Także istotny wzrost cen w krótkim okresie czasu może spowodować istotnie większe zapotrzebowanie na kapitał obrotowy. W powiązaniu jednocześnie z wystąpieniem istotnie gorszych bieżących wyników finansowych mogłoby to skutkować trudnościami uzyskania odpowiednio wysokiego finansowania zewnętrznego. Od lat jednak Grupa dysponuje liniami wielowalutowymi w rachunkach bieżących w pełni zabezpieczającymi potrzeby w zakresie zapewnienia płynności finansowej. Grupa korzysta z usług kilku banków, w których zaciąga

kredyty krótko jak i długoterminowe oraz korzysta z usług factoringowych. Instrumenty te, w połączeniu z dobrymi wynikami Grupy powodują, iż mimo intensywnego rozwoju Grupy (skutkującego wysokimi nakładami inwestycyjnymi oraz rosnącym zapotrzebowaniem na finansowanie kapitału obrotowego) ryzyko utraty płynności finansowej przez Grupę Kapitałową nie występuje.

12. Stanowisko Zarządu ALUMETAL S.A. odnośnie prognoz wyników finansowych Grupy

Emitent nie publikował prognoz wyników.

13. Czynniki ryzyka mogące wpłynąć na wyniki Grupy Alumetal w II półroczu 2016 roku

W opinii Zarządu ALUMETAL S.A. najważniejszymi czynnikami, które mogą wpływać na wyniki finansowe Grupy są:

A. Sytuacja geopolityczna i makroekonomiczna w Europie

Na działalność Grupy mają wpływ czynniki makroekonomiczne dotyczące polskiej, niemieckiej, środkowoeuropejskiej oraz europejskiej gospodarki, polityka gospodarcza rządów, systemy podatkowe, PKB, stopy bezrobocia, wysokość stóp procentowych, kurs wymiany walut, stopień inflacji, poziom wydatków konsumpcyjnych i inwestycyjnych oraz wielkość deficytów budżetowych. Zmiany cen rynkowych aluminium wtórnego mają bezpośredni wpływ na ceny produktów Grupy oraz w ograniczonym zakresie, na uzyskiwane przez nią marże. Ceny rynkowe aluminium wtórnego są uzależnione od podaży i popytu oraz od szeregu czynników, na które Grupa nie ma wpływu wcale lub w nieznacznym stopniu, takie jak ogólne warunki makroekonomiczne, sytuacja w branżach będących kluczowymi odbiorcami aluminium wtórnego, ceny aluminium pierwotnego oraz ceny złomu aluminiowego. Pogorszenie się ogólnej sytuacji gospodarczej Europie, w szczególności w Polsce, Niemczech, na Węgrzech lub w Europie Środkowo-Wschodniej może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy Alumetal do końca 2016 roku. Sytuacja geopolityczna także może mieć pośredni wpływ na wyniki Grupy Alumetal.

B. Sytuacja w przemyśle motoryzacyjnym

Struktura odbiorców wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych jest silnie skoncentrowana na przemyśle motoryzacyjnym. W konsekwencji działalność Grupy jest wrażliwa na zmiany trendów w tym przemyśle motoryzacyjnym. Sytuacja w przemyśle motoryzacyjnym jest uzależniona od ogólnych warunków gospodarczych, w tym od poziomu wydatków konsumentów na samochody.

Podczas recesji lub okresów niskiego wzrostu gospodarczego przemysł motoryzacyjny dotyka zazwyczaj obniżenie skali działalności. W okresie od 2005 do połowy 2013 roku występował trend spadkowy w produkcji i sprzedaży samochodów w UE. Od połowy 2013 roku nastąpiła znaczna poprawa koniunktury, która jest kontynuowana również do dnia niniejszego raportu. Niemniej jednak nie można wykluczyć odwrócenia tendencji w niedalekiej przyszłości, co mogłoby wpłynąć negatywnie na wielkość popytu oraz poziom marż w branży producentów wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych. Na działalność Grupy może wpłynąć potencjalne zmniejszenie się eksportu

przemysłu motoryzacyjnego poza Europę (np. do Azji lub Ameryki Płn.). Dodatkowo na wyniki finansowe producentów wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych, w tym też Grupy Alumetal, może wpłynąć sytuacja w poszczególnych koncernach motoryzacyjnych (np. problemy Grupy Volkswagen).

C. Relacja pomiędzy cenami zakupu złomowych aluminiowych i innych głównych surowców używanych do produkcji a cenami sprzedaży wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych

Co do zasady ceny wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych, będących kluczowym produktem Grupy, są silnie powiązane w długim okresie z kursem aluminium (LME HG) oraz stopów aluminiowych (LME AA) na Londyńskiej Giełdzie Metali. Jednakże korelacja powyższa w krótkim okresie może podlegać wahaniom i nie odzwierciedlać w pełni długookresowych trendów.

Kluczowym kosztem operacyjnym Grupy jest koszt pozyskiwania surowców. Podstawowym surowcem wykorzystywanym w procesie produkcji Grupy jest złom aluminiowy. Ponadto Grupa wykorzystuje surowce czyste, w tym aluminium niestopowe do przetapiania w gąskach, krzem metaliczny, nikiel katodowy, mangan, tytan oraz magnez. Surowce złomowe i czyste stanowią największą składową kosztów produkcji (85-90%).

Ceny wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych, złomu aluminiowego oraz innych surowców wykorzystywanych w procesie produkcji przez Grupę podlegają znacznym fluktuacjom oraz są uzależnione od szeregu czynników pozostających poza kontrolą Grupy Alumetal, w tym od panujących ogólnych warunków gospodarczych, podaży i popytu na metale jako surowiec i półprodukty z tych metali na rynkach europejskich czy światowych. Wzrostowi cen złomów aluminiowych może nie towarzyszyć odpowiedni wzrost cen stopów produkowanych przez Grupę Alumetal, co z kolei może przełożyć się na spadek marż na sprzedawanych produktach i pogorszenie wyników finansowych Grupy w niedalekiej przyszłości. Podobne ryzyko może mieć miejsce w przypadku spadku cen stopów, któremu nie towarzyszy odpowiedni spadek cen złomów aluminiowych.

D. Ograniczenie dostępności surowców złomowych w Europie

Podstawowym surowcem wykorzystywanym w procesie produkcji Grupy jest złom aluminiowy. Grupa pozyskuje złom aluminiowy głównie u podmiotów prowadzących obrót złomem aluminiowym, pośredników oraz producentów produktów z aluminium (jako odpad poprodukcyjny).

Pomimo, że Grupa korzysta ze zdywersyfikowanej bazy zewnętrznych dostawców złomu aluminiowego, nie można całkowicie wykluczyć ograniczenia dostępności tego surowca w niedalekiej przyszłości. Dostępność i ceny złomu aluminiowego są uzależnione od szeregu czynników pozostających poza kontrolą Grupy Alumetal, w tym od ilości złomów dostępnych na rynku, zapotrzebowania na złom ze strony producentów aluminium wtórnego, poziomu eksportu złomów z Europy na inne kontynenty, szczególnie do Azji, różnicy w cenach pomiędzy Europą i pozostałymi kontynentami czy warunkami pogodowymi ograniczającymi zbiórkę złomów. Zmniejszona dostępność złomów na rynku europejskim, zwiększenie poziomu eksportu złomów z Europy na inne kontynenty lub zwiększone zapotrzebowanie regionalne może spowodować spadek dostępności lub wzrost cen złomu aluminiowego.

E. Potencjalne ograniczenia w dostawach mediów do zakładów Grupy Alumetal

Na wyniki Grupy Alumetal istotny, negatywny wpływ mogą mieć ograniczenia w dostawach mediów (energii elektrycznej lub paliw gazowych), jeżeli będą miały charakter średnio lub długoterminowy.

F. Wzrost konkurencji na rynku aluminium wtórnego

Pojawienie się nowych podmiotów lub umocnienie pozycji istniejących podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną w zakresie produkcji aluminium wtórnego, a także ewentualne zwiększenie mocy produkcyjnych czy plany rozbudowy ze strony krajowych i międzynarodowych konkurentów Grupy Alumetal mogą powodować nasilenie się konkurencji. Nie ma pewności, że w przyszłości podmioty konkurujące z Grupą Alumetal nie podejmą dalszych wysiłków zmierzających do intensyfikacji rozwoju oraz nie będą prowadzić agresywnej polityki cenowej i produktowej względem obecnych oraz potencjalnych dostawców i klientów Grupy Alumetal.

Wskazane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Alumetal w niedalekiej przyszłości.

G. Inne, nieprzewidziane, niekorzystne zdarzenia jednorazowe

Na wyniki Grupy Alumetal istotny, negatywny wpływ mogą mieć też ewentualnie inne, nieprzewidziane i niespodziewane zdarzenia jednorazowe.

Szymon Adamczyk
Prezes Zarządu

Krzysztof Błasiak
Wiceprezes Zarządu

Przemysław Grzybek
Członek Zarządu

O Ś W I A D C Z E N I E

Zarządu w sprawie zgodności półrocznego sprawozdania finansowego Alumetal S.A.
i skonsolidowanego sprawozdania finansowego
oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Alumetal S.A.

My niżej podpisani oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy, Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Alumetal S.A. oraz Śródroczne Skrócone Sprawozdanie Finansowe ALUMETAL S.A. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Alumetal S.A. oraz ALUMETAL S.A. jak również ich wynik finansowy.

Oświadczamy ponadto, oraz że Półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Alumetal S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Alumetal S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Członkowie Zarządu:

1. Szymon Adamczyk – Prezes Zarządu

2. Krzysztof Błasiak – Wiceprezes Zarządu

3. Przemysław Grzybek – Członek Zarządu

Kęty, 18 sierpnia 2016 r.

O Ś W I A D C Z E N I E

Zarządu w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

My niżej podpisani oświadczamy, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych i dokonujący przeglądu Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Alumetal S.A. oraz Śródrocznego Skróconego Sprawozdania Finansowego Alumetal S.A. został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

Członkowie Zarządu:

1. Szymon Adamczyk – Prezes Zarządu

2. Krzysztof Błasiak – Wiceprezes Zarządu

3. Przemysław Grzybek – Członek Zarządu

Kęty, 18 sierpnia 2016 r.