



ALUMETAL S.A.

(spółka akcyjna z siedzibą w Kętach w Polsce i adresem przy ul. Kościuszki 111
zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 177577)

Oferta publiczna sprzedaży do 8.376.500 akcji zwykłych o wartości nominalnej 10 gr każda oraz ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie 15.077.440 akcji zwykłych o wartości nominalnej 10 gr każda do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Niniejszy prospekt emisyjny („**Prospekt**”) został sporządzony w związku z: (i) pierwszą ofertą publiczną („**Oferta**”) na terytorium Polski do 8.376.500 akcji zwykłych o wartości nominalnej 10 gr każda, w tym 3.769.440 akcji serii A, 837.630 akcji serii B oraz 3.769.430 akcji serii C, wyemitowanych w kapitale zakładowym spółki ALUMETAL S.A., spółki akcyjnej utworzonej i działającej zgodnie z prawem polskim, z siedzibą w Kętach („**Spółka**”) („**Akcje Oferowane**”), przeprowadzaną przez spółkę Alu Holdings S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, będącą większościowym akcjonariuszem Spółki („**Akcyjny Sprzedawca**”) oraz (ii) w celu ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich akcji Spółki, tj. 9.800.570 akcji zwykłych serii A, 1.507.440 akcji zwykłych serii B oraz 3.769.430 akcji zwykłych serii C o wartości nominalnej 10 gr każda wyemitowanych w kapitale zakładowym Spółki („**Akcje**”), do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”). W ramach Oferty, Akcyjny Sprzedawca oferuje do 4.606.158 Akcji Oferowanych stanowiących do 30,55% kapitału zakładowego Spółki („**Oferta Podstawowa**”). Ponadto Akcyjny Sprzedawca może zaoferować dodatkowo w całości lub w części do 3.770.342 Akcji Oferowanych stanowiących do 25,01% kapitału zakładowego Spółki („**Dodatkowe Akcje Oferowane**”).

Intencją Akcyjnego Sprzedawcy jest zaoferowanie Inwestorom Indywidualnym do 15% Oferty Podstawowej, tj. 690.923 Akcji Oferowanych, a w przypadku zaoferowania Dodatkowych Akcji Oferowanych do 15% Oferty, tj. do 1.256.475 Akcji Oferowanych.

Najpóźniej w dniu zakończenia procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, Akcyjny Sprzedawca w uzgodnieniu z UniCredit CAIB Poland S.A., pełniącym funkcję globalnego koordynatora, zarządzającego księgą popytu oraz oferującego, („**Globalny Koordynator**”) oraz po konsultacji z Domem Maklerskim PKO Banku Polskiego pełniącym funkcję współprowadzącego księgę popytu, („**Współprowadzący Księgę Popytu**”), podejmie decyzję o ustaleniu ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie Podstawowej. Ponadto Akcyjny Sprzedawca może najpóźniej w dniu zakończenia procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych działając w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz w porozumieniu z Współprowadzącym Księgę Popytu zdecydować o zaoferowaniu wszystkich lub części Dodatkowych Akcji Oferowanych. Ostateczną liczbą Akcji Oferowanych będzie: (i) liczba Akcji Oferowanych w Ofercie Podstawowej albo (ii) w przypadku zaoferowania przez Akcyjnego Sprzedawcę Dodatkowych Akcji Oferowanych, suma Akcji Oferowanych w Ofercie Podstawowej oraz Dodatkowych Akcji Oferowanych.

Inwestorzy Indywidualni będą mogli składać zapisy na Akcje Oferowane w okresie od dnia 25 czerwca 2014 r. do dnia 3 lipca 2014 r. Po zakończeniu procesu budowania księgi popytu na Akcje Oferowane, Inwestorzy Instytucjonalni będą mogli składać zapisy na Akcje Oferowane w okresie od dnia 4 lipca 2014 r. do dnia 8 lipca 2014 r.

Akcyjny Sprzedawca w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz w porozumieniu z Współprowadzącym Księgę Popytu ustali cenę maksymalną sprzedaży Akcji Oferowanych na potrzeby składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych („**Cena Maksymalna**”), która, zgodnie z przewidywanym harmonogramem Oferty, zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu w trybie art. 51 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („**Ustawa o Ofercie Publicznej**”), tj. w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Cena sprzedaży Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych („**Cena Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych**”) oraz cena sprzedaży Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych („**Cena Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych**”) zostaną ustalone przez Akcyjnego Sprzedawcę w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz w porozumieniu z Współprowadzącym Księgę Popytu po zakończeniu procesu budowania księgi popytu na Akcje Oferowane wśród Inwestorów Instytucjonalnych. Cena Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych może zostać ustalona na poziomie wyższym niż Cena Maksymalna. Cena Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych nie będzie wyższa od Ceny Maksymalnej. Jeżeli Cena Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych będzie nie wyższa niż Cena Maksymalna, Inwestorzy Indywidualni nabydą Akcje Oferowane po cenie równej Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych.

W dniu ustalenia Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych, Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty zostanie ustalona ostateczna liczba Akcji Oferowanych oferowanych Inwestorom Indywidualnym oraz ostateczna liczba Akcji Oferowanych oferowanych Inwestorom Instytucjonalnym. Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych Inwestorom Indywidualnym oraz Inwestorom Instytucjonalnym, a także o Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych oraz Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych zostanie przekazana przez Spółkę do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Akcje Spółki nie były i nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym. Po zatwierdzeniu Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego („**KNF**”) Spółka zamierza złożyć do Krajowego Rejestru Sądowego w Warszawie w sprawie rejestracji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW Akcji Oferowanych oraz pozostałych Akcji będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku podstawowym prowadzonym przez GPW. Wszystkie Akcje Oferowane będą istniały w formie zdematerializowanej z chwilą ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Zamiarem Spółki i Akcyjnego Sprzedawcy jest, aby pierwszy dzień notowań Akcji na rynku podstawowym GPW nastąpił około dnia 17 lipca 2014 r.

Inwestowanie w Akcje objęte Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Grupy oraz z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w rozdziale „Czynnik ryzyka”.

Prospekt stanowi prospekt w formie jednolitego dokumentu w rozumieniu art. 5 ust. 3 Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady („**Dyrektywa Prospektowa**”) i art. 21 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, który został przygotowany w szczególności zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej i Rozporządzeniem Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażającym Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam („**Rozporządzenie 809/2004**”).

W związku z Ofertą mogą zostać podjęte ograniczone działania promocyjne mające na celu przekazanie informacji o Ofercie inwestorom instytucjonalnym poza Stanami Zjednoczonymi Ameryki (z wyłączeniem Polski) zgodnie z Regulacją S (ang. *Regulation S*) wydaną na podstawie amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych z 1933 r., ze zm. (ang. *U.S. Securities Act of 1933, as amended*) („**Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych**”) oraz zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, gdzie taka promocja Oferty będzie prowadzona. W celu prowadzenia powyższych ograniczonych działań promocyjnych, w każdym przypadku zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, w których takie działania będą podejmowane, został sporządzony dokument marketingowy w języku angielskim na podstawie informacji zawartych w Prospekcie („**Dokument Marketingowy**”). Dokument Marketingowy nie będzie podlegał zatwierdzeniu przez KNF ani przez żaden inny organ administracji publicznej, w szczególności w jurysdykcjach, gdzie będą prowadzone działania promocyjne w związku z Ofertą. Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na fakt, że Oferta opisana w Prospekcie jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Polski, a jedynym prawnie wiążącym dokumentem ofertowym sporządzonym na potrzeby tej Oferty, zawierającym informacje na temat Grupy oraz Akcji Oferowanych jest Prospekt wraz z opublikowanymi aneksami do Prospektu, po ich zatwierdzeniu przez KNF, i komunikatami aktualizującymi do Prospektu oraz informacją o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych.

AKCJE OFEROWANE NIE ZOSTAŁY ANI NIE ZOSTANĄ ZAREJESTROWANE ZGODNIE Z AMERYKAŃSKĄ USTAWĄ O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH ANI PRZEZ ŻADEN ORGAN REGULUJĄCY OBROT PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI JAKIEGOKOLWIEK STANU LUB PODLEGAJĄCY JURYSDYKCJI STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, I NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE, SPRZEDAWANE, ZASTAWIANE ANI W INNY SPOŚÓB ZBYWANE NA TERYTORIUM STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, CHYBA ŻE W RAMACH WYJĄTKU OD WYMAGU REJESTRACYJNEGO PRZEWIDZIANEGO W AMERYKAŃSKIEJ USTAWIE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH LUB W RAMACH TRANSAKCJI WYŁĄCZONYCH SPÓD TEGO WYMAGU, POD WARUNKIEM ZACHOWANIA ZGODNOŚCI Z WŁAŚCIWYMI PRZEPISAMI PRAWA REGULUJĄCYMI OBROT PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI W KTÓRYMKOLWIEK STANIE LUB JURYSDYKCJI W STANACH ZJEDNOCZONYCH AMERYKI POZA STANAMI ZJEDNOCZONYMI AMERYKI AKCJE OFEROWANE SĄ OFEROWANE W OPARCIU O REGULACJĘ S WYDANĄ NA PODSTAWIE AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH. AKCJE OFEROWANE PODLEGAJĄ OKREŚLONYM OGRANICZENIOM W ZAKRESIE SPRZEDAŻY, MOŻLIWOŚCI OFEROWANIA, SKŁADANIA ZAPISÓW I ROZPORZĄDZANIA NIMI. SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE SĄ ZAMIESZCZONE W ROZDZIALE „OGRANICZENIA W ZAKRESIE OFEROWANIA AKCJI OFEROWANYCH”. ANI KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, ANI ŻADNA STANOWA KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W STANACH ZJEDNOCZONYCH AMERYKI NIE ZATWIERDZIŁA ANI NIE ZGŁOSIŁA SPRZECIWI WOBEC OFERTY AKCJI OFEROWANYCH, ANI NIE WYDAŁA UCHWAŁY W SPRAWIE ADEKWATNOŚCI LUB RZETELNOŚCI DOKUMENTU MARKETINGOWEGO, A SKŁADANIE JAKICHKOLWIEK OŚWIADCZEŃ O ODMIENNEJ TREŚCI JEST PRZESTĘPSTWEM.

Na Datę Prospektu nie przewiduje się podejmowania działań stabilizacyjnych. W ramach Oferty nie przewiduje się możliwości dokonania nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „*greenshoe*”.

Globalny Koordynator, Zarządzający Księgą Popytu i Oferujący

UniCredit CAIB Poland S.A.

Współprowadzący Księgę Popytu

Dom Maklerski PKO Banku Polskiego

Współmenedżer Oferty

Banco Espirito Santo de Investimento, S.A., Spółka Akcyjna Oddział w Polsce

KNF zatwierdziła Prospekt w dniu 17 czerwca 2014 r.

SPIS TREŚCI

PODSUMOWANIE	1
CZYNNIKI RYZYKA	29
Ryzyka związane z warunkami makroekonomicznymi oraz dotyczące sektora, w którym Grupa prowadzi działalność.....	29
Ryzyka dotyczące działalności Grupy.....	31
Ryzyka regulacyjne	35
Ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Ofertą oraz Akcjami	37
ISTOTNE INFORMACJE	44
Definicje i terminologia	44
Zastrzeżenia.....	44
Zmiany do Prospektu	44
Informacja dla potencjalnych inwestorów.....	45
Informacja dla potencjalnych inwestorów w Stanach Zjednoczonych Ameryki.....	46
Informacja dla inwestorów z EOG	46
Informacja dla inwestorów z Wielkiej Brytanii	46
Stabilizacja.....	47
Prezentacja informacji finansowych i innych danych	47
Stwierdzenia dotyczące przyszłości	49
Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie	50
Dostępne informacje na temat Spółki jako spółki notowanej na GPW	50
Doręczenia i egzekwowanie wyroków sądów zagranicznych.....	51
Kursy wymiany walut	51
WYKORZYSTANIE WPLYWÓW Z OFERTY	53
DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY	54
Dane historyczne na temat dywidendy.....	54
Polityka w zakresie wypłaty dywidendy	54
Ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.....	55
KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE.....	56
Oświadczenie o kapitale obrotowym.....	56
Kapitalizacja i zadłużenie.....	56
Zadłużenie pośrednie i warunkowe	57
WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE.....	58
PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ	61
Informacje ogólne	61
Tendencje	62
Czynniki ogólne mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe Grupy.....	63
Wyniki działalności.....	66
Segmenty działalności.....	77
Sytuacja finansowa.....	80

Płynność i zasoby kapitałowe	82
Zobowiązania i aktywa warunkowe	86
Wydatki inwestycyjne	86
Istotne zasady rachunkowości oraz istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	88
Zarządzanie ryzykiem finansowym	91
OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY	95
Wstęp	95
Historia.....	96
Otoczenie i perspektywy rynku aluminium	96
Przewagi konkurencyjne	97
Strategia	99
Produkty Grupy.....	101
Zakłady produkcyjne Grupy	103
Dostawcy Grupy oraz proces pozyskiwania surowców	104
Proces produkcyjny.....	106
Klienci i sprzedaż.....	107
Badania i rozwój	109
Istotne umowy.....	109
Istotne rzeczowe aktywa trwale	112
Specjalne Strefy Ekonomiczne	113
Ochrona środowiska.....	114
Przewóz towarów niebezpiecznych	115
Własność intelektualna	116
Systemy informatyczne.....	116
Ubezpieczenia	117
Postępowania sądowe i administracyjne	117
Pracownicy.....	118
OTOCZENIE RYNKOWE I REGULACYJNE	119
Otoczenie rynkowe	119
Otoczenie regulacyjne.....	130
OGÓLNE INFORMACJE O GRUPIE	134
Podstawowe informacje o Spółce	134
Przedmiot działalności	134
Kapitał zakładowy	134
Grupa	135
Spółki Zależne	136
Reorganizacja struktury Grupy	136
ZARZĄDZANIE I ŁAD KORPORACYJNY	138
Zarząd	138
Rada Nadzorcza	141

Pozostałe informacje na temat członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej.....	145
Wynagrodzenie i warunki umów o pracę i innych umów członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej.....	147
Ład korporacyjny i Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW	150
ZNACZNI AKCJONARIUSZE I AKCJONARIUSZ SPRZEDAJĄCY	153
Znaczeni akcjonariusze	153
Kontrola nad Spółką.....	153
Akcjonariusz Sprzedający	155
Struktura akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty.....	156
TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	157
Transakcje Spółki ze Spółkami Zależnymi	157
Transakcje z akcjonariuszami Spółki	160
Transakcje z członkami organów Spółki.....	161
PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI ORAZ WALNE ZGROMADZENIE.....	162
Prawa i obowiązki związane z Akcjami	162
Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem	164
Zmiana praw akcjonariuszy Spółki	168
Umorzenie Akcji	168
Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych.....	168
WARUNKI OFERTY	170
Oferta	170
Uprawnieni inwestorzy	170
Przewidywany harmonogram Oferty	170
Warunki odwołania sprzedaży lub odstąpienia od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty lub też jej zawieszenia.....	171
Cena Maksymalna	172
Ustalenie Ceny Sprzedaży.....	173
Ostateczna liczba Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty	173
Zasady składania zapisów	174
Zasady płatności za Akcje Oferowane	175
Przydział Akcji Oferowanych	176
Rozliczenie.....	177
Notowanie Akcji	177
SUBEMISJA I UMOWNE OGRANICZENIA ZBYWALNOŚCI AKCJI.....	179
Umowa o Gwarantowanie Oferty.....	179
Działania stabilizacyjne.....	180
Umowne ograniczenia zbywalności Akcji	180
Powiązania w ramach innych transakcji.....	182
Rozwodnienie.....	183
OGRANICZENIA W ZAKRESIE OFEROWANIA AKCJI OFEROWANYCH	184
Oferta publiczna Akcji Oferowanych w Polsce	184

Stany Zjednoczone Ameryki.....	184
Europejski Obszar Gospodarczy.....	185
Wielka Brytania.....	185
RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM	
AKCJI.....	186
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	186
Ustawy regulujące działanie rynku kapitałowego.....	187
Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji.....	187
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi.....	192
Kodeks Spółek Handlowych – obowiązek zawiadomienia spółki o osiągnięciu stosunku dominacji.....	194
Rozporządzenie Rady w Sprawie Kontroli Koncentracji.....	194
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.....	194
OPODATKOWANIE.....	196
Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych oraz podatkiem dochodowym od osób prawnych.....	196
Zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych.....	201
Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn.....	202
Zasady odpowiedzialności w zakresie podatku pobieranego u źródła.....	202
INFORMACJE DODATKOWE.....	203
Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW oraz o ich rejestrację w KDPW.....	203
Dokumenty udostępnione do wglądu.....	203
Biegli rewidenci.....	203
Podmioty zaangażowane w Ofertę.....	203
Publiczne oferty przejęcia.....	204
Informacje pochodzące od osób trzecich.....	205
Koszty Oferty.....	205
Umowa z animatorem Spółki.....	205
Miejsce rejestracji Akcji.....	205
OŚWIADCZENIA PODMIOTÓW ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE.....	206
Oświadczenie Spółki.....	206
Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego.....	207
Oświadczenie Oferującego.....	208
Oświadczenie Doradcy Prawnego.....	209
SKRÓTY I DEFINICJE.....	210
HISTORYCZNE ROCZNE INFORMACJE FINANSOWE.....	F-1
ŚRÓDROCZNE INFORMACJE FINANSOWE.....	F-2
ZAŁĄCZNIKI.....	A-1
Załącznik 1 – Uchwała w sprawie Dopuszczenia.....	A-2
Załącznik 2 – Statut.....	A-3

PODSUMOWANIE

Dział A – Wstęp i ostrzeżenia	
A.1 Wstęp	<p>Ostrzeżenie</p> <p>Niniejsze podsumowanie należy traktować jako wprowadzenie do Prospektu. Decyzja inwestycyjna dotycząca inwestowania w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem powinna być każdorazowo podejmowana na podstawie treści całego Prospektu, w tym czynników ryzyka oraz Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych oraz innych informacji finansowych zamieszczonych w niniejszym Prospekcie. Inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści niniejszego Prospektu ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania przed sądem. Osoby, które sporządziły niniejsze podsumowanie, łącznie z jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w wypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w wypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu bądź gdy nie przedstawia, w wypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji mających pomóc inwestorom przy rozważaniu inwestycji w dane papiery wartościowe.</p>
A.2 Zgoda Emitenta	<p>Zgoda emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie prospektu emisyjnego na wykorzystanie prospektu emisyjnego do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych.</p> <p>-Wskazanie okresu ważności oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania i na czas, którego udzielana jest zgoda na wykorzystywanie prospektu emisyjnego.</p> <p>- Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania prospektu emisyjnego.</p> <p>- Wyróżniona wytłuszczonym drukiem informacja dla inwestorów o tym, że pośrednik finansowy ma obowiązek udzielać informacji na temat warunków oferty w chwili składania przez niego tej oferty.</p> <p>Nie dotyczy. Nie wyraża się takiej zgody.</p>
Dział B – Emitent	
B.1 Nazwa emitenta	<p>Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta.</p> <p>Firma Spółki brzmi: ALUMETAL Spółka Akcyjna.</p> <p>Spółka może używać skrótu firmy w brzmieniu: ALUMETAL S.A.</p>
B.2 Ogólne informacje na temat Emitenta	<p>Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta.</p> <p>Spółka akcyjna utworzona i prowadząca działalność zgodnie z prawem polskim, z siedzibą w Kętach, pod adresem przy ul. Kościuszki 111, 32-650 Kęty, Polska.</p>
B.3. Opis Grupy	<p>Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności emitenta oraz rodzaj działalności operacyjnej prowadzonej przez emitenta wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, wraz ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których emitent prowadzi swoją działalność.</p> <p>Grupa Alumetal jest największym na rynku polskim i w Europie Środkowo-Wschodniej oraz czwartym największym w Europie producentem wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych oraz stopów wstępnych (na podstawie danych OEA za 2011 r. oraz obliczeń własnych Spółki za 2013 r.). W 2013 r. Grupa Alumetal miała 5% udział pod</p>

względem wolumenu sprzedaży w europejskim rynku wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych, podczas gdy największy producent Raffimetal posiadał 8%.

Grupa posiada trzy zakłady produkcyjne zlokalizowane w Nowej Soli, w Kętach oraz w Gorzycach. Łączne zdolności produkcyjne Grupy wynoszą 165.000 ton rocznie, w tym zakład w Nowej Soli – 66.000 ton, zakład w Kętach – 64.500 ton i zakład w Gorzycach – 34.500 ton (w tym 7.000 ton stopów wstępnych). Grupa Alumetal w swoich zakładach produkcyjnych wdrożyła zaawansowane technologie i zainstalowała nowoczesne urządzenia produkcyjne (wydatki inwestycyjne Grupy w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2014 r. wyniosły 139,3 mln zł). W ocenie Zarządu, największy zakład Grupy zlokalizowany w Nowej Soli jest najnowocześniejszym zakładem produkującym wtórne aluminiowe stopy odlewnicze w Europie, a pozostałe zakłady produkcyjne Grupy zostały w istotnym stopniu zmodernizowane, co sprawia, że nakłady odtworzeniowe Grupy są na relatywnie niskim poziomie.

Grupa Alumetal sprzedaje swoje produkty na rynku europejskim. Rynek krajowy odpowiadał za 52,4% wolumenu sprzedaży w 2013 r. oraz 40,9% w I kwartale 2014 r. Drugim najważniejszym rynkiem zbytu były Niemcy, gdzie Grupa Alumetal sprzedała 19,0% wolumenu sprzedaży w 2013 r. oraz 28,2% w I kwartale 2014 r. 14,8% i 15,8% udziału w wolumenie sprzedaży odpowiednio w 2013 r. oraz I kwartale 2014 r. stanowiły pozostałe kraje CEE5 (bez Polski).

Grupa Alumetal dostarcza swoje produkty do wiodących producentów samochodów i części samochodowych w Europie o bardzo dużym potencjale produkcyjnym i najwyższych normach jakościowych. Grupa Alumetal posiada szeroką bazę klientów (ponad 200 aktywnych klientów w 2013 r.), wśród których najważniejszymi są trzy duże koncerny z branży motoryzacyjnej (Grupa Volkswagen – producent samochodów oraz producenci części do samochodów – Grupa Nemaak i Grupa Federal Mogul). Oprócz klientów z branży motoryzacyjnej, do których Grupa dostarczyła ponad 90% swojej produkcji w 2013 r., co odzwierciedla ogólną strukturę odbiorców wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych, Grupa Alumetal dostarcza produkty także do klientów z branż budowlanej, AGD, przemysłu maszynowego oraz hutnictwa stali.

W związku z obserwowaną w ostatnich latach w branży motoryzacyjnej tendencją do lokowania produkcji w krajach CEE5, systematycznie rośnie znaczenie tego regionu w europejskim przemyśle motoryzacyjnym. Zgodnie z danymi OICA produkcja pojazdów samochodowych w krajach CEE5 w latach 2005-2013 r. wzrosła o 86,7%. Na koniec 2013 r. produkcja samochodów w Niemczech (kraju będącym największym producentem samochodów w UE i trzecim największym na świecie – według danych OICA) i w krajach CEE5 odpowiadała za 55,9% całkowitej produkcji pojazdów samochodowych w UE27 wobec 41% w 2005 r. W związku z kolejnymi inwestycjami i zapowiedziami realizacji nowych projektów w kolejnych latach prognozuje się dalszy wzrost produkcji pojazdów samochodowych oraz komponentów do ich produkcji w krajach CEE5 oraz ich udziału w produkcji samochodów w UE27 w kolejnych latach.

Ok. 92% wolumenu sprzedaży Grupy dokonywanej jest w formie stałej natomiast pozostałe ok. 8% wolumenu sprzedaży realizowane jest w formie ciekłej i dostarczane jest do klienta w specjalnie do tego przeznaczonych kadziach (według danych za 2013 r.).

Ponadto Grupa Alumetal, poprzez spółkę T + S produkuje materiały pomocnicze wykorzystywane w przemyśle odlewniczym i hutniczym (topniki, rafinatory, sole hartownicze, modyfikatory, zasyпки izolacyjne oraz spoiwa odlewnicze). Materiały pomocnicze są wykorzystywane zarówno w procesie produkcji aluminiowych stopów odlewniczych, jak i stopów wstępnych wytwarzanych w zakładach Grupy, a także są dostarczane klientom Grupy.

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 r. Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 1.015,3 mln zł, EBITDA w wysokości 54,0 mln zł, a zysk netto w wysokości 35,8 mln zł. W porównywalnym okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 844,6 mln zł, EBITDA kształtowała się na poziomie 52,9 mln zł, a zysk netto na poziomie 34,5 mln zł. W pierwszym kwartale 2014 r. Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 311,4 mln zł, EBITDA w wysokości 22,8 mln zł, a zysk netto w wysokości 17,2 mln zł. W porównywalnym okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2013 r. przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 244,1 mln zł, EBITDA kształtowała się na poziomie 9,2 mln

zł, a zysk netto na poziomie 5,7 mln zł.

Zakłady w Gorzycach i Nowej Soli są zlokalizowane na terenie Tarnobrzeskiej SSE oraz Kostrzyńsko-Słubickiej SSE, co pozwala Grupie na uzyskanie pomocy publicznej w wysokości do 50% nakładów inwestycyjnych w postaci zwolnienia z podatku od dochodów osiągniętych przez Grupę na obszarze tych zakładów. Efektywna stawka podatkowa Grupy wynosiła 3,5%, 1,7%, 7,8% i 12,3% odpowiednio w pierwszym kwartale 2014 r. oraz w latach 2013, 2012 i 2011.

Przewagi konkurencyjne

Informacje na temat pozycji rynkowej i przewag konkurencyjnych Spółki oraz Grupy odzwierciedlają najlepsze przekonania i wiedzę Zarządu w tym zakresie. Zarząd uważa, że wymienione poniżej przewagi konkurencyjne będą kluczowymi czynnikami umożliwiającymi Grupie wykorzystanie przyszłych możliwości rozwoju działalności Grupy oraz osiągnięcia celów strategicznych:

Silna pozycja rynkowa

Grupa Alumental jest największym na rynku polskim (ok. 50% udział w 2013 r. pod względem sprzedaży) i w Europie Środkowo-Wschodniej oraz czwartym największym w Europie producentem wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych oraz stopów wstępnych (na podstawie danych OEA za 2011 r. oraz obliczeń własnych Spółki za 2013 r.).

W 2013 r. Grupa osiągnęła sprzedaż aluminiowych stopów odlewniczych na poziomie 127 tys. ton, podczas gdy wiodący producenci na rynku europejskim – Raffmetal (Włochy), Aleris Recycling (Niemcy) i Oetinger (Niemcy) – osiągnęli sprzedaż na poziomie odpowiednio ok. 200 tys. ton, ok. 175 tys. ton oraz ok. 165 tys. ton. W ostatnich latach Grupa przewyższyła pod względem wielkości sprzedaży swoich konkurentów z Europy Zachodniej i Skandynawii, w tym Regeal Affimet (Francja), Stena Aluminium (Szwecja), AMAG (Austria), Befesa Aluminium (Hiszpania) oraz Intals (Włochy). W 2013 r. Grupa Alumental miała 5% udział pod względem wolumenu sprzedaży w europejskim rynku wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych (wzrost z poziomu 3,2% w 2011 r.), podczas gdy największy na rynku europejskim producent Raffmetal posiadał 8% udział.

Dzięki wiodącej pozycji Grupy na rynku europejskim, posiadanym zdolnościom produkcyjnym Grupy oraz skali prowadzonej działalności, Grupa posiada przewagę konkurencyjną w pozyskiwaniu złomu aluminiowego stanowiącego podstawowy surowiec wykorzystywany w procesie produkcji Grupy, jak również jest w stanie realizować duże zamówienia.

Korzystne położenie geograficzne zakładów produkcyjnych Grupy

Grupa posiada trzy zakłady produkcyjne w Polsce – w Nowej Soli, w Kętach oraz w Gorzycach, które znajdują się w optymalnej odległości od zakładów znaczących producentów z branży motoryzacyjnej zlokalizowanych w krajach Europy Środkowo-Wschodniej, w tym krajach CEE5, i w Niemczech stanowiących główne rynki zbytu produktów Grupy. W związku z obserwowaną w ostatnich latach w branży motoryzacyjnej tendencją do lokowania produkcji w krajach CEE5, systematycznie rośnie znaczenie tego regionu w europejskim przemyśle motoryzacyjnym. Zgodnie z danymi OICA produkcja pojazdów samochodowych w krajach CEE5 w latach 2005-2013 r. wzrosła o 86,7%. Na koniec 2013 r. produkcja samochodów w Niemczech (kraju będącym największym producentem samochodów w UE i trzecim największym na świecie – według danych OICA) i w krajach CEE5 odpowiadała za 55,9% całkowitej produkcji pojazdów samochodowych w UE27 i wzrosła o ponad 14 p. p. w stosunku do poziomu produkcji w 2005 r. W związku z kolejnymi inwestycjami i zapowiedziami realizacji nowych projektów w kolejnych latach prognozuje się dalszy wzrost produkcji pojazdów samochodowych oraz komponentów do ich produkcji w krajach CEE5 oraz ich udziału w produkcji samochodów w UE27 (zob. „*Otoczenie rynkowe i regulacyjne – Otoczenie rynkowe – Rynek motoryzacyjny w Europie i w Polsce*”).

Dzięki rosnącej produkcji samochodów oraz części samochodowych w krajach CEE5 zwiększa się zapotrzebowanie na aluminiowe komponenty do pojazdów i tym samym poszerza się potencjalny rynek zbytu produktów Grupy. Ponadto z uwagi na lokalizację

zakładów produkcyjnych Grupa jest naturalnie predysponowana do dostarczania aluminium do producentów samochodów i części samochodowych zlokalizowanych na terenie Niemiec, produkujących pojazdy bardziej zaawansowane technologicznie, w których wykorzystanie aluminium jest większe niż w samochodach niższej klasy.

Każdy z zakładów produkcyjnych Grupy jest położony w bliskiej odległości od zakładów swoich kluczowych klientów (zakład w Kętach – Nemark Poland Sp. z o.o. w Bielsku Białej, zakład w Nowej Soli – Volkswagen Poznań sp. z o.o. w Poznaniu, zakład w Gorzycach – Federal-Mogul Gorzyce Sp. z o.o. w Gorzycach). Lokalizacja zakładów produkcyjnych Grupy w bliskiej odległości od zakładów kluczowych klientów Grupy umożliwia dostawy aluminium w postaci ciekłej (dostawa aluminium w postaci ciekłej jest możliwa tylko przez kilka godzin od opuszczenia zakładu, a więc na relatywnie bliską odległość). Sprzedaż aluminium w formie ciekłej pozwala uzyskać oszczędności kosztowe po stronie klienta (m.in. brak strat na uzysku metalurgicznym oraz redukcja kosztów energii, ograniczenie parku maszynowego), co powoduje, że produkt jest bardziej atrakcyjny w sprzedaży.

Oprócz dostaw do zlokalizowanych w Polsce zakładów Grupy Nemark, Grupy Volkswagen i Grupy Federal Mogul Alumetal dostarcza swoje wyroby do innych zagranicznych lokalizacji produkcyjnych tych koncernów, w tym do 6 zakładów Grupy Nemark (Austria, Czechy, Słowacja, Węgry i dwa zakłady w Niemczech), 3 zakładów Grupy Volkswagen (Czechy i dwa zakłady w Niemczech) oraz 3 zakładów Grupy Federal Mogul (Rosja, Niemcy i Francja). W 2013 r. dostawy od Grupy stanowiły ok. 25-30% łącznego zapotrzebowania 15 powyższych zakładów Grupy Volkswagen, Nemark oraz Federal Mogul na wtórne aluminiowe stopy odlewnicze.

Ponadto dzięki lokalizacji zakładów produkcyjnych w relatywnie bliskiej odległości od Niemiec, które są największym rynkiem złomu aluminiowego w Europie, Grupa posiada dostęp do szerokiego rynku dostawców złomu aluminiowego. W przypadku złomu aluminiowego (który stanowił ok. 85-90% kosztów produkcji aluminiowych stopów odlewniczych w latach 2011 do 2013 oraz w 1 kwartale 2014 r.), koszty transportu wpływają na opłacalność sprowadzania złomu. Grupa dzięki korzystnej lokalizacji swoich zakładów ma również możliwość dywersyfikacji geograficznej źródeł zaopatrzenia złomu z wielu krajów Europy (w 2013 r. 50% złomu wykorzystywanego przez Grupę pochodziło z importu, w tym w większości z Niemiec).

Nowoczesne zakłady produkcyjne, konkurencyjne koszty produkcji oraz zaawansowany metal management

Grupa w swoich zakładach produkcyjnych wdrożyła zaawansowane technologie i zainstalowała nowoczesne urządzenia produkcyjne w celu zwiększenia efektywności i wydajności procesów produkcji (wydatki inwestycyjne Grupy w latach 2011-2013 oraz w 1 kwartale 2014 r. wyniosły 139,3 mln zł). W ocenie Zarządu, największy zakład Grupy zlokalizowany w Nowej Soli jest najnowocześniejszym zakładem produkującym wtórne aluminiowe stopy odlewnicze w Europie, a pozostałe zakłady produkcyjne Grupy zostały w istotnym stopniu zmodernizowane, co sprawia, że nakłady odtworzeniowe Grupy są na relatywnie niskim poziomie (Zarząd oczekuje, że w najbliższych latach nakłady odtworzeniowe będą kształtować się na poziomie poniżej 4 mln zł). Dzięki zaawansowanej technologii i nowoczesnemu parkowi maszynowemu Grupa oferuje swoim klientom możliwość dostosowania oferowanych produktów do ich konkretnych, indywidualnych potrzeb oraz utrzymuje wysoką jakość swoich produktów (w latach 2011 do 2013 oraz w 1 kwartale 2014 r. ilość reklamacji utrzymywała się w każdym roku na poziomie poniżej 0,35% wolumenu sprzedaży Grupy).

Ponadto koszty pracy i koszty wielu usług zewnętrznych (takich jak usługi remontowe, administracyjne, doradcze, transportowe oraz niektóre specjalistyczne przemysłowe), które stanowią istotny element kosztów operacyjnych Grupy, dzięki lokalizacji zakładów produkcyjnych Grupy w Polsce były i nadal są znacząco niższe niż koszty pracy podobnie wyszkolonych pracowników i koszty usług zewnętrznych w niektórych z bardziej rozwiniętych gospodarczo krajów UE, w tym w szczególności na rynku niemieckim (według danych EIU średnie wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w Polsce wynosiło 9 EUR/h w 2013 r., podczas gdy w Niemczech – 37 EUR/h), na którym prowadzą działalność główni konkurenci Grupy, co dawało i nadal daje producentom działającym w Polsce znaczącą przewagę konkurencyjną w zakresie kosztów pracy.

Każdy z zakładów produkcyjnych Grupy posiada system przygotowania oraz zarządzania surowcami w procesie produkcyjnym (*metal management*), który daje Grupie możliwość korzystania w produkcji ze złomu aluminiowego gorszej jakości (a więc tańszego) oraz optymalnego i efektywnego zarządzania surowcami w procesie produkcji. Dzięki stosowaniu zaawansowanego *metal management* Grupa obniża koszty surowców wykorzystywanych w produkcji, co przekłada się na wyższą marżę uzyskiwaną przez Grupę ze sprzedaży produktów. W ocenie Zarządu, zakład w Nowej Soli posiada najbardziej zaawansowany *metal management* wśród producentów aluminium wtórnego w Europie.

Wieloletnie doświadczenie w produkcji oraz stabilne relacje z kluczowymi klientami

Dzięki ponad 60-letniemu doświadczeniu w zakresie produkcji aluminium wtórnego Grupa Alumetal jest szeroko rozpoznawalna zarówno na rynku polskim, jak i europejskim. Grupa zarządzana jest przez wysoko wykwalifikowaną i doświadczoną kadrę kierowniczą, która dysponuje wszechstronną wiedzą w zakresie produkcji aluminium wtórnego i bogatym doświadczeniem branżowym. Członkowie Zarządu oraz większość kadry zarządzającej jest związana z Grupą od ponad 10 lat.

Kadra kierownicza Grupy była zaangażowana w liczne procesy rozwojowe, modernizacyjne i restrukturyzacyjne w ramach Grupy. Do najważniejszych osiągnięć kadry kierowniczej Grupy należą:

- restrukturyzacja finansowa i operacyjna Grupy w latach 2002-2003;
- wybudowanie dwóch zakładów: (i) w Gorzycach w latach 2004-2007 (inwestycja typu *brownfield* w dwóch etapach) oraz (ii) w Nowej Soli w latach 2010-2013 (inwestycja typu *greenfield* w dwóch etapach);
- modernizacja zakładu w Kętach w latach 2006-2007;
- wzmocnienie pozycji Grupy w okresie spowolnienia gospodarczego i dekonunktury w 2009 r. oraz na przełomie 2012/2013 r. i trwałe utrzymanie wyższej marży EBITDA w stosunku do średniej w branży;
- zakup i przeniesienie z Norwegii maszyn i urządzeń do produkcji stopów wstępnych zainstalowanych w zakładzie w Gorzycach w 2012 r.

Grupa w prowadzonej działalności szczególną uwagę zwraca na zapewnienie wysokiej jakości oferowanych produktów, ich dostosowanie do indywidualnych potrzeb klientów oraz ich profesjonalną obsługę. Powyższe elementy w połączeniu z wieloletnim doświadczeniem w produkcji, elastycznością i terminowością realizacji zamówień umożliwiło Grupie zbudowanie pozycji wiarygodnego partnera biznesowego oraz stabilnych relacji biznesowych z kluczowymi klientami. Stała współpraca z trzema głównymi klientami Grupy Alumetal – Grupą Volkswagen, Grupą Nemark oraz Grupą Federal Mogul trwa odpowiednio ponad 16, 30 i 10 lat.

Stabilna pozycja finansowa oraz wysoka rentowność

Dzięki korzyściom generowanym przez system przygotowania oraz zarządzania surowcami w procesie produkcyjnym (*metal management*), niskim kosztem produkcyjnym oraz optymalnej ofercie produktowej, Grupa generowała w ostatnich latach wysokie poziomy przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, a zysk netto Grupy wyniósł 35,8 mln zł, 34,5 mln zł i 43,9 mln zł odpowiednio w 2013, 2012 i 2011 r. W pierwszym kwartale 2014 r. Grupa osiągnęła zysk netto w wysokości 17,2 mln zł. w porównaniu do 5,7 mln zł w analogicznym okresie 2013 r. Jednocześnie Grupa utrzymywała w ostatnich latach poziom rentowności EBITDA powyżej poziomu 5%, nawet w okresach spowolnienia gospodarczego i dekonunktury w 2009 r. oraz na przełomie 2012 i 2013 r.

Zakłady w Gorzycach i Nowej Soli są zlokalizowane na terenie Tarnobrzeskiej SSE oraz Kostrzyńsko-Słubickiej SSE, co pozwala Grupie na uzyskanie pomocy publicznej w wysokości do 50% nakładów inwestycyjnych w postaci zwolnienia z podatku od dochodów osiąganych przez Grupę na obszarze tych zakładów. Dzięki ponoszeniu nakładów inwestycyjnych w zakładach zlokalizowanych w SSE, uzyskiwanym tam zysków operacyjnych na dobrym poziomie oraz rosnącemu udziałowi tej produkcji i sprzedaży w strukturze sprzedaży całej Grupy efektywna stopa opodatkowania spadła z

poziomu 12,3% w 2011 r., poprzez 7,8% w 2012 r., do bardzo niskiego poziomu 1,7% w 2013 r. W I kwartale 2014 r. efektywna stopa opodatkowania Grupy wyniosła 3,5%. Zarząd szacuje, że Alumetal Poland nie będzie płaciła podatku dochodowego od dochodów uzyskiwanych w zakładach produkcyjnych w Nowej Soli i Gorzycach, które są zlokalizowane w SSE, w okresie do około 2020 r. (zob. „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – Czynniki ogólne mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe – Korzystanie przez Grupę z ulg podatkowych w ramach SSE”).

Znaczące dodatnie przepływy pieniężne umożliwiły Grupie sfinansowanie nakładów inwestycyjnych w znacznym stopniu ze środków własnych (obok środków pozyskanych z kredytów oraz dotacji z UE). Ponadto dzięki inwestycjom przeprowadzonym w przeszłości (m.in. unowocześnienie infrastruktury w zakładach w Kętach i Gorzycach oraz inwestycje w nowe linie produkcyjne w zakładzie w Nowej Soli – zob. „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – Wydatki inwestycyjne”), nakłady odtworzeniowe Grupy są na relatywnie niskim poziomie. Zarząd oczekuje, że w najbliższych latach nakłady odtworzeniowe będą kształtować się na poziomie poniżej 4 mln zł.

Na dzień 31 marca 2014 r. zobowiązania z tytułu kredytów Grupy wynosiły 63,1 mln zł, a wskaźnik zadłużenia netto (rozumianego jako oprocentowane kredyty i pożyczki pomniejszone o środki pieniężne) do EBITDA wynosił 0,90 (na potrzeby obliczenia tego wskaźnika wzięto pod uwagę EBITDA za okres 12 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r.), w porównaniu do 1,30, 1,36 i 1,78 na dzień 31 grudnia 2013, 2012 i 2011 r. Z uwagi na relatywnie niski poziom zadłużenia, Grupa posiada zdolność do zaciągania kredytów inwestycyjnych w przyszłości, które mogą zostać przeznaczone na sfinansowanie strategii rozwoju działalności przy jednoczesnym zachowaniu zdolności do wypłaty dywidendy na poziomie zgodnym z polityką dywidendy (zob. „Dywidenda i polityka w zakresie dywidendy”).

Strategia

Celem Grupy jest budowanie wartości dla akcjonariuszy poprzez zwiększenie wolumenu sprzedaży produktów Grupy oraz maksymalizację rentowności Grupy przy jednoczesnym utrzymaniu zdolności dywidendowej Spółki (zob. „Dywidenda i polityka w zakresie dywidendy”).

Elementy strategii Grupy, które mają zapewnić osiągnięcie założonych celów obejmują:

Zwiększenie wolumenu sprzedaży produktów Grupy

Celem strategicznym Grupy jest uzyskiwanie systematycznego wzrostu sprzedaży z ok. 127 tys. ton w 2013 r. do poziomu około 210 tys. ton w 2018 r., co będzie stanowić szybszy wzrost niż przewidywany przez Zarząd wzrost rynku w powyższym okresie.

Kluczowe działania mające na celu zwiększenie wolumenu sprzedaży Grupy obejmują:

- wzrost wykorzystania istniejących mocy produkcyjnych trzech zakładów Grupy;
- rozwój działalności poprzez rozszerzenie oferty produktowej i zwiększenie sprzedaży produktów o wyższej wartości dodanej oraz
- rozbudowę mocy produkcyjnych poprzez uruchomienie produkcji na Węgrzech od 2016 r.

Na Datę Prospektu łączne zdolności produkcyjne trzech zakładów Grupy wynoszą 165 tys. ton rocznie. W 2013 r. sprzedaż Grupy wyniosła prawie 127 tys. ton, co stanowiło 85,5% wykorzystania istniejących zdolności produkcyjnych Grupy w 2013 r., które wynosiły 148,5 tys. ton (obliczone z uwzględnieniem wolumenu sprzedaży). W celu wzrostu wykorzystania istniejących mocy produkcyjnych każdego z trzech zakładów Grupa, Grupa zamierza nadal podejmować działania mające na celu pogłębienie współpracy z obecnymi klientami poprzez zwiększenie udziału w wolumenie aluminium wtórnego nabywanego obecnie przez klientów Grupy, jak również skorzystanie z oczekiwanego wzrostu zapotrzebowania klientów Grupy na aluminium wtórne w najbliższych latach oraz pozyskanie nowych klientów.

Ponadto Grupa zamierza koncentrować się na rozszerzeniu oferty produktowej i zwiększeniu sprzedaży produktów o wyższej wartości dodanej. Grupa planuje rozpocząć dostawę stopów aluminiowych w formie ciekłej z zakładu w Nowej Soli w drugiej

	<p>połowie 2014 r. W zakładzie w Gorzycach Grupa planuje dalej rozwijać moce produkcyjne w zakresie produkcji stopów wstępnych, które są wytwarzane w tym zakładzie od początku 2013 r. (moce produkcyjne w tym segmencie wynoszą na Datę Prospektu ok. 7 tys. ton, a stopy wstępne są sprzedawane w formie wafli). W najbliższych latach Grupa planuje również inwestycję w zwiększenie mocy produkcyjnych w zakresie produkcji stopów wstępnych w postaci drutu.</p> <p>Grupa rozważa uruchomienie zakładu produkcyjnego o docelowych zdolnościach produkcyjnych 66 tys. ton poprzez inwestycję typu <i>greenfield</i> na Węgrzech, która będzie stanowiła platformę do rozszerzenia skali działalności Grupy na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej, na których Grupa jest obecna, oraz rozszerzenia działalności o nowe rynki. Planuje się, że nowe przedsięwzięcie będzie oparte na technologii i doświadczeniach zakładu w Nowej Soli. Przewiduje się realizację inwestycji w dwóch etapach, z czego uruchomienie produkcji w ramach I etapu w II kwartale 2016 r., a w ramach II etapu w I kwartale 2018 r., oraz że szacowane nakłady inwestycyjne wyniosą ok. 135 mln zł, z czego planowane jest, że zdecydowana większość zostanie poniesiona w latach 2015-2017. Na Datę Prospektu: (i) Spółka ma wybraną potencjalną lokalizację oraz przedłożyła oferty zakupu gruntu z zamiarem podpisania warunkowej umowy sprzedaży na przełomie II i III kwartału 2014 r.; (ii) Spółka zleciła wykonanie specjalistycznych badań gruntu celem ich sprawdzenia pod kątem możliwości ich zabudowy; (iii) zakończone zostały prace nad wstępnym raportem oddziaływania na środowisko (ang. <i>Preliminary Environmental Impact Assessment</i>) oraz (iv) uzgodniono założenia projektu zakładu produkcyjnego, który jest w trakcie weryfikowania przez projektantów. Jednakże na Datę Prospektu Spółka nie podjęła wiążących zobowiązań związanych z uruchomieniem zakładu produkcyjnego na Węgrzech.</p> <p>Maksymalizacja rentowności Grupy</p> <p>W ramach swojej strategii Grupa zamierza koncentrować się na poprawie rentowności Grupy mierzonej wskaźnikiem EBITDA na 1 tonę sprzedaży poprzez działania mające na celu:</p> <ul style="list-style-type: none"> • rozwijanie systemu przygotowania i dalsza optymalizacja zarządzania surowcami w procesie produkcyjnym (<i>metal management</i>) i maksymalizację uzysków metalurgicznych oraz • optymalizację oferty produktowej (np. rozwój sprzedaży stopów wstępnych). <p>W ramach rozwijania <i>metal management</i> na terenie zakładu w Nowej Soli wdrażany jest projekt jeszcze głębszego przetwarzania niektórych gatunków surowców złomowych, który pozwala na odzyskanie wartościowych frakcji z odpadów powstałych podczas przygotowania surowców w procesie produkcyjnym. Ponadto wzrost produkcji w zakładzie w Nowej Soli pozwoli zwiększyć ogólną rentowność produkcji Grupy dzięki pełniejszemu wykorzystaniu możliwości najbardziej zaawansowanego systemu <i>metal management</i> wśród producentów aluminium wtórnego w Europie, który został wdrożony w zakładzie w Nowej Soli. Planowany jest także zakup urządzenia do paczkowania złomów w zakładzie w Gorzycach, co pozwoli zwiększyć uzyski metalurgiczne i obniżyć jednostkowy koszt wsadu.</p> <p>Grupa zamierza utrzymywać efektywność kosztową poprzez optymalizowanie kosztów produkcji, w tym kosztów zużycia energii i kosztów transportu. Na zachowanie efektywności kosztowej powinno również wpłynąć zwiększenie wolumenu produkcji co spowoduje zmniejszenie udziału kosztów stałych w kosztach produkcji. Grupa planuje, podobnie jak w ostatnich latach, inwestować w relatywnie duże, nowoczesne jednostki piecowe, o wysokiej wydajności i efektywności (niskiej energochłonności i pracochłonności).</p>
<p>B. 4a Tendencje</p>	<p>Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branżę, w których emitent prowadzi działalność.</p> <p>Na wyniki operacyjne i finansowe Grupy wpływają w głównej mierze: (i) sytuacja gospodarcza w Polsce, w innych krajach Europy Środkowo-Wschodniej oraz w Niemczech; (ii) sytuacja w branży motoryzacyjnej; (iii) konkurencja w branży producentów wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych; (iv) ceny rynkowe aluminium oraz złomów aluminiowych i innych surowców wykorzystywanych przez</p>

	<p>Grupę w procesie produkcyjnym; (v) tendencje na rynku aluminium wtórnego; (vi) korzystanie przez Grupę z ulg podatkowych w ramach SSE; oraz (vii) modernizacja zakładów produkcyjnych i wzrost ich zdolności produkcyjnych.</p> <p>EBITDA na tonę sprzedanego wyrobu systematycznie rosła w ujęciu kwartalnym z 0,301 tys. zł/tonę w 1 kwartale 2013 r. do 0,575 tys. zł/tonę w 1 kwartale 2014 r. Stanowiło to odwrócenie spadkowego trendu obserwowanego w ujęciu rocznym w latach 2011, 2012 i 2013 kiedy EBITDA na tonę sprzedanego wyrobu wyniosła odpowiednio 0,715 tys. zł/tonę, 0,532 tys. zł/tonę oraz 0,425 tys. zł/tonę. Główną przyczyną trendu spadkowego w latach 2011-2013 była przede wszystkim trudna sytuacja rynkowa w okresie w drugiej połowie 2012 r. i w pierwszej połowie 2013 r., która spowodowała niekorzystną relację pomiędzy cenami zakupu surowców, a cenami sprzedaży wyrobów, która jest najważniejszym czynnikiem wpływającym na wyniki finansowe Grupy Alumetal. Trudna sytuacja na rynku wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych w drugim półroczu 2012 r. oraz w pierwszym półroczu 2013 r. przejawiała się spadkiem popytu na wtórne aluminiowe stopy odlewnicze, spadkiem wykorzystania mocy produkcyjnych w branży, a w konsekwencji spadkiem marż. Była ona wynikiem przede wszystkim spadku poziomu sprzedaży samochodów w UE. Ponadto w związku z uruchomieniem pierwszej i drugiej linii produkcyjnej w zakładzie w Nowej Soli odpowiednio w sierpniu 2011 r. i lipcu 2013 r., ułożenie dodatkowego wolumenu sprzedaży na trudnym rynku w latach 2012 i 2013 r. wymagało stosowania bardziej agresywnej polityki cenowej przez Grupę. W drugiej połowie 2013 r. nastąpiło odwrócenie negatywnej tendencji w sprzedaży samochodów w UE co w połączeniu z ogłoszeniem upadłości przez grupę Oetinger w czerwcu 2013 r. i zamknięciem dwóch z czterech zakładów tej firmy w Niemczech (które produkowały łącznie ok. 80 tys. ton stopów aluminiowych rocznie) oraz kilku innych mniejszych producentów stopów w Europie, przyczyniło się do stopniowej poprawy w zakresie poziomu marż na wtórnych aluminiowych stopach odlewniczych.</p>
<p>B. 5 Grupa</p>	<p>Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsce emitenta w tej grupie – w przypadku emitenta, który jest częścią grupy.</p> <p>Na Datę Prospektu Grupę tworzy Spółka oraz cztery podmioty bezpośrednio zależne od Spółki (Alumetal Poland, T + S, Czech Alumetal Trade oraz Alumetal Kęty). Na Datę Prospektu podmiotem dominującym Grupy jest Spółka, posiadając 100% udziałów w każdej ze Spółek Zależnych.</p> <p>Na Datę Prospektu większościami akcjonariuszem Spółki jest Alu Holdings S.à r.l. (Akcjonariusz Sprzedający), posiadający 8.376.500 Akcji (w tym 3.769.440 akcji serii A Spółki, 837.630 akcji serii B Spółki oraz 3.769.430 akcji serii C Spółki), stanowiących 55,56% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 55,56% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.</p> <p>Na Datę Prospektu Akcjonariusz Sprzedający może sprawować bezpośrednią kontrolę nad Spółką ze względu na swój większościami udział w kapitale zakładowym Spółki, a w konsekwencji ze względu na łączną liczbę głosów, jaką jest uprawniona wykonywać na Walnym Zgromadzeniu. W szczególności, Akcjonariusz Sprzedający posiada większościami praw głosu na Walnym Zgromadzeniu, a tym samym mają decydujący głos w sprawach dotyczących istotnych działań korporacyjnych.</p> <p>Akcjonariusz Sprzedający jest bezpośrednio kontrolowany przez Abris CEE Mid-Market Fund, który posiada udziały reprezentujące 85,89% kapitału zakładowego oraz uprawniające do wykonywania 85,89% głosów na zgromadzeniu wspólników. Pozostałymi udziałowcami Akcjonariusza Sprzedającego są CEE Equity Holdings LP (8,06% udziałów i głosów na zgromadzeniu wspólników) oraz Nordea Private Equity III – Global Fund of Funds K/S (6,05% udziałów i głosów na zgromadzeniu wspólników). Na podstawie umowy akcjonariuszy zawartej przez Abris CEE Mid-Market Fund z udziałowcami mniejszościami Akcjonariusza Sprzedającego, Abris CEE Mid-Market Fund jest uprawniony do wykonywania prawa głosu z udziałów posiadanych przez akcjonariuszy mniejszościami na podstawie udzielonego mu pełnomocnictwa.</p> <p>Komplementariuszem Abris CEE Mid-Market Fund jest Abris-EMP Fund Management Limited, spółka zarejestrowana w Jersey przez Komisję Usług Finansowych Jersey pod numerem 98605. Abris CEE Mid-Market Fund ma 24 komandytariuszy (limited partners), spośród których największymi są: (i) Harvard Management Private Equity Corporation,</p>

	<p>podmiot zależny Uniwersytetu Harvarda, posiadający 31,23% udziału w kapitale zakładowym Abris CEE Mid-Market Fund, oraz (ii) Rada Powiernicza (Board of Trustees) Uniwersytetu Stanforda (Leland Stanford Junior University) posiadająca 9,37% udziału w kapitale zakładowym Abris CEE Mid-Market Fund. Żaden z pozostałych 22 komandytariuszy Abris CEE Mid-Market Fund nie posiada więcej niż 10% udziału w Abris CEE Mid-Market Fund.</p> <p>100% udziałów w Abris-EMP Fund Management Limited ma Abris-EMP Capital Partners Limited, spółka zarejestrowana w Jersey. Abris-EMP Capital Partners Limited nie jest kontrolowana bezpośrednio ani pośrednio przez żaden podmiot.</p> <p>W związku z powyższym pośrednia kontrola nad Akcjonariuszem Sprzedającym, a co za tym idzie nad Spółką, należy do Abris-EMP Capital Partners Limited.</p>
<p>B. 6 Znaczni akcjonariusze</p>	<p>W zakresie znanym emitentowi imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, bezpośrednio lub pośrednio, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób.</p> <p>Należy wskazać, czy znaczni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie.</p> <p>W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest, bezpośrednio lub pośrednio, podmiotem posiadającym lub kontrolowanym, oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli.</p> <p>Na Datę Prospektu znacznymi akcjonariuszami Spółką są:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Alu Holdings S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu (adres: 5, rue Guillaume Kroll, L-1882, Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga), spółka utworzona i działająca zgodnie z prawem Wielkiego Księstwa Luksemburga, wpisana do rejestru handlowego w Luksemburgu pod numerem B 141592 (Akcjonariusz Sprzedający), posiadający 8.376.500 Akcji (w tym 3.769.440 akcji serii A Spółki, 837.630 akcji serii B Spółki oraz 3.769.430 akcji serii C Spółki), stanowiących 55,56% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 55,56% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; oraz • Grzegorz Stulgis, który posiada bezpośrednio 10 akcji serii A Spółki oraz za pośrednictwem Ipopema 30 FIZAN 6.031.120 akcji serii A Spółki, stanowiących łącznie 40% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 40% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. <p>Dodatkowo, łącznie 669.810 akcji serii B, stanowiących 4,44% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 4,44% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, jest bezpośrednio w posiadaniu członków Zarządu.</p> <p>Na Datę Prospektu Grzegorz Stulgis posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych i jest uprawniony do wykonywania uprawnień przysługujących zgromadzeniu inwestorów określonych w statucie Ipopema 30 FIZAN oraz Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych. Po przeprowadzeniu Oferty, Grzegorz Stulgis ze względu na swój znaczący udział w kapitale zakładowym Spółki posiadany bezpośrednio i za pośrednictwem Ipopema 30 FIZAN, a w konsekwencji ze względu na łączną liczbę głosów, jaką jest uprawniona wykonywać na Walnym Zgromadzeniu, będzie mógł wywierać znaczący wpływ na decyzje w zakresie istotnych spraw korporacyjnych, takich jak zmiana Statutu, łącznie lub podział Spółki, istotna zmiana przedmiotu działalności Spółki oraz powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej.</p> <p>Poza wskazanymi powyżej akcjonariusze Spółki, w tym Akcjonariusz Sprzedający, nie posiadają żadnych innych praw głosu w Spółce ani nie są w żaden inny sposób uprzywilejowani pod względem prawa głosu.</p> <p>Akcjonariusz Sprzedający jest bezpośrednio kontrolowany przez Abris CEE Mid-Market Fund, który posiada udziały reprezentujące 85,89% kapitału zakładowego oraz uprawniające do wykonywania 85,89% głosów na zgromadzeniu wspólników. Pozostałymi udziałowcami Akcjonariusza Sprzedającego są CEE Equity Holdings LP</p>

(8,06% udziałów i głosów na zgromadzeniu wspólników) oraz Nordea Private Equity III – Global Fund of Funds K/S (6,05% udziałów i głosów na zgromadzeniu wspólników). Na podstawie umowy akcjonariuszy zawartej przez Abris CEE Mid-Market Fund z udziałowcami mniejszościowymi Akcjonariusza Sprzedającego, Abris CEE Mid-Market Fund jest uprawniony do wykonywania prawa głosu z udziałów posiadanych przez akcjonariuszy mniejszościowych na podstawie udzielonego mu pełnomocnictwa.

Komplementariuszem Abris CEE Mid-Market Fund jest Abris-EMP Fund Management Limited, spółka zarejestrowana w Jersey przez Komisję Usług Finansowych Jersey pod numerem 98605. Abris CEE Mid-Market Fund ma 24 komandytariuszy (limited partners), spośród których największymi są: (i) Harvard Management Private Equity Corporation, podmiot zależny Uniwersytetu Harvarda, posiadający 31,23% udziału w kapitale zakładowym Abris CEE Mid-Market Fund, oraz (ii) Rada Naukowa (Board of Trustees) Uniwersytetu Stanforda (Leland Stanford Junior University) posiadająca 9,37% udziału w kapitale zakładowym Abris CEE Mid-Market Fund. Żaden z pozostałych 22 komandytariuszy Abris CEE Mid-Market Fund nie posiada więcej niż 10% udziału w Abris CEE Mid-Market Fund.

100% udziałów w Abris-EMP Fund Management Limited ma Abris-EMP Capital Partners Limited, spółka zarejestrowana w Jersey. Abris-EMP Capital Partners Limited nie jest kontrolowana bezpośrednio ani pośrednio przez żaden podmiot.

W związku z powyższym pośrednia kontrola nad Akcjonariuszem Sprzedającym, a co za tym idzie nad Spółką, należy do Abris-EMP Capital Partners Limited.

B. 7 Wybrane historyczne informacje finansowe

Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku.

Należy dołączyć opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego emitenta w okresie objętym najważniejszym historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
	2014 r.	2013 r.	2013 r.	2012 r.	2011 r.
	tys. PLN (niebadane)		tys. PLN (zbadane)		
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży produktów, materiałów towarów i usług	311.387,6	244.053,4	1.015.285,9	844.601,8	811.735,6
Przychody ze sprzedaży	311.387,6	244.053,4	1.015.285,9	844.601,8	811.735,6
Koszt własny sprzedaży	(284.492,4)	(233.463,8)	(952.827,2)	(784.005,1)	(727.700,9)
Zysk brutto ze sprzedaży	26.895,3	10.589,7	62.458,7	60.596,7	84.034,7
Pozostałe przychody operacyjne	911,1	1.498,7	3.513,1	4.379,7	913,9
Koszty sprzedaży	(4.919,2)	(3.250,8)	(15.382,2)	(12.986,9)	(11.390,4)
Koszty ogólnego zarządu	(4.230,9)	(3.028,5)	(12.847,0)	(12.278,2)	(13.502,7)
Pozostałe koszty operacyjne	(645,7)	(583,1)	(689,1)	(375,8)	(4.269,0)
Zysk z działalności operacyjnej	18.010,5	5.226,0	37.053,5	39.335,4	55.786,5
Przychody finansowe	268,4	941,6	1.805,1	2.554,6	266,4
Koszty finansowe	(442,4)	(705,4)	(2.403,6)	(4.525,7)	(5.953,9)
Zysk brutto	17.836,5	5.462,3	36.455,0	37.364,3	50.099,0
Podatek dochodowy	(633,1)	285,9	(622,3)	(2.913,5)	(6.151,9)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	17.203,4	5.748,1	35.832,7	34.450,8	43.947,1

Działalność zaniechana

Zysk/(strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-	-	-	-	-
Zysk/(strata) netto za okres.....	17.203,4	5.748,1	35.832,7	34.450,8	43.947,1
Inne całkowite dochody					
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych.....	(1,9)	(2,7)	(44,0)	(32,2)	17,1
Inne całkowite dochody netto podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych	(1,9)	(2,7)	(44,0)	(32,2)	17,1
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES.....	17.201,5	5.745,4	35.788,7	34.418,6	43.964,2
Zysk przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej	17.203,4	5.748,1	35.832,7	34.450,8	43.947,1
Akcjonariuszom niekontrolującym	-	-	-	-	-
Całkowity dochód przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej	17.201,5	5.745,4	35.788,7	34.418,6	43.964,2
Akcjonariuszom niekontrolującym	-	-	-	-	-
Zysk na jedną akcję*:					
podstawowy z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	1,14	0,38	2,38	2,28	2,91
podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	1,14	0,38	2,38	2,28	2,91

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

* Zysk na jedną Akcję przy uwzględnieniu liczby Akcji w następstwie Podziału Akcji (tj. dla 15.077.440 Akcji) (przy założeniu rejestracji przez właściwy sąd rejestrowy Podziału Akcji).

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 31 marca 2014 r.	Na dzień 31 grudnia		
		2013 r.	2012 r.	2011 r.
	tys. PLN (niebadane)	tys. PLN (zbadane)		
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Wartości niematerialne	1.979,6	1.988,9	2.177,1	2.313,2
Rzeczowe aktywa trwałe	204.790,8	208.171,4	193.696,3	177.962,3
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	10,0	10,0	10,0	0,0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego.....	965,3	314,1	0,0	138,0
Aktywa trwałe ogółem	207.745,7	210.484,5	195.883,3	180.413,4
Aktywa obrotowe				
Zapasy	104.510,0	121.958,5	80.780,7	83.436,0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	177.256,5	150.121,5	154.338,3	175.906,2
Pozostałe aktywa finansowe	15,0	15,0	10,0	0,0
Pozostałe aktywa niefinansowe	89,7	46,0	132,3	146,4
Należności z tytułu podatku dochodowego.....	94,4	0,0	96,6	439,3
Pochodne instrumenty finansowe	301,8	116,8	122,0	236,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.027,2	198,4	1.141,6	674,2
Aktywa obrotowe ogółem.....	284.294,7	272.456,2	236.621,4	260.838,6
SUMA AKTYWÓW.....	492.040,3	482.940,6	432.504,8	441.252,0

PASYWA				
<i>Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)</i>				
Kapitał podstawowy.....	1.507,7	1.507,7	1.507,7	1.507,7
Kapitał zapasowy.....	223.480,9	220.185,3	190.552,7	141.175,7
Kapitał z tytułu wyceny programu motywacyjnego.....	1.429,4	1.317,8	868,0	668,1
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej.....	(18,5)	(16,6)	27,4	59,6
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty.....	55.260,5	62.461,2	56.261,1	71.187,3
Kapitał własny ogółem.....	281.660,1	285.455,5	249.216,9	214.598,4
<i>Zobowiązania długoterminowe.....</i>				
Oprocentowane kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją zakupu.....	8.957,5	10.701,7	17.657,5	26.114,1
Rezerwy.....	640,7	553,6	701,9	619,5
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.....	2.695,8	3.056,0	3.831,2	3.677,6
Rozliczenia międzyokresowe.....	17.968,6	18.521,3	20.733,7	4.492,2
Zobowiązania długoterminowe ogółem.....	30.262,7	32.832,6	42.924,2	34.903,5
<i>Zobowiązania krótkoterminowe</i>				
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek oraz zobowiązań z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją zakupu.....	54.135,5	59.734,6	55.622,4	86.671,8
Rezerwy.....	2.033,0	2.063,0	1.540,6	4.019,5
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.....	119.993,0	100.103,8	80.407,1	99.817,4
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego.....	669,9	73,8	5,7	0,0
Rozliczenia międzyokresowe.....	3.286,2	2.677,2	2.787,9	1.241,5
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem.....	180.117,6	164.652,5	140.363,6	191.750,1
Zobowiązania razem.....	210.380,2	197.485,1	183.287,9	226.653,6
SUMA PASYWÓW.....	492.040,3	482.940,6	432.504,8	441.252,0

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Suma aktywów na dzień 31 marca 2014 r. wzrosła o 9,1 mln zł, czyli o 1,9%, z 482,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2013 r., do 492,0 mln zł. Suma aktywów na dzień 31 grudnia 2013 r. wzrosła o 50,4 mln zł, czyli o 11,7%, z 432,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2012 r., do 482,9 mln zł. Suma aktywów na dzień 31 grudnia 2012 r. spadła o 8,7 mln zł, czyli o 2,0%, z 441,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2011 r., do 432,5 mln zł.

Zobowiązania razem na dzień 31 marca 2014 r. zwiększyły się o 12,9 mln zł, czyli o 6,5%, z 197,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2013 r. do 210,4 mln zł. Zobowiązania razem na dzień 31 grudnia 2013 r. zwiększyły się o 14,2 mln zł, czyli o 7,7%, ze 183,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2012 r. do 197,5 mln zł. Zobowiązania razem na dzień 31 grudnia 2012 r. zmniejszyły się o 43,4 mln zł, czyli o 19,1%, z 226,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2011 r. do 183,3 mln zł.

B. 8	Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma	<p>Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru.</p> <p>Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych pro forma należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe pro forma dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników.</p> <p>Nie dotyczy. Prospekt nie zawiera informacji finansowych pro forma.</p>
B.9	Prognozowana lub szacowana wartość zysku	<p>W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową.</p> <p>Nie dotyczy. Emitent nie publikuje prognoz ani szacunków zysków.</p>

B.10 Zastrzeżenia biegłego rewidenta	<p>Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych.</p> <p>Niezależny biegły rewident, EY, przeprowadził badanie Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego oraz wydał opinię z zastrzeżeniem o następującej treści: „<i>Jak szerzej opisano w nocie 13.3 dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jednostka zależna Alumental Poland sp. z o.o. jest uprawniona do korzystania z pomocy publicznej w postaci zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych w ramach działalności prowadzonej w Specjalnych Strefach Ekonomicznych. W związku z powyższym, w naszej opinii Spółka powinna oszacować oraz rozpoznać aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego w odniesieniu do kwoty niewykorzystanej pomocy publicznej na poszczególne daty bilansowe zaprezentowane w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak wymaga tego MSR 12 Podatek dochodowy. Mając na uwadze fakt, iż Spółka nie rozpoznała oraz nie oszacowała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w ramach naszych prac nie byliśmy w stanie ocenić skutków wpływu powyższej kwestii na załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w tym jej wpływu na wynik finansowy za lata 2011, 2012 i 2013 oraz kapitał własny na dzień 1 stycznia 2011 roku, 31 grudnia 2011 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2013 roku</i>”.</p> <p>Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe podlegało przeglądowi przez EY, który wydał raport z zastrzeżeniem o następującej treści: „<i>Jak szerzej opisano w nocie 10.3 dodatkowych not objaśniających do załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jednostka zależna Alumental Poland sp. z o.o. jest uprawniona do korzystania z pomocy publicznej w postaci zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych w ramach działalności prowadzonej w Specjalnych Strefach Ekonomicznych. W związku z powyższym, w naszej opinii Spółka powinna oszacować oraz rozpoznać aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego w odniesieniu do kwoty niewykorzystanej pomocy publicznej na poszczególne daty bilansowe zaprezentowane w załączonym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak wymaga tego MSR 12 Podatek dochodowy. Mając na uwadze fakt, iż Spółka nie rozpoznała oraz nie oszacowała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w ramach naszych prac nie byliśmy w stanie ocenić skutków wpływu powyższej kwestii na załączone śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w tym jej wpływu na wynik finansowy za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 marca 2014 roku oraz kapitał własny na dzień 31 marca 2014 roku</i>”.</p>
B.11 Kapitał obrotowy	<p>W przypadku, gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie.</p> <p>Nie dotyczy. Poziom kapitału obrotowego Emitenta wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb.</p>
Dział C – papiery wartościowe	
C.1 Akcje Oferowane	<p>Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych.</p> <p>W ramach Oferty Akcjonariusz Sprzedający oferuje łącznie do 8.376.500 akcji zwykłych o wartości nominalnej 10 gr każda, w tym 3.769.440 akcji serii A, 837.630 akcji serii B oraz 3.769.430 akcji serii C wyemitowanych w kapitale zakładowym Spółki. W ramach Oferty Podstawowej, Akcjonariusz Sprzedający oferuje do 4.606.158 Akcji Oferowanych stanowiących do 30,55% kapitału zakładowego Spółki. Ponadto Akcjonariusz Sprzedający może zaoferować dodatkowo w całości lub w części do 3.770.342 Akcji Oferowanych stanowiących do 25,01% kapitału zakładowego Spółki.</p> <p>Na podstawie Prospektu Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich akcji Spółki, tj. 15.077.440 akcji zwykłych serii A, B i C o wartości nominalnej 10 gr każda do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.</p>

	Na Datę Prospektu Akcje są imienne i zostaną przekształcone na akcje na okaziciela w chwili dematerializacji Akcji.
C.2 Waluta Oferty.	Waluta emisji papierów wartościowych. Akcje są emitowane w złotych (zł).
C.3 Kapitał zakładowy	Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni. Wartość nominalna akcji lub wskazanie, że akcje nie mają wartości nominalnej. Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.507.744 zł i dzieli się na 1.507.744 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda, w tym: (i) 980.057 akcji zwykłych imiennych serii A; (ii) 150.744 akcji zwykłych imiennych serii B; (iii) 376.943 akcji zwykłych imiennych serii C, które po rejestracji przez sąd rejestrowy Podziału Akcji będą stanowiły 15.077.440 akcji o wartości nominalnej 10 gr każda, w tym: (i) 9.800.570 akcji zwykłych imiennych serii A; (ii) 1.507.440 akcji zwykłych imiennych serii B; (iii) 3.769.430 akcji zwykłych imiennych serii C. Zgodnie z § 5 ust. 3 Statutu Akcje imienne, które ulegną dematerializacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, przekształcają się w akcje na okaziciela z chwilą ich dematerializacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Wszystkie Akcje zostały w pełni opłacone.
C.4 Prawa związane z akcjami	Opis praw związanych z papierami wartościowymi. Prawa i obowiązki związane z Akcjami określa w szczególności Kodeks Spółek Handlowych, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawa o Ofercie Publicznej oraz Statut. Poniżej wymieniono najważniejsze prawa akcjonariuszy związane z Akcjami: <ul style="list-style-type: none"> • akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do rozporządzania Akcjami; • akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do udziału w zysku wykazanym w rocznym, zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym, który zostanie przeznaczony uchwałą Walnego Zgromadzenia do wypłaty na rzecz akcjonariuszy Spółki (prawo do dywidendy); • akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo objęcia akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych Akcji (prawo poboru); • w przypadku likwidacji Spółki każda Akcja uprawnia do proporcjonalnego uczestnictwa w podziale majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki; • akcjonariusz wykonuje prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach. Każda Akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu; • akcjonariuszom Spółki reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce przysługuje prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia; • akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia; • akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia; • akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad;

	<ul style="list-style-type: none"> • każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia; • akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, mają prawo żądania, aby lista obecności na Walnym Zgromadzeniu była sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób; • Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi Spółki, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia; • akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami; • akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia; <p>zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw.</p>
<p>C.5 Ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności papierów wartościowych</p>	<p>Opis ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych.</p> <p><i>Ustawowe ograniczenia zbywalności akcji</i></p> <p>Ustawa o Ofercie Publicznej, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Kodeks Sądów Handlowych przewidują, między innymi, następujące ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności akcji:</p> <ul style="list-style-type: none"> • obowiązek zawiadomienia KNF oraz Spółki ciąży na każdym, kto: (i) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej; (ii) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął, odpowiednio, 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów; (iii) zmienił dotychczas posiadany udział ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (na Datę Prospektu takim rynkiem jest rynek podstawowy GPW); (iv) zmienił dotychczas posiadany udział ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów; • obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w przypadku: (i) nabycia akcji uprawniających do wykonywania ponad 10% lub 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, (ii) przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, (iii) przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; • zakaz nabywania lub zbywania, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną; • zakaz nabywania lub zbywania instrumentów finansowych w czasie trwania okresu zamkniętego przez osoby określone w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi; • spółka dominująca, w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 4 Kodeksu Sądów Handlowych, ma obowiązek zawiadomić spółkę zależną o powstaniu lub ustaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej. <p><i>Umowne ograniczenia zbywalności Akcji</i></p> <p>Źródłem umownego ograniczenia zbywalności Akcji będzie Umowa o Gwarantowanie Oferty. Charakter tego ograniczenia został omówiony w punkcie E.5 niniejszego podsumowania, który odnosi się do umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”.</p>

<p>C.6 Dopuszczenie do notowania na GPW</p>	<p>Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, oraz wskazanie wszystkich rynków regulowanych, na których papiery wartościowe są lub mają być przedmiotem obrotu.</p> <p>Akcje Spółki nie były i nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym.</p> <p>Spółka zamierza złożyć wniosek do GPW o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich akcji Spółki, tj. 9.800.570 akcji zwykłych serii A, 1.507.440 akcji zwykłych serii B oraz 3.769.430 akcji zwykłych serii C o wartości nominalnej 10 gr każda wyemitowanych w kapitale zakładowym Spółki, w tym wszystkich Akcji Oferowanych, do obrotu na rynku podstawowym GPW w systemie notowań ciągłych.</p> <p>W przypadku niespełnienia wymogów dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku podstawowym przewidzianych w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach oraz w regulaminie GPW, Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku równoległym.</p>
<p>C.7 Polityka dywidendy</p>	<p>Opis polityki dywidendy.</p> <p>Spółka nie dokonywała wypłaty dywidendy za lata obrotowe zakończone w dniach 31 grudnia 2011 r. i 31 grudnia 2012 r.</p> <p>Zgodnie z uchwałą nr 6 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26 marca 2014 r. w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013, zmienioną uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 maja 2014 r., wypłata części kwoty dywidendy w wysokości 10.554,2 tys. zł nastąpiła dnia 2 czerwca 2014 r., a wypłata pozostałej części kwoty dywidendy w wysokości 10.554,2 tys. zł nastąpi dnia 1 lipca 2014 r. Uprawnionymi do dywidendy są akcjonariusze Spółki, którym przysługiwały Akcje w dniu powzięcia uchwały przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie, tj. w dniu 26 marca 2014 r.</p> <p>Zarząd zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy na poziomie uwzględniającym przede wszystkim wysokość wypracowanych przepływów gotówkowych i zysku netto prezentowanego w skonsolidowanym i jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki, potrzeby inwestycyjne Grupy oraz możliwość i koszt pozyskania przez Spółkę finansowania dłużnego, zapotrzebowanie Grupy na finansowanie majątku obrotowego netto, jak również wysokość kwot, które mogą zostać przeznaczone na wypłatę dywidendy.</p> <p>Zgodnie z aktualnymi na Datę Prospektu założeniami Zarząd zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy na poziomie około 50% skonsolidowanego zysku netto.</p> <p>Polityka wypłaty dywidendy będzie podlegała okresowym przeglądom Zarządu. Zarząd może rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy na poziomie niższym niż określony powyżej w szczególności w przypadku konieczności poniesienia przez Grupę większych nakładów inwestycyjnych na realizację projektów przewidzianych w strategii Grupy, jak również podjęcia decyzji o realizacji innych projektów inwestycyjnych niż projekty przewidziane na Datę Prospektu w strategii Grupy.</p> <p>Wypłata dywidendy oraz określenie wysokości wypłacanej dywidendy zależy jednak ostatecznie od decyzji akcjonariuszy na zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i w tym zakresie akcjonariusze nie są związani żadną rekomendacją Zarządu.</p>
<p>Dział D – Ryzyko</p>	
<p>D.1 Ryzyka charakterystyczne dla Spółki lub jej branży</p>	<p>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży.</p> <p><i>Ryzyka związane z warunkami makroekonomicznymi oraz dotyczące sektora, w którym Grupa prowadzi działalność</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Ryzyko wynikające z sytuacji makroekonomicznej; • Ryzyko związane z sytuacją w przemyśle motoryzacyjnym;

	<ul style="list-style-type: none"> • Ryzyko spadku dostępności złomu aluminiowego; • Ryzyko wzrostu kosztów operacyjnych; • Ryzyko wzrostu konkurencji na rynku aluminium wtórnego. <p>Ryzyka dotyczące działalności Grupy</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grupa uzależniona jest od kluczowych odbiorców swoich produktów; • Ryzyko związane z krótkoterminowym charakterem umów z odbiorcami produktów Grupy; • Ryzyko związane z realizacją celów strategicznych; • Ryzyko kursowe; • Ryzyko zakłóceń procesów produkcyjnych oraz wad produktów; • Ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej; • Ryzyko braku spłaty należności przez kontrahentów Grupy; • Ryzyko związane z brakiem możliwości szybkiego obsadzenia, zatrudnienia, wyszkolenia lub zatrzymania przez Grupę wystarczająco wykwalifikowanego personelu; • Ryzyko związane z działalnością w SSE i otrzymaną przez Grupę pomocą publiczną; • Ryzyko związane z finansowaniem dłużnym; • Ryzyko związane z następstwami wypadków przy pracy i chorób zawodowych. <p>Ryzyka regulacyjne</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ryzyko niejasnej interpretacji oraz zmian przepisów prawa państw, w których Grupa prowadzi działalność; • Grupa podlega różnym regulacjom z zakresu ochrony środowiska, co może wiązać się z koniecznością ponoszenia kosztów związanych z dostosowaniem się do przepisów lub uzyskania nowych pozwoleń środowiskowych; • Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa podatkowego, jego interpretacji oraz ze zmianami indywidualnych interpretacji przepisów prawa podatkowego; <p>Interpretacja przepisów polskiego prawa podatkowego związanych z opodatkowaniem inwestorów może być niejasna, a przepisy te mogą ulegać zmianom.</p>
<p>D.3 Ryzyka charakterystyczne dla papierów wartościowych</p>	<p>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych.</p> <p>Ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Ofertą oraz Akcjami</p> <ul style="list-style-type: none"> • Znaczny akcjonariusz może mieć interesy sprzeczne z interesami pozostałych akcjonariuszy • Zdolność do wypłaty dywidendy może być ograniczona i w związku z tym nie ma żadnej pewności, że Spółka będzie wypłacała dywidendę zgodnie z przyjętą polityką dywidendy ani że w ogóle będzie wypłacała dywidendę w danym roku; • Akcjonariusz Sprzedający może odwołać sprzedaż Akcji Oferowanych, odstąpić od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty, zawiesić przeprowadzenie Oferty lub odmówić przeprowadzenia przydziału Akcji Oferowanych; • Umowa o Gwarantowanie Oferty będzie podlegać zwyczajowym warunkom zawieszającym dotyczącym zobowiązania gwarancyjnego oraz będzie zawierać zwyczajowe warunki upoważniające strony do jej rozwiązania lub wypowiedzenia; • W wypadku stwierdzenia naruszenia lub zaistnienia podejrzenia naruszenia przepisów prawa w odniesieniu do Oferty lub wniosku o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym KNF może, między innymi,

	<p>zakazać przeprowadzenia Oferty lub zawiesić Ofertę, a także nakazać wstrzymanie ubiegania się lub zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym;</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ryzyko niezakwalifikowania Akcji do obrotu lub notowań na rynku regulowanym (rynku podstawowym) GPW; • Jeżeli Spółka nie spełni wymagań określonych w Regulaminie GPW lub w Ustawie o Ofercie Publicznej, Akcje mogą zostać wykluczone z obrotu na GPW; • Dopuszczenie Akcji do obrotu lub rozpoczęcie notowań Akcji może zostać wstrzymane, a obrót Akcjami na GPW może zostać zawieszony; • Cena rynkowa Akcji może ulec obniżeniu lub może podlegać istotnym wahaniami; • Ryzyko związane z reformą Otwartych Funduszy Emerytalnych i jej możliwym wpływem na rynek kapitałowy w Polsce i cenę Akcji; • Realizowane przez Spółkę w przyszłości oferty dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych mogą wywrzeć negatywny wpływ na cenę rynkową Akcji i doprowadzić do rozwodnienia udziałów akcjonariuszy Spółki; • Ryzyko ograniczonej płynności Akcji; • Ryzyko nałożenia na Spółkę sankcji administracyjnych za naruszenie przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej; • Wartość akcji dla inwestorów zagranicznych może ulec obniżeniu na skutek zmienności kursów walutowych; • Posiadacze Akcji w niektórych jurysdykcjach mogą podlegać ograniczeniom w zakresie wykonania praw poboru w ramach emisji realizowanych w przyszłości; • Niektóre orzeczenia uzyskane przeciwko Spółce przez akcjonariuszy mogą nie być wykonalne; <p>Ryzyko związane z publikowaniem raportów dotyczących Spółki lub zmianą rekomendacji analityków na negatywną.</p>
--	---

Dział E – Oferta

<p>E.1 Wykorzystanie wpływów z Oferty</p>	<p>Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.</p> <p><i>Wpływy z Oferty</i></p> <p>Nie dotyczy. Spółka nie otrzyma żadnej części wpływów ze sprzedaży Akcji Oferowanych w Ofercie. Wpływy uzyskane ze sprzedaży Akcji Oferowanych zostaną przekazane Akcjonariuszowi Sprzedającemu, a ich ostateczna wysokość będzie uzależniona od ostatecznej liczby Akcji Oferowanych sprzedanych przez Akcjonariusza Sprzedającego w Ofercie oraz Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych.</p> <p><i>Koszty Oferty ponoszone przez Akcjonariusza Sprzedającego</i></p> <p><i>Prowizja Menedżerów Oferty</i></p> <p>W zamian za usługi świadczone w związku z Ofertą Akcjonariusz Sprzedający zobowiązał się zapłacić Menedżerom Oferty prowizję w łącznej wysokości 2,85% całkowitych wpływów brutto z Oferty (rozumianych jako iloczyn liczby Akcji Oferowanych przydzielonych w Ofercie i ich ceny sprzedaży) („Wpływy Brutto z Oferty”) oraz w przypadku podjęcia takiej decyzji, prowizję uznaniową w wysokości do 0,65% Wpływów Brutto z Oferty, przy czym prowizja (powiększona o ewentualnie przyznaną prowizję uznaniową) Globalnego Koordynatora nie może być niższa niż 2 mln zł.</p> <p>Powyższa prowizja na rzecz Menedżerów Oferty obejmuje wynagrodzenie za zarządzanie Ofertą, plasowanie Akcji Oferowanych oraz gwarantowanie zapisów Inwestorów</p>
--	---

	<p>Instytucjonalnych w Ofercie.</p> <p><i>Pozostałe koszty</i></p> <p>Akcjonariusz Sprzedający pokryje również wynagrodzenie, koszty i wydatki doradcy prawnego Menedżerów Oferty do określonej kwoty, wynagrodzenie za sukces doradcy finansowego Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego do określonej kwoty, koszt tłumaczenia Prospektu, koszty rozliczenia Oferty ponoszone na rzecz KDPW, GPW oraz KDPW_CCCP oraz koszty innych doradców ustanowionych w związku z Ofertą (z zastrzeżeniem, że wynagrodzenie doradcy prawnego Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego oraz wynagrodzenie podstawowe doradcy finansowego Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego za usługi związane z Ofertą poniesie Spółka).</p> <p><i>Koszty Oferty ponoszone przez Spółkę</i></p> <p>W ocenie Spółki, łączne koszty związane z Ofertą ponoszone przez Spółkę ukształtują się na poziomie około 1,5 mln zł netto i będą obejmować następujące koszty: (i) zwrot poniesionych przez Menedżerów Oferty w związku z Ofertą kosztów i wydatków do określonej kwoty, w tym kosztów podróży i zakwaterowania, kosztów usług tłumaczenia (z wyłączeniem tłumaczenia Prospektu), (ii) koszty i wydatki związane z organizacją spotkań z inwestorami (<i>investor education</i>), spotkań typu <i>pilot fishing</i> oraz prezentacji <i>roadshow</i>, usług doradczych PR i IR, (iii) koszty druku i dystrybucji dokumentacji sporządzonej w związku z Ofertą (w tym Prospektu i Dokumentu Marketingowego), prezentacji lub innych dokumentów ofertowych oraz związanych z akcją promocyjną, (iv) wynagrodzenie, koszty i wydatki doradcy prawnego Spółki, (v) koszty usług doradczych w zakresie sporządzania sprawozdań finansowych według MSSF UE, (vi) koszty usług badania oraz przeglądu przez biegłych przekształconych na MSSF UE sprawozdań finansowych, (vii) koszty listów zapewniających i ujawniających (<i>comfort letters</i>), (viii) opłaty KDPW, GPW i notarialne oraz (ix) wynagrodzenie podstawowe doradcy finansowego Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego.</p>
<p>E.2a Przyczyny Oferty</p>	<p>Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych.</p> <p>Zamiarem Akcjonariusza Sprzedającego jest zbycie posiadanych przez niego Akcji Oferowanych w liczbie określonej w Prospekcie.</p>
<p>E.3 Warunki Oferty</p>	<p>Opis warunków oferty.</p> <p><i>Oferta</i></p> <p>Na podstawie Prospektu Akcjonariusz Sprzedający oferuje łącznie do 8.376.500 akcji zwykłych o wartości nominalnej 10 gr każda, w tym 3.769.440 akcji serii A, 837.630 akcji serii B oraz 3.769.430 akcji serii C wyemitowanych w kapitale zakładowym Spółki. W ramach Oferty Akcjonariusz Sprzedający oferuje do 4.606.158 Akcji Oferowanych stanowiących do 30,55% kapitału zakładowego Spółki. Ponadto Akcjonariusz Sprzedający może zaoferować w całości lub w części do 3.770.342 Akcji Oferowanych stanowiących do 25,01% kapitału zakładowego Spółki.</p> <p>Intencją Akcjonariusza Sprzedającego jest zaoferowanie Inwestorom Indywidualnym do 15% Oferty Podstawowej, tj. 690.923 Akcji Oferowanych, a w przypadku zaoferowania Dodatkowych Akcji Oferowanych do 15% Oferty, tj. do 1.256.475 Akcji Oferowanych.</p> <p>Akcje Oferowane są przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. W związku z Ofertą mogą zostać podjęte ograniczone działania promocyjne mające na celu przekazanie informacji o Ofercie inwestorom instytucjonalnym poza Stanami Zjednoczonymi Ameryki (z wyłączeniem Polski) zgodnie z Regulacją S (ang. Regulation S) wydaną na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych oraz zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, gdzie taka promocja Oferty będzie prowadzona. W celu prowadzenia powyższych ograniczonych działań promocyjnych, w każdym przypadku zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, w których takie działania będą podejmowane, został sporządzony dokument marketingowy w języku angielskim na podstawie informacji zawartych w Prospekcie. Dokument Marketingowy nie będzie podlegał zatwierdzeniu przez KNF ani przez żaden inny organ administracji publicznej, w szczególności w jurysdykcjach, gdzie będą</p>

prowadzone działania promocyjne w związku z Ofertą.

Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na fakt, że Oferta opisana w Prospekcie jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Polski, a jedynym prawnie wiążącym dokumentem ofertowym sporządzonym na potrzeby tej Oferty, zawierającym informacje na temat Grupy, Oferty oraz Akcji Oferowanych jest Prospekt wraz z opublikowanymi aneksami do Prospektu, po ich zatwierdzeniu przez KNF, i komunikatami aktualizującymi do Prospektu oraz informacją o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych.

Uprawnieni inwestorzy

Uprawnionymi do wzięcia udziału w Ofercie są: (i) Inwestorzy Indywidualni; oraz (ii) Inwestorzy Instytucjonalni.

Przewidywany harmonogram Oferty

Poniżej przedstawiono informacje na temat przewidywanego harmonogramu Oferty (według czasu warszawskiego).

do 23 czerwca 2014 r.	publikacja Prospektu
do 24 czerwca 2014 r.	zawarcie warunkowej Umowy o Gwarantowanie Oferty, publikacja aneksu do Prospektu z Ceną Maksymalną (przy założeniu, że zatwierdzenie aneksu do Prospektu z Ceną Maksymalną nastąpi nie później niż w dniu 24 czerwca 2014 r.)
25 czerwca 2014 r.	rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
25 czerwca – 3 lipca 2014 r.	okres przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych
3 lipca 2014 r.	zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych ustalenie ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych podpisanie aneksu do Umowy o Gwarantowanie Oferty określającego Cenę Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Cenę Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz ostateczną liczbę Akcji Oferowanych w ramach Oferty
nie później niż 4 lipca 2014 r.	opublikowanie Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów
4-8 lipca 2014 r.	przyjmowanie zapisów Inwestorów Instytucjonalnych
9 lipca 2014 r.	ewentualne zapisy składane przez Gwarantów Oferty w wykonaniu zobowiązań wynikających z Umowy o Gwarantowanie Oferty

Ustalenie Ceny Sprzedaży

Cena Sprzedaży Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych oraz Cena Sprzedaży Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych zostaną ustalone przez Akcjonariusza Sprzedającego w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu po zakończeniu procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych.

Cena Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych może zostać ustalona na poziomie wyższym niż Cena Maksymalna. Cena Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych nie będzie wyższa od Ceny Maksymalnej. W przypadku gdy Cena Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych będzie nie wyższa niż Cena Maksymalna, Inwestorzy Indywidualni nabędą Akcje Oferowane po cenie równej Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych.

Informacja na temat Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych oraz Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych zostanie przekazana przez Spółkę do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.

Z uwagi na brak wskazania w treści Prospektu Ceny Maksymalnej, zgodnie z art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, Inwestorom Indywidualnym oraz Inwestorom Instytucjonalnym, którzy składają zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych, przysługuje uprawnienie do uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji. Jednakże, z uwagi na planowane rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane dopiero po publikacji Ceny Maksymalnej oraz przy założeniu, że warunki Oferty nie ulegną w tym zakresie zmianie, Inwestorom Indywidualnym oraz Inwestorom Instytucjonalnym, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane po przekazaniu do publicznej wiadomości informacji o Cenie Maksymalnej, nie będzie przysługiwać uprawnienie do uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu zgodnie z art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Ostateczna liczba Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty

Najpóźniej w dniu zakończenia procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych Akcjonariusz Sprzedający w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu podejmie decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie Podstawowej.

Ponadto Akcjonariusz Sprzedający może, najpóźniej w dniu zakończenia procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, działając w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu, zdecydować o zaoferowaniu wszystkich lub części Dodatkowych Akcji Oferowanych. Ostateczną liczbą Akcji Oferowanych będzie: (i) liczba Akcji Oferowanych w Ofercie Podstawowej albo (ii) w przypadku zaoferowania przez Akcjonariusza Sprzedającego Dodatkowych Akcji Oferowanych – suma Akcji Oferowanych w Ofercie Podstawowej oraz Dodatkowych Akcji Oferowanych.

W dniu ustalenia Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych, Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty zostanie ustalona ostateczna liczba Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów.

Intencją Akcjonariusza Sprzedającego jest zaoferowanie Inwestorom Indywidualnym do 15% Oferty Podstawowej, tj. 690.923 Akcji Oferowanych, a w przypadku zaoferowania Dodatkowych Akcji Oferowanych do 15% Oferty, tj. do 1.256.475 Akcji Oferowanych.

Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie oraz informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów zostaną podane do publicznej wiadomości wraz z informacją o Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Inwestorzy Indywidualni, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem

do publicznej wiadomości tej informacji mogą uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów na podstawie art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie, składając w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej Akcje Oferowane oświadczenie na piśmie w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji.

Umowa o Gwarantowanie Oferty

Nie później niż w dniu 24 czerwca 2014 r. Akcjonariusz Sprzedający oraz Spółka zamierzają zawrzeć warunkową umowę o gwarantowanie zapisów Inwestorów Instytucjonalnych na zasadach subemisji inwestycyjnej z UniCredit Bank Austria AG, Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim Spółką Akcyjną Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie oraz Banco Espirito Santo de Investimento, S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce, a także z UniCredit CAIB Poland S.A. oraz UniCredit Bank AG, Oddział w Londynie.

W ramach Umowy o Gwarantowanie Menedżerowie Oferty zobowiążą się, z zastrzeżeniem ziszczenia się określonych warunków (w szczególności podpisania Aneksu Cenowego zgodnie z definicją poniżej), do dołożenia należytej staranności w celu zapewnienia nabycia i opłacenia Akcji Oferowanych przez Inwestorów Instytucjonalnych, natomiast Gwaranci Oferty zobowiążą się do nabycia bądź spowodowania nabycia przez ich podmioty powiązane tych Akcji Oferowanych, które nie zostały nabyte przez takich Inwestorów Instytucjonalnych, na zasadach określonych w Umowie o Gwarantowanie Oferty. Zobowiązanie subemisyjne wynikające z Umowy o Gwarantowanie Oferty nie obejmuje zapewnienia nabycia i opłacenia Akcji Oferowanych przez Inwestorów Indywidualnych. Liczba Akcji Oferowanych objętych zobowiązaniem subemisyjnym wynikającym z Umowy o Gwarantowanie Oferty zależy od ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty poszczególnym kategoriom inwestorów, która to liczba zostanie ustalona najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych oraz Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych (zob. „*Warunki Oferty – Ostateczna liczba Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty*”). Do czasu ustalenia ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty poszczególnym kategoriom inwestorów, nie będzie znana ostateczna liczba Akcji Oferowanych oferowanych Inwestorom Instytucjonalnym, a tym samym dokładny zakres zobowiązania subemisyjnego.

Umowa o Gwarantowanie Oferty będzie zawierała między innymi następujące warunki zawieszające wykonanie zobowiązania do gwarantowania Oferty: (i) niewystąpienie jakichkolwiek zmian lub zdarzeń pociągających za sobą w ocenie Menedżerów Oferty jakąkolwiek niekorzystną zmianę w sytuacji prawnej, finansowej, zyskach, sprawach handlowych lub prognozach gospodarczych Grupy w stosunku do stanu opisanego w Prospekcie, (ii) niewystąpienie siły wyższej, (iii) potwierdzenie przez Spółkę i Akcjonariusza Sprzedającego m.in. w dniu wykonania zobowiązania subemisyjnego oświadczeń i zapewnień zawartych w Umowie o Gwarantowanie Oferty, (iv) dostarczenie przez Spółkę i Akcjonariusza Sprzedającego bądź ich doradców opinii prawnych, listów ujawniających (*disclosure letters*) oraz listów zapewniających (*comfort letters*) o treści uzgodnionej z Menedżerami Oferty, (v) wykonanie przez Spółkę i przez Akcjonariusza Sprzedającego wskazanych w Umowie o Gwarantowanie Oferty zobowiązań, (vi) uzgodnienie pomiędzy Akcjonariuszem Sprzedającym a Menedżerami Oferty aneksu cenowego do Umowy o Gwarantowanie Oferty określającego Cenę Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Cenę Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz ostateczną liczbę Akcji Oferowanych oferowanych Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym.

Podpisanie Aneksu Cenowego, według wyłącznego uznania podmiotów będących jego stronami, jest planowane w dniu 3 lipca 2014 r. po zakończeniu procesu budowania księgi popytu i ustaleniu Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych.

W przypadku, gdyby jakkolwiek warunek wykonania zobowiązania subemisyjnego nie ziszczył się bądź nie nastąpiło zwolnienie z obowiązku jego ziszczenia się i powyższe okoliczności wystąpią przed złożeniem zapisu na Akcje Oferowane objęte Umową o Gwarantowanie Oferty, zobowiązanie Gwarantów Oferty do złożenia zapisu na Akcje Oferowane zgodnie z Umową o Gwarantowanie Oferty wygaśnie. Gwaranci Oferty będą

	<p>także uprawnieni do rozwiązania Umowy o Gwarantowanie Oferty w określonych w niej przypadkach, w szczególności w sytuacji, gdy którekolwiek z zapewnień lub oświadczeń Spółki lub Akcjonariusza Sprzedającego okaże się niezgodne z rzeczywistym stanem faktycznym lub prawnym czy też gdy sytuacja na rynkach finansowych zmieni się istotnie.</p> <p>Prawem właściwym dla Umowy o Gwarantowanie Oferty będzie prawo Anglii i Walii. Umowa o Gwarantowanie Oferty będzie zawierała postanowienia zwyczajowe przyjęte w ofertach podobnych do Oferty, w tym oświadczenia i zapewnienia Spółki oraz Akcjonariusza Sprzedającego.</p> <p>Zgodnie z Umową o Gwarantowanie Oferty Akcjonariusz Sprzedający, Abris CEE Mid-Market Fund oraz Spółka zobowiążą się do zwolnienia Menedżerów Oferty oraz innych określonych osób z odpowiedzialności i obowiązku świadczenia z tytułu określonych roszczeń, zobowiązań lub kosztów, które mogą zostać dochodzone lub które zostaną poniesione przez Menedżerów Oferty, Gwarantów Oferty lub inne określone osoby w związku z Umową o Gwarantowanie Oferty (tzw. klauzula indemnifikacyjna).</p> <p>Umowa o Gwarantowanie Oferty będzie zawierała standardowe zobowiązania Menedżerów Oferty co do zakresu terytorialnego podejmowanych działań promocyjnych oraz zobowiązanie do podejmowania działań promocyjnych jedynie w stosunku do określonych kategorii inwestorów instytucjonalnych oraz w każdym przypadku zgodnie z prawem jurysdykcji, gdzie takie działania będą podejmowane.</p> <p>Umowa o Gwarantowanie Oferty będzie przewidywać, że Spółka oraz Akcjonariusz Sprzedający (w przypadku gdy w Ofercie nie zostaną sprzedane wszystkie Akcje Oferowane posiadane przez Akcjonariusza Sprzedającego) będą podlegali umownemu ograniczeniu zbywalności Akcji oraz emisji akcji (zobacz „– Umowne ograniczenia zbywalności Akcji” poniżej).</p> <p>W zakresie, w jakim będzie to wymagane przepisami prawa, informacja o zawarciu Umowy o Gwarantowanie Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku gdy w ocenie Akcjonariusza Sprzedającego zmiana warunków Umowy o Gwarantowanie Oferty lub terminu jej zawarcia mogłaby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie. Informacja o nie zawarciu Umowy o Gwarantowanie Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do niniejszego Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie. Przekazanie przez Spółkę informacji na temat Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych oraz Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych, a także ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty oraz liczby Akcji Oferowanych przeznaczonych dla poszczególnych kategorii inwestorów w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie będzie równoznaczne z zawarciem Aneksu Cenowego na warunkach określonych w powyższej informacji.</p> <p>Działania stabilizacyjne</p> <p>Na Datę Prospektu nie przewiduje się podejmowania działań stabilizacyjnych. W ramach Oferty nie przewiduje się możliwości dokonania nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „<i>greenshoe</i>”.</p>
<p>E.4 Podmioty zaangażowane w Ofertę</p>	<p>Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.</p> <p>Menedżerowie Oferty nie posiadają istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiadają Akcji. Wynagrodzenie Menedżerów Oferty jest powiązane z wielkością wpływów uzyskanych ze sprzedaży Akcji Oferowanych w Ofercie.</p> <p>Doradcy prawni Spółki, Menedżerów Oferty oraz Akcjonariusza Sprzedającego zaangażowani w związku z Ofertą nie posiadają istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiadają Akcji. Wynagrodzenie doradców prawnych jest stałe, niezależne od wielkości wpływów uzyskanych ze sprzedaży Akcji Oferowanych w Ofercie.</p>

	<p>Każdy z Menedżerów Oferty, Gwarantów Oferty i ich podmiotów powiązanych (także jako część organizacji międzynarodowych lub o zasięgu globalnym, świadczących usługi finansowe) jest lub może być zaangażowany w działalność w zakresie bankowości inwestycyjnej, papierów wartościowych, zarządzania inwestycjami oraz indywidualnego zarządzania majątkiem. W zakresie działalności dotyczącej papierów wartościowych każdy z Menedżerów Oferty, Gwarantów Oferty i ich podmiotów powiązanych zajmują się lub mogą się zajmować subemisją papierów wartościowych, obrotem papierami wartościowymi (na rachunek własny lub klientów), usługami maklerskimi, obrotem walutami, obrotem na giełdach towarowych i instrumentami pochodnymi (na rachunek własny lub klientów), a także świadczeniem usług maklerskich, usług bankowości inwestycyjnej, sporządzaniem analiz, jak również usług finansowania i doradztwa finansowego. W zakresie dozwolonym przez obowiązujące przepisy prawa i zasady dotyczące konfliktu interesów odnośnie do prowadzenia działalności maklerskiej i w ramach bankowości inwestycyjnej: (a) w normalnym toku działalności związanej z dokonywaniem obrotu instrumentami finansowymi, świadczeniem usług maklerskich lub usług finansowania każdy z Menedżerów Oferty, Gwarantów Oferty i ich podmiotów powiązanych może w dowolnym czasie posiadać inwestycje długo- lub krótkoterminowe, zapewniać finansowanie inwestycji oraz może – na rachunek własny lub swoich klientów – angażować się w obrót lub w inny sposób strukturyzować lub przeprowadzać transakcje dotyczące dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych lub kredytów uprzywilejowanych dowolnego podmiotu uczestniczącego w Ofercie lub transakcje dotyczące jakiegokolwiek waluty albo towaru związanych z Ofertą, lub transakcje dotyczące dowolnych powiązanych instrumentów pochodnych; (b) każdy z Menedżerów Oferty, Gwarantów Oferty i ich podmiotów powiązanych, ich dyrektorzy, członkowie organów zarządzających lub nadzorczych, członkowie kadry kierowniczej i pracownicy mogą w dowolnym czasie inwestować na własny rachunek lub zarządzać funduszami inwestującymi na własny rachunek w dłużne lub udziałowe papiery wartościowe emitowane przez dowolny podmiot uczestniczący w Ofercie, w jakiegokolwiek waluty lub towary związane z Ofertą lub w jakiegokolwiek powiązane instrumenty pochodne; (c) każdy z Menedżerów Oferty, Gwarantów Oferty i ich podmiotów powiązanych może w dowolnym czasie dokonywać w zwykłym toku czynności maklerskich na rzecz jakiegokolwiek podmiotu uczestniczącego w Ofercie.</p>
<p>E.5 Akcjonariusz Sprzedający; ograniczenie zbywalności</p>	<p>Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”: strony, których to dotyczy; oraz wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży.</p> <p><i>Akcjonariusz Sprzedający</i></p> <p>Akcje Oferowane są oferowane do sprzedaży przez spółkę Alu Holdings S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu, będącą większościovym akcjonariuszem Spółki.</p> <p><i>Umowne ograniczenia zbywalności Akcji</i></p> <p><i>Akcjonariusz Sprzedający</i></p> <p>W Umowie o Gwarantowanie Oferty Akcjonariusz Sprzedający zobowiąże się wobec Menedżerów Oferty, że w przypadku sprzedaży w Ofercie mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż wszystkie Akcje Oferowane posiadane przez Akcjonariusza Sprzedającego na Datę Prospektu w okresie od dnia zawarcia tej umowy do upływu 360 dni od daty pierwszego notowania akcji Spółki na GPW (lub innej późniejszej daty, która zostanie wskazana w Umowie o Gwarantowanie Oferty) ani Akcjonariusz Sprzedający, żadna spółka zależna i spółka powiązana z Akcjonariuszem Sprzedającym, nad którą Akcjonariusz Sprzedający sprawuje kontrolę wynikającą z prawa do powoływania członków organów takiej spółki lub z umowy o zarządzanie, lub z posiadania większości głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników takiej spółki, ani jakakolwiek osoba działająca w jego imieniu nie będzie bez pisemnej zgody Globalnego Koordynatora, z zastrzeżeniem standardowych wyjątków określonych w Umowie o Gwarantowanie Oferty, oferować, sprzedawać, obciążać ani w inny sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać emisji, oferty, sprzedaży ani zbycia lub zamiaru podjęcia takich działań lub podejmować działań zmierzających do lub mogących skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem Akcji lub papierów wartościowych wymiennych lub zamiennych na Akcje lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi papierami wartościowymi, innych praw</p>

umożliwiających nabycie Akcji, ani innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, których wartość jest ustalana bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny powyższych papierów wartościowych stanowiących ich instrument bazowy, włącznie ze swapami na akcje, kontraktami terminowymi i opcjami.

Ponadto Akcjonariusz Sprzedający zobowiąże się, że w tym samym okresie bez zgody Menedżerów Oferty nie zawrze żadnej innej transakcji, która może skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem papierów wartościowych Spółki podobnych do papierów wartościowych oferowanych w Ofercie.

Abris CEE Mid-Market Fund

Przewiduje się, że nie później niż w dniu zawarcia Umowy o Gwarantowanie Oferty Abris CEE Mid-Market Fund zobowiąże się wobec Menedżerów Oferty, że od dnia zaciągnięcia takiego zobowiązania do upływu 360 dni od daty pierwszego notowania Akcji na GPW (lub innej późniejszej daty, która zostanie wskazana w Umowie o Gwarantowanie Oferty), Abris CEE Mid-Market Fund, jak również żadna spółka zależna, ani żadna spółka powiązana z Abris CEE Mid-Market Fund, nad którą Abris CEE Mid-Market Fund sprawuje kontrolę wynikającą z prawa do powoływania członków organów takiej spółki lub z umowy o zarządzanie, lub z posiadania większości głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników takiej spółki, ani jakkolwiek osoba działająca w ich imieniu nie będzie, bez pisemnej zgody Globalnego Koordynatora, z zastrzeżeniem standardowych wyjątków określonych w Umowie o Gwarantowanie Oferty, oferować, sprzedawać, obciążać ani w inny sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać emisji, oferty, sprzedaży ani zbycia lub zamiaru podjęcia takich działań lub podejmować działań zmierzających do lub mogących skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem Akcji lub papierów wartościowych wymiennych lub zamiennych na Akcje, lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi papierami wartościowymi, innych praw umożliwiających nabycie Akcji ani innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, których wartość jest ustalana bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny powyższych papierów wartościowych stanowiących ich instrument bazowy, włącznie ze swapami na akcje, kontraktami terminowymi i opcjami.

Spółka

W Umowie o Gwarantowanie Oferty Spółka zobowiąże się wobec Menedżerów Oferty, że w okresie od dnia zawarcia tej umowy do upływu 180 dni od daty pierwszego notowania akcji Spółki na GPW (lub innej późniejszej daty, która zostanie wskazana w Umowie o Gwarantowanie Oferty), Spółka ani żadna spółka zależna, ani żadna spółka powiązana ze Spółką, nad którą Spółka sprawuje kontrolę wynikającą z prawa do powoływania członków organów takiej spółki lub z umowy o zarządzanie, lub z posiadania większości głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników takiej spółki, ani jakkolwiek osoba działająca w ich imieniu nie będą, bez pisemnej zgody Globalnego Koordynatora, dokonywać emisji, oferować, sprzedawać, obciążać ani w inny sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać emisji, oferty, sprzedaży ani zbycia lub zamiaru podjęcia takich działań lub podejmować działań zmierzających do lub mogących skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem Akcji lub papierów wartościowych wymiennych lub zamiennych na Akcje lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi papierami wartościowymi, innych praw umożliwiających nabycie Akcji, ani innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, których wartość jest ustalana bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny powyższych papierów wartościowych stanowiących ich instrument bazowy, włącznie ze swapami na akcje, kontraktami terminowymi i opcjami.

Spółka zobowiąże się również wobec Menedżerów Oferty, że w okresie od dnia zawarcia Umowy o Gwarantowanie Oferty do upływu 180 dni od daty pierwszego notowania akcji Spółki na GPW (lub innej późniejszej daty, która zostanie wskazana w Umowie o Gwarantowanie Oferty), Spółka nie będzie (oraz spowoduje, że jej spółki zależne lub spółki powiązane ze Spółką, nad którymi Spółka sprawuje kontrolę, wynikającą z prawa do powoływania członków organów takich spółek lub umowy o zarządzanie lub z posiadania większości głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników takich spółek nie będą), bez pisemnej zgody Globalnego Koordynatora, nabywać lub publicznie ogłaszać zamiaru nabycia Akcji ani obniżać lub

publicznie ogłaszać zamiaru obniżenia swojego kapitału zakładowego.

Ponadto Spółka zobowiąże się wobec Menedżerów Oferty, że w tym samym okresie bez zgody Menedżerów Oferty nie zawrze żadnej innej transakcji, która może skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem papierów wartościowych Spółki podobnych do papierów wartościowych oferowanych w Ofercie.

Ipopema 30 FIZAN oraz Grzegorz Stulgis

Przewiduje się, że nie później niż w dniu zawarcia Umowy o Gwarantowanie Oferty Ipopema 30 FIZAN oraz Grzegorz Stulgis zobowiążą się wobec Menedżerów Oferty, że od dnia zaciągnięcia takiego zobowiązania do upływu 360 dni od daty pierwszego notowania Akcji na GPW (lub innej późniejszej daty, która zostanie wskazana w Umowie o Gwarantowanie Oferty) ani Ipopema 30 FIZAN, ani Grzegorz Stulgis, ani żaden z ich podmiotów zależnych lub kontrolowanych, ani żaden podmiot działający w ich imieniu nie będą, bez pisemnej zgody Globalnego Koordynatora, oferować, sprzedawać, obciążać ani w inny sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać emisji, oferty, sprzedaży ani zbycia lub zamiaru podjęcia takich działań lub podejmować działań zmierzających do lub mogących skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem Akcji lub papierów wartościowych wymiennych lub zamiennych na Akcje, lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi papierami wartościowymi, innych praw umożliwiających nabycie Akcji, ani innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, których wartość jest ustalana bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny powyższych papierów wartościowych stanowiących ich instrument bazowy, włącznie ze swapami na akcje, kontraktami terminowymi i opcjami.

Przewiduje się również, że Ipopema 30 FIZAN oraz Grzegorz Stulgis zobowiążą się, że w tym samym okresie bez zgody Menedżerów Oferty ani Ipopema 30 FIZAN, ani Grzegorz Stulgis, ani żaden inny podmiot z nimi powiązany lub działający w ich imieniu nie zawrą żadnej innej transakcji, która może skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem papierów wartościowych Spółki podobnych do Akcji Oferowanych.

Członkowie Zarządu

Przewiduje się, że nie później niż w dniu zawarcia Umowy o Gwarantowanie Oferty członkowie Zarządu, każdy indywidualnie, zobowiążą się wobec Menedżerów Oferty, że od dnia zaciągnięcia takiego zobowiązania do upływu 360 dni od daty pierwszego notowania Akcji na GPW (lub innej późniejszej daty, która zostanie wskazana w Umowie o Gwarantowanie Oferty), członkowie Zarządu, jak również żaden z ich podmiotów zależnych lub kontrolowanych, ani żaden podmiot działający w ich imieniu, nie będzie, bez pisemnej zgody Globalnego Koordynatora, oferować, sprzedawać, obciążać ani w inny sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać emisji, oferty, sprzedaży ani zbycia lub zamiaru podjęcia takich działań lub podejmować działań zmierzających do lub mogących skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem Akcji lub papierów wartościowych wymiennych lub zamiennych na Akcje, lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi papierami wartościowymi, innych praw umożliwiających nabycie Akcji ani innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, których wartość jest ustalana bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny powyższych papierów wartościowych stanowiących ich instrument bazowy, włącznie ze swapami na akcje, kontraktami terminowymi i opcjami.

Przewiduje się również, że członkowie Zarządu zobowiążą się, że w tym samym okresie bez zgody Menedżerów Oferty ani członkowie Zarządu, ani żaden inny podmiot z nimi powiązany lub działający w ich imieniu nie zawrą żadnej innej transakcji, która może skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem papierów wartościowych Spółki podobnych do Akcji Oferowanych.

W przypadku niezaciągnięcia przez Spółkę, Akcjonariusza Sprzedającego, Ipopema 30 FIZAN, Grzegorza Stulgisa lub członków Zarządu zobowiązań ograniczających zbywalność lub emisję akcji, informacja o tych faktach zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. W zakresie, w jakim będzie to wymagane przepisami prawa, informacja o zaciągnięciu przez powyższe podmioty zobowiązań ograniczających zbywalność lub emisję akcji zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku, gdy w

	<p>ocenie Akcjonariusza Sprzedającego lub Spółki zmiana warunków powyższych zobowiązań lub terminu ich zaciągnięcia mogłaby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.</p>
E.6 Rozwodnienie	<p>Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą.</p> <p>W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy, należy podać wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia, jeśli nie dokonają oni subskrypcji na nową ofertę.</p> <p>Nie dotyczy. W wyniku Oferty nie nastąpi rozwodnienie udziałów dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. W zależności liczby Akcji Oferowanych, które zostaną ostatecznie zaoferowane i sprzedane przez Akcjonariusza Sprzedającego w Ofercie, zmianie ulegnie jedynie liczba Akcji posiadanych przez Akcjonariusza Sprzedającego po przeprowadzeniu Oferty. Liczba Akcji posiadanych przez pozostałych akcjonariuszy Spółki nie ulegnie zmianie.</p>
E.7 Szacunkowe koszty pobierane od inwestora	<p>Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.</p> <p>Spółka oraz Akcjonariusz Sprzedający nie będą pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy na Akcje Oferowane. Kwota wpłacona przez inwestora przy składaniu zapisu może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami tej firmy inwestycyjnej.</p>

CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji o inwestycji w Akcje Oferowane potencjalni inwestorzy powinni starannie przeanalizować czynniki ryzyka przedstawione poniżej oraz inne informacje zawarte w niniejszym Prospekcie. Wystąpienie jakiegokolwiek lub kilku z wymienionych ryzyk samodzielnie lub w połączeniu z innymi okolicznościami może mieć istotny, niekorzystny wpływ w szczególności na działalność Grupy, jej przepływy pieniężne, sytuację finansową, wyniki finansowe, perspektywy lub cenę rynkową Akcji.

Nie można wykluczyć, że z upływem czasu lista ryzyk określonych poniżej nie będzie kompletna ani wyczerpująca i w związku z tym na Datę Prospektu ryzyka te nie mogą być traktowane jako jedyne, na które Grupa jest narażona. Kolejność, w jakiej ryzyka zostały przedstawione poniżej, nie odzwierciedla prawdopodobieństwa ich wystąpienia ani ich natężenia lub znaczenia. Grupa może być narażona na dodatkowe ryzyka i niewiadome, które nie są obecnie znane Spółce. Wystąpienie zdarzeń opisanych jako ryzyka może spowodować spadek ceny rynkowej Akcji, w wyniku czego inwestorzy mogą ponieść stratę równą całości lub części ich inwestycji.

Ryzyka związane z warunkami makroekonomicznymi oraz dotyczące sektora, w którym Grupa prowadzi działalność

Ryzyko wynikające z sytuacji makroekonomicznej

Grupa prowadzi działalność na rynku polskim oraz za granicą, przede wszystkim na rynku niemieckim oraz w Europie Środkowo-Wschodniej. Działalność produkcyjna Grupy jest prowadzona w Polsce. Na działalność Grupy mają więc 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 w Polsce, Niemczech lub w Europie Środkowo-Wschodniej może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy. Może ono powodować m.in. spadek popytu na produkty Grupy, trudności w dostępie do finansowania zewnętrznego, trudności po stronie dostawców, klientów i innych podmiotów, z którymi Grupa współpracuje, które z kolei mogą przełożyć się na trudności lub niemożność wykonywania przez nich zobowiązań wobec Grupy i przez to wywierać negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy.

Ryzyko związane z sytuacją w przemyśle motoryzacyjnym

Struktura odbiorców wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych jest silnie skoncentrowana, a kluczowymi odbiorcami są podmioty z przemysłu motoryzacyjnego. W konsekwencji zdecydowana większość klientów Grupy to również podmioty z przemysłu motoryzacyjnego, do których Grupa dostarczyła ponad 90% swojej produkcji w 2013 r. oraz w I kwartale 2014 r. Z uwagi na powyższe, działalność Grupy jest wrażliwa na zmiany trendów w 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 branżą motoryzacyjną dotyka zazwyczaj obniżenie skali działalności. W okresie od 2005 do 2013 r. występował trend spadkowy w produkcji i sprzedaży samochodów w UE (produkcja pojazdów w UE27 spadła z 18.371,7 tys. sztuk do 16.183,8 tys. sztuk (tj. o ok. 11,9%), w tym w szczególności w 2009 r. w następstwie kryzysu na rynkach finansowych oraz w 2012 r. i I połowie 2013 r. kiedy zakończyły się programy dopłat do nowych samochodów wprowadzone w niektórych krajach Europy Zachodniej w celu stymulacji rynku motoryzacyjnego. Obniżenie skali działalności w branży motoryzacyjnej we wskazanym powyżej okresie wpłynęło negatywnie na wielkość popytu oraz poziom marż w branży producentów wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych. Nie można wykluczyć, iż negatywne trendy w przemyśle motoryzacyjnym będą występować w przyszłości, co może mieć wpływ na rynek producentów wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych. Ponieważ Grupa ponosi określone koszty stałe, na krótkookresową rentowność działalności Grupy ma wpływ zmniejszenie wolumenu produkcji oraz presja cenowa, które mogą obniżyć zysk Grupy i negatywnie wpłynąć na jej sytuację finansową.

Ryzyko braku korelacji pomiędzy zmianami cen rynkowych aluminium oraz złomów aluminiowych i innych surowców

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 (*London Metal Exchange*). 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 stanowi największą składową kosztów produkcji (85-90% kosztów operacyjnych w latach 2011-2013).

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, w tym od panujących ogólnych warunków gospodarczych, podaży i popytu na metale jako surowiec i półprodukty z tych metali na rynkach europejskich czy światowych.

Co do zasady trendy w cenie złomu aluminiowego czystego (*new scrap*) odzwierciedlają trendy w cenie aluminium pierwotnego, a ceny złomu poamortyzacyjnego, czyli aluminium, które było już w użytkowaniu i zostało wycofane z użytku (*old scrap*) odzwierciedlają trendy w cenie wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych. Wzrostowi cen złomów aluminiowych może nie towarzyszyć odpowiedni wzrost cen stopów produkowanych przez Grupę Alumetal, co z kolei przełoży się na spadek marż na sprzedawanych produktach i pogorszenie wyników finansowych Grupy. Podobne ryzyko występuje w przypadku spadku cen stopów, któremu nie towarzyszy odpowiedni spadek cen złomów aluminiowych. Nie można wykluczyć, że na skutek czynników pozostających poza kontrolą Grupy, takich jak na przykład ograniczenie dostępności złomu aluminiowego lub nadpodaż stopów aluminiowych na rynku, wystąpi zmniejszenie dodatniej korelacji pomiędzy cenami rynkowymi złomu aluminiowego a cenami aluminiowych stopów odlewniczych, przez co Grupa może nie być w stanie utrzymać rentowności swojej działalności.

Ryzyko spadku dostępności złomu aluminiowego

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 wykluczyć ograniczenia dostępności tego surowca w przyszłości.

Dostępność i ceny złomu aluminiowego są uzależnione od szeregu czynników pozostających poza kontrolą Grupy, 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 zbiorke złomów. Zmniejszona dostępność złomów na rynku europejskim, zwiększenie poziomu eksportu złomów z Europy na inne kontynenty lub zwiększone zapotrzebowanie regionalne (wynikające na przykład z otwierania nowych lub zwiększenia istniejących mocy produkcyjnych przez producentów wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych (*casting alloys*) oraz w ograniczonym zakresie przez producentów aluminiowych stopów plastycznych (*wrought alloys*) należących do innego segmentu rynku) może spowodować spadek dostępności lub wzrost cen złomu aluminiowego. Zgodnie z informacjami podanymi do publicznej wiadomości przez amerykańską firmę Novelis, w 2014 r. działalność produkcyjną na terenie Niemiec ma rozpocząć nowy zakład produkujący aluminiowe stopy plastyczne (*wrought alloys*) deklarujący moce produkcyjne na poziomie co najmniej 400.000 ton rocznie.

Niezdolność zaspokojenia w przyszłości przez Grupę zapotrzebowania na złom aluminiowy może mieć negatywny wpływ na poziom produkcji Grupy. Wzrost cen złomu aluminiowego spowoduje wzrost kosztów wsadu ponoszonych przez Grupę. Grupa może nie być w stanie podwyższyć cen sprzedaży za swoje produkty w stopniu, który zrekompensowałby wzrost cen złomu aluminiowego. Ponadto, nie można wykluczyć, że cena złomu aluminiowego spadnie do poziomów, który zmniejszy atrakcyjność ekonomiczną zbierania i sortowania złomu aluminiowego, co z kolei może negatywnie wpłynąć na dostępność złomu aluminiowego na rynku. Może to mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy.

Ryzyko wzrostu kosztów operacyjnych

Poza kosztami pozyskania surowców wykorzystywanych w procesie produkcyjnym, na działalność Grupy mają wpływ inne koszty operacyjne, w tym koszty energii oraz pracy. Inne koszty operacyjne stanowiły 10-15% kosztów produkcji Grupy w latach 2011-2013.

Koszty operacyjne Grupy w znacznym zakresie zależą od czynników pozostających poza kontrolą Grupy. Do czynników, które mogą spowodować wzrost kosztów operacyjnych Grupy, należą w szczególności: inflacja, wzrost podatków i innych zobowiązań publicznoprawnych, zmiany w polityce rządowej, przepisach prawa lub w innych regulacjach (np. zmiany w systemie podatkowym).

Koszty energii, w tym energii elektrycznej oraz gazu, stanowią drugi największy składnik kosztów własnych sprzedaży Grupy. W latach 2011-2013 oraz w I kwartale 2014 r. proporcja udziału kosztów energii elektrycznej i gazu w łącznych kosztach energii kształtowała się na poziomie odpowiednio od 48% do 60% oraz od 34% do 48%, przy czym łączne

koszty energii stanowiły mniej niż 4% kosztów według rodzajów Grupy. Średnia cena sprzedawanej energii elektrycznej przez przedsiębiorstwa obrotu w Polsce wyniosła 227,42 zł/MWh w 2011 r., 210,08 zł/MWh w 2012 r. oraz 181,55 zł/MWh w 2013 r. (według danych URE). Natomiast średnia cena gazu w latach 2011-2013 wynosiła odpowiednio 132,9 zł/MWh, 148,8 zł/MWh oraz 152,1 zł/MWh (według danych Eurostat).

Koszty pracy w Polsce były i nadal są znacząco niższe niż koszty pracy podobnie wyszkolonych pracowników w niektórych z bardziej rozwiniętych gospodarczo krajów UE, w tym w szczególności na rynku niemieckim czy włoskim, na którym prowadzą działalność główni konkurenci Grupy. Dawało to i nadal daje producentom działającym w Polsce znaczącą przewagę konkurencyjną w zakresie kosztów pracy. Jednakże w ostatnich latach koszty te systematycznie rosną: średnie miesięczne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw (bez wypłat z nagród) w Polsce wzrosło z 3.430,7 zł w 2010 r. do 3.597,9 zł w 2011 r. oraz do 3.722,3 zł w 2012 r. i do 3.835,1 zł w 2013 r. (według danych GUS). Grupa, aby pozostać konkurencyjnym pracodawcą, może być zmuszona do podwyższania wynagrodzenia swoim pracownikom. Nie można zapewnić, że Grupa zdoła uzyskać współmierny wzrost efektywności i wydajności swoich pracowników lub przenieść dodatkowe koszty na klientów poprzez podwyższenie cen swoich produktów.

Grupa nie może zapewnić, że będzie w stanie przenieść wzrost innych kosztów operacyjnych na odbiorców swoich produktów w celu zrekompensowania jego wpływu na wyniki działalności Grupy poprzez wzrost przychodów Grupy. Może to mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy.

Ryzyko wzrostu 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 mogą powodować nasilenie się konkurencji. Nie ma pewności, że w przyszłości podmioty konkurujące z Grupą nie podejmą dalszych wysiłków zmierzających do intensyfikacji rozwoju oraz nie będą prowadziły agresywnej polityki cenowej i produktowej względem obecnych oraz potencjalnych dostawców i klientów Grupy. Pozycja konkurencyjna Grupy może pogorszyć się, w przypadku gdy Grupa nie będzie w stanie dostosować swoich cen do poziomu cen oferowanych przez konkurencję. Zgodnie z informacjami podanymi do publicznej wiadomości przez hiszpańską firmę Befesa, w 2014 r. działalność produkcyjną na terenie Niemiec ma rozpocząć nowy zakład produkcyjny deklarujący moce produkcyjne na poziomie co najmniej 50.000 ton rocznie. Wskazane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy.

Ryzyka dotyczące działalności Grupy

Grupa uzależniona jest od kluczowych odbiorców swoich produktów

Baza klientów Grupy charakteryzuje się znaczącą koncentracją. W 2013 r. 65,1% przychodów Grupy pochodziło ze sprzedaży do kilkunastu zakładów trzech dużych koncernów z branży motoryzacyjnej (Grupa Volkswagen, Grupa Nemaak oraz Grupa Federal Mogul).

Dostawcy aluminiowych stopów odlewniczych do powyższych koncernów wybierani są co do zasady oddzielnie do poszczególnych zakładów w przetargach na okresy kilkumiesięczne, nie dłuższe niż jeden rok. Nie można zapewnić, że Grupa będzie w stanie zaoferować konkurencyjne warunki dostaw swoich produktów do zakładów kluczowych klientów na kolejne okresy, co może spowodować spadek wolumenu sprzedaży Grupy.

Grupa ma ograniczone możliwości w zakresie pozyskiwania nowych odbiorców swoich produktów, na co wpływ mają między innymi koszty transportu produktów do odbiorców znacząco oddalonych od zakładów produkcyjnych Grupy.

Z uwagi na powyższe, nie można zapewnić, że Grupa utrzyma swoich kluczowych klientów w przyszłości lub że w przypadku ich utraty będzie w stanie łatwo zastąpić ich innymi klientami, na rzecz których będzie dostarczać produkty na porównywalnych warunkach lub z którymi zawrze umowy dotyczące dostawy zbliżonych wolumenów produktów, jeżeli w ogóle to nastąpi. Jeżeli Grupa utraci któregokolwiek ze swoich kluczowych klientów i nie będzie zdolna do zastąpienia odbieranego przez niego wolumenu produkcji innymi zamówieniami, może to wywrzeć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy.

Ryzyko związane z krótkoterminowym charakterem umów z odbiorcami produktów Grupy

Model biznesowy Grupy zakłada dostarczanie produktów do klientów na podstawie umów krótkoterminowych dotyczących zamówień jednorazowych, miesięcznych lub kwartalnych (83% przychodów Grupy w 2013 r. pochodziło z umów krótkoterminowych). Decyzją strategiczną Grupy Alumetal jest niezawieranie długoterminowych kontraktów, których ryzyko wynikające ze zmiany ceny nie może być odpowiednio zabezpieczone. Grupa może nie być w stanie zaoferować klientom konkurencyjnych warunków dostawy swoich produktów na kolejne okresy, co może spowodować spadek wolumenu sprzedaży produktów Grupy. Ponadto klienci Grupy mogą w każdej chwili podjąć decyzję o zaprzestaniu nabywania produktów Grupy na kolejny okres oraz nawiązaniu krótkoterminowej współpracy z konkurentami Grupy. Utrata znaczącej liczby klientów Grupy lub znaczące zmniejszenie wolumenu składanych przez nich

zleceń może spowodować spadek wolumenu produktów sprzedawanych poniżej założonego poziomu, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy.

Ryzyko związane z realizacją celów strategicznych

Strategia Grupy, która została szczegółowo opisana w rozdziale „*Opis działalności Grupy – Strategia*”, koncentruje się głównie na budowaniu wartości dla akcjonariuszy poprzez zwiększenie wolumenu sprzedaży produktów Grupy oraz maksymalizację rentowności Grupy przy jednoczesnym utrzymaniu zdolności dywidendowej Spółki.

Wdrożenie strategii uzależnione jest od szeregu czynników, które są poza kontrolą Grupy, w szczególności od sytuacji rynkowej w branży, otoczenia gospodarczego, a także od działalności głównych konkurentów Grupy. Grupa może nie być w stanie zrealizować zakładanych głównych kierunków rozwoju i wyznaczonych celów w nadchodzących latach ze względu na przeszkody związane z trudnościami rynkowymi, niekorzystnym otoczeniem gospodarczym oraz silną konkurencją ze strony głównych konkurentów Grupy.

Jednym z kluczowych elementów strategii Grupy jest uruchomienie zakładu produkcyjnego o docelowych zdolnościach produkcyjnych 66 tys. ton poprzez inwestycję typu *greenfield* na Węgrzech. Na Datę Prospektu Grupa jest na wstępnym etapie planowania inwestycji i nie podpisała wiążących umów dotyczących realizacji inwestycji.

Nie można zapewnić, że Grupa będzie w stanie uzyskać pozwolenia środowiskowe i decyzje administracyjne warunkujące realizację inwestycji, jak również pozyskać dotację z funduszy UE kluczowe dla realizacji inwestycji lub inną formę pomocy publicznej.

Niezrealizowanie przez Grupę założeń strategicznych może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy.

Ryzyko kursowe

Grupa prowadzi zarówno sprzedaż eksportową, jak i nabywa surowce potrzebne do produkcji z importu, dokonując płatności w EUR oraz w USD. W 2013 r. 61% przychodów ze sprzedaży oraz 48% kosztów własnych sprzedaży Grupy było realizowanych w EUR.

Ponadto, część zadłużenia Grupy jest zaciągnięta w EUR i USD. Na dzień 31 marca 2014 r. zadłużenie Grupy w walutach obcych wynosiło 11,8 mln EUR oraz 99 tys. USD, co stanowiło 78% ogólnego zadłużenia Grupy. W związku z tym Grupa narażona jest na ryzyko zmiany kursów PLN do EUR oraz PLN do USD, które w szczególności może objawić się spadkiem przychodów ze sprzedaży, wzrostem kosztów dostaw liczonych w PLN lub wzrostem kosztów obsługi zadłużenia Grupy, spowodowanym niekorzystnymi zmianami kursów walut.

Oprócz hedgingu naturalnego wynikającego z równoważenia w znacznym zakresie transakcji sprzedażowych Grupy w walutach obcych przez transakcje zakupowe Grupy w walutach obcych, faktu istnienia zależności znaczącej części przychodów i kosztów w PLN od cen produktów oraz surowców w EUR (czyli pośrednio od kursu PLN do EUR), Grupa w celu ograniczenia ryzyka kursowego wykorzystuje także ekspozycje kredytowe w walutach obcych. Ponadto Grupa stosuje terminowe transakcje zabezpieczające, zgodnie z polityką hedgingową (zob. „*Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – Zarządzanie ryzykiem finansowym – Ryzyko walutowe*”). Nie ma pewności, że stosowane w Grupie metody ograniczania istniejącego ryzyka poprzez stosowanie wybranych instrumentów okażą się w pełni skuteczne.

Wystąpienie znaczących wahań kursów walut może mieć wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy.

Ryzyko zakłóceń procesów produkcyjnych oraz wad produktów

Produkcja Grupy może zostać zakłócona w wyniku szeregu zdarzeń będących w znacznej mierze poza jej kontrolą, a w szczególności z powodu braków dostaw lub opóźnień w dostawach energii elektrycznej, gazu lub surowców, a także wystąpienia takich zdarzeń jak klęski żywiołowe, strajki czy też ataki terrorystyczne lub sytuacji geopolitycznej.

Potencjalne awarie techniczne w jakimkolwiek zakładzie produkcyjnym Grupy, w tym mechaniczne uszkodzenia lub usterki parku maszynowego rodzą ryzyko ograniczenia wolumenu produkcji, mając tym samym negatywny wpływ na jej całkowitą wydajność i bezpośrednio przekładając się na rentowność Grupy oraz osiąganę przez nią wyniki finansowe. Tym samym podstawowa działalność Grupy jest bezpośrednio obciążona powstającym w normalnym toku jej działania ryzykiem operacyjnym wynikającym z konieczności zapewnienia przez zakłady Grupy ciągłości i płynności procesów produkcyjnych oraz wysokiej skuteczności w zarządzaniu sytuacjami kryzysowymi występującymi na skutek wad i awarii sprzętu na terenie zakładów Grupy.

Ponadto nie ma pewności, że istniejące w Grupie systemy bezpieczeństwa oraz obowiązujące środki prewencji, obejmujące wszystkie poziomy organizacyjne i technologiczne, w tym bezpieczeństwo i higienę pracy oraz ochronę przed wystąpieniem awarii, całkowicie wyeliminują ryzyko awarii i zapewnią ciągłość procesów produkcyjnych.

Wszelkie zdarzenia skutkujące krótkoterminowymi lub długotrwałymi przerwami w działalności Grupy ze względu na konieczność przeprowadzenia napraw lub likwidacji ich skutków, takie jak uszkodzenia maszyn i urządzeń, obiektów

zakładów Grupy albo inne podobne zdarzenia, w szczególności stwarzające niebezpieczeństwo dla zdrowia i życia pracowników oraz majątku trwałego, mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy.

Ponadto, nie ma pewności, że stosowane przez Grupę procedury kontroli jakości produkcji okażą się skuteczne i wyeliminują ryzyko wad produktów (zob. „Opis działalności Grupy – Proces produkcyjny”). Nie można wykluczyć, że do sprzedaży trafią wadliwe produkty (lub ich partie) Grupy, niespełniające kryteriów jakościowych zgodnych z polityką Grupy oraz oczekiwaniami klientów Grupy. Sytuacja taka może doprowadzić do powstania znaczących kosztów dla Grupy związanych ze zwrotem przez klientów wadliwych produktów, jak również może spowodować utratę zaufania do Grupy jako partnera handlowego, co z kolei może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy.

Ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej

Działalność Grupy jest obciążona szeregiem ryzyk związanych z awariami i innymi zdarzeniami o nadzwyczajnym i niezależnym od Grupy charakterze. W przypadku wystąpienia awarii poszczególnych urządzeń lub instalacji Grupa może nie być w stanie prowadzić produkcji i sprzedaży, może też ponieść koszty naprawy infrastruktury oraz narazić się na roszczenia odbiorców lub osób poszkodowanych w wyniku wypadków, uszkodzeń lub katastrof. Grupa posiada polisy ubezpieczeniowe pokrywające tylko niektóre ryzyka, takie jak ryzyko zniszczenia mienia w wyniku różnych zdarzeń, ryzyko odpowiedzialności cywilnej za szkody na osobie i szkody rzeczowe wyrządzone osobom trzecim, ryzyko odpowiedzialności cywilnej pracodawcy, ryzyko środowiskowe, ubezpieczenie prac inwestycyjnych oraz ubezpieczenie transportowanych towarów typu cargo. Polisy te nie pokrywają jednak wszystkich ryzyk, w tym ryzyka utraconych przychodów, a wypłaty z polis mogą nie pokryć całej wartości szkód. Ponadto w Grupie istnieją obszary ryzyk, dla których nie wykupiono ochrony ubezpieczeniowej, takie jak odpowiedzialność z tytułu wad produktów oraz ryzyko zapłaty należności. W przypadku zdarzeń nieobjętych ochroną ubezpieczeniową bądź gdy wypłaty z polis nie pokryją pełnej wartości szkód konsekwencje ich wystąpienia będą musiały zostać pokryte ze środków własnych Grupy lub z finansowania zewnętrznego. Brak ochrony ubezpieczeniowej lub jej niewystarczający zakres może prowadzić do zakłóceń prowadzonej przez Grupę działalności, a nawet jej czasowego lub całkowitego wstrzymania (np. w przypadku zniszczenia istotnych elementów warunkujących funkcjonowanie poszczególnych zakładów Grupy). Wystąpienie zdarzeń nieubezpieczonych lub ubezpieczonych częściowo lub szkód nie w pełni pokrytych przez wypłacone odszkodowanie może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy.

Ryzyko braku spłaty należności przez kontrahentów Grupy

Grupa jest narażona na ryzyko braku spłaty przez kontrahentów należności z tytułu dostaw produktów Grupy z uwagi na szereg czynników pozostających poza kontrolą Grupy, w tym w szczególności z powodu upadłości lub utraty płynności przez kontrahentów Grupy. Na Datę Prospektu Grupa nie posiada ubezpieczenia ryzyka spłaty należności przez kontrahentów Grupy (za wyjątkiem należności handlowych objętych umową faktoringu wierzytelności z dnia 30 września 2013 r. pomiędzy Spółką i Alumetal Poland a Bankiem BPH o limicie 15 mln zł – zob. „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Umowy finansowe - Umowy finansowania wierzytelności handlowych”) oraz nie przewiduje zmiany polityki w tym zakresie w najbliższym okresie. W dniu 26 maja 2014 r. Spółka otrzymała informację o rozpoczęciu sądowej procedury restrukturyzacji zadłużenia w stosunku do jednego z kontrahentów Grupy – CIMOS. Na datę otrzymania powyższej informacji należności Grupy z tytułu dostaw produktów na rzecz CIMOS wynosiły 9,7 mln zł. Zarząd widzi wysokie ryzyko konieczności utworzenia odpisu aktualizującego w kwocie równej wartości należności, co miałyby bezpośredni negatywny wpływ na zysk netto Grupy w II kwartale 2014 r. (wpływ ten będzie pomniejszony wysokość podatku dochodowego, który byłby należny gdyby odpis aktualizujący należność nie został utworzony).

Wystąpienie przypadków upadłości lub utraty płynności przez kontrahentów Grupy, które spowoduje brak spłaty przez kontrahentów należności z tytułu dostaw produktów Grupy, może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy.

Ryzyko związane z brakiem możliwości szybkiego obsadzenia, zatrudnienia, wyszkolenia lub zatrzymania przez Grupę wystarczająco wykwalifikowanego personelu

Sukces działalności Grupy będzie częściowo zależeć od możliwości dalszego zatrudniania, utrzymania i motywowania wykwalifikowanego personelu, w szczególności personelu posiadającego doświadczenie w zakresie zarządzania, produkcji, sprzedaży, zakupów oraz logistyki. Spółka polega na kierownictwie wyższego szczebla w zakresie wdrażania strategii oraz prowadzenia bieżącej działalności. Większość członków kierownictwa wyższego szczebla Grupy pracuje w Grupie od wielu lat, a tym samym uzyskała wszechstronne doświadczenie i obecnie posiada szeroką wiedzę na temat działalności Grupy. Przyszły sukces Grupy zależy po części od możliwości utrzymania kluczowych menedżerów, którzy znacząco przyczynili się do jej rozwoju, oraz od zdolności utrzymania i motywowania jej pracowników. Członkowie kadry kierowniczej wyższego szczebla i pracownicy Grupy mogą odejść z Grupy i dążyć do pozyskania dla swoich nowych pracodawców klientów, z którymi nawiązali relacje biznesowe w trakcie swojej pracy dla Grupy. Spółka może nie być w stanie zatrzymać takich pracowników i po ich odejściu może nie być w stanie zastąpić ich osobami posiadającymi takie samo doświadczenie i umiejętności. Utrata kluczowych menedżerów Grupy lub niezdolność do pozyskania,

odpowiedniego przeszkolenia, motywowania i utrzymania wykwalifikowanego personelu lub jakiegokolwiek opóźnienie w tych działaniach mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy.

Ryzyko związane z działalnością w SSE i otrzymaną przez Grupę pomocą publiczną

Dwa z trzech zakładów produkcyjnych Grupy są zlokalizowane na terenach SSE – w Nowej Soli (na terenie Kostrzyńsko-Słubickiej SSE) oraz w Gorzycach (na terenie Tarnobrzeskiej SSE).

Zgodnie z Ustawą o SSE oraz Ustawą o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych dochody uzyskiwane z działalności gospodarczej prowadzonej na terenie SSE w ramach uzyskanego zezwolenia są zwolnione od podatku dochodowego od osób prawnych. Na Datę Prospektu Grupa posiada 7 zezwoleń na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie SSE. Grupa zachowuje przedmiotowe zwolnienia do listopada 2017 r. (w odniesieniu do 2 zezwoleń) oraz do grudnia 2026 r. (w odniesieniu do pozostałych 5 zezwoleń).

Zezwolenie na prowadzenie działalności w ramach SSE może zostać cofnięte w następujących przypadkach: (i) jeżeli przedsiębiorca zaprzestał na terenie SSE prowadzenia działalności gospodarczej, na którą posiadał zezwolenie, lub (ii) rażąco uchybił warunkom w nim określonym, lub (iii) nie usunął uchybień stwierdzonych w toku kontroli w terminie do ich usunięcia. W razie cofnięcia zezwolenia podatnik traci prawo do zwolnienia i jest obowiązany do zapłaty podatku za cały okres korzystania ze zwolnienia podatkowego. W tym celu podatnik jest obowiązany do zwiększenia podstawy opodatkowania o kwotę dochodu, w odniesieniu do którego utracił prawo do zwolnienia, a w razie poniesienia straty do jej zmniejszenia o tę kwotę – w rozliczeniu zaliczki za wybrany okres wpłaty zaliczek, w którym utracił to prawo, a gdy utrata prawa nastąpi w ostatnim okresie wpłaty zaliczek danego roku podatkowego – w zeznaniu rocznym. Nie można wykluczyć ryzyka, że zezwolenie, na podstawie którego Grupa prowadzi działalność na terenie SSE, zostanie cofnięte, a w konsekwencji Grupa będzie obowiązana do zwrotu uzyskanej pomocy publicznej w postaci zwolnienia od podatku dochodowego od osób prawnych, a także nie wykorzysta pozostałej kwoty zwolnienia, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy.

Istnieje również ryzyko, iż ze względu na zmieniające się przepisy prawa dotyczące funkcjonowania SSE i zasad dotyczących wydawania zezwoleń na prowadzenie działalności w ramach SSE oraz ewentualne niedotrzymanie przez Grupę wskaźników określonych w zezwoleniach uprawniających do otrzymania zwolnień podatkowych, Grupa może utracić możliwość korzystania z ulg podatkowych.

Ponadto, dzięki korzystaniu z ulg podatkowych, efektywna stawka podatkowa Grupy wynosiła 1,7%, 7,8% i 12,3% odpowiednio w latach 2013, 2012 i 2011. Po wykorzystaniu ulg podatkowych przysługujących Grupie z tytułu prowadzenia działalności na terenie SSE, efektywna stopa opodatkowania Grupy wzrosła.

Ponadto Alumetal Poland otrzymała dofinansowanie w wysokości 20 mln zł w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko 2007 na budowę zakładu przerobu złomu, odpadów aluminiowych i produkcji stopów odlewniczych na podstawie umowy z NFOŚiGW o dofinansowanie z dnia 22 czerwca 2009 r. (zob. „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Umowy dofinansowania projektów”). Realizacja inwestycji została zakończona w dniu 30 kwietnia 2012 r. Dofinansowanie podlega zwrotowi w przypadku, gdy zostanie: (i) wykorzystane niezgodnie z przeznaczeniem, (ii) wykorzystane z naruszeniem procedur obowiązujących przy realizacji projektu lub (iii) pobrane nienależnie lub w nadmiernej wysokości. W związku z zakończeniem realizacji inwestycji Alumetal Poland zobowiązana jest do zapewnienia trwałości projektu (trwałości operacji) w rozumieniu art. 57 Rozporządzenia nr 1083/2006 w okresie 5 lat od dnia zakończenia realizacji inwestycji. Brak zapewnienia trwałości projektu stanowi wykorzystanie środków z funduszy europejskich z naruszeniem procedur obowiązujących przy realizacji projektu i może spowodować konieczność zwrotu części lub całości dofinansowania przez Alumetal Poland, w szczególności w związku z brakiem jednolitej praktyki organów publicznych w zakresie interpretacji zasady trwałości projektów, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy.

Ryzyko związane z finansowaniem dłużnym

W celu sfinansowania swojej działalności Grupa korzysta z kredytów (zob. „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Umowy finansowe”). Na dzień 31 marca 2014 r. wskaźnik zadłużenia netto (rozumianego jako oprocentowane kredyty i pożyczki pomniejszone o środki pieniężne) do EBITDA wynosił 0,90 (na potrzeby obliczenia tego wskaźnika wzięto pod uwagę EBITDA za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 r.).

Grupa nie może zagwarantować, że będzie w stanie zapewnić finansowanie swojej działalności na korzystnych dla siebie warunkach oraz że po pozyskaniu finansowania będzie w stanie spłacać odsetki oraz kapitał lub wypełniać inne zobowiązania wynikające z umów finansowych. Ponadto, jeżeli Grupa nie będzie w stanie pozyskać finansowania zgodnie ze swoimi oczekiwaniami, może być zmuszona do zmiany swojej strategii lub ograniczenia rozwoju.

Ponadto, kredyty Grupy zabezpieczone są szeregiem zabezpieczeń rzeczowych na aktywach Grupy (zob. „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Umowy finansowe”). W przypadku gdy Grupa nie będzie w stanie spłacić zobowiązań wynikających z umów finansowych, kredytodawcy Grupy będą mogli zaspokoić się z aktywów Grupy, co spowoduje utratę przez Grupę aktywów, na których ustanowione są zabezpieczenia.

Dodatkowo, zawarte przez Grupę umowy finansowania zawierają szereg standardowych zobowiązań finansowych i innych, w tym zobowiązania dotyczące wskaźników finansowych, nieobciążania majątku prawami osób trzecich, postanowienia na wypadek naruszenia zobowiązań z tytułu innych umów i zmiany prowadzonej działalności. Niedotrzymanie zobowiązania finansowego lub innego zobowiązania może skutkować naruszeniem umów finansowania, negatywną zmianą warunków udzielonego finansowania, a w przypadku nieuzyskania odpowiedniego zwolnienia z jego przestrzegania od podmiotów finansujących może spowodować, że strony finansujące odmówią dalszego finansowania i zażądają spłaty udzielonych kredytów lub postawią je w stan wymagalności.

Każde z powyższych zdarzeń może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy.

Ryzyko związane z następstwami wypadków przy pracy i chorób zawodowych

W okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi do dnia 30 kwietnia 2014 r. w Grupie doszło do 32 wypadków przy pracy (w tym dwa śmiertelne oraz 30 lekkich wypadków). Na dzień 30 kwietnia 2014 r. Spółki Grupy są stroną 4 postępowań prawnych związanych z wypadkami przy pracy. Wystąpienie wypadków przy pracy, w tym wypadków śmiertelnych może narazić Spółki Grupy na roszczenia majątkowe ze strony pracowników lub innych uprawnionych osób, co może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy.

Na dzień 30 kwietnia 2014 r. w Grupie na stanowiskach narażonych na czynniki szkodliwe i uciążliwe było zatrudnionych 438 osób. Koszty związane ze szczególnymi świadczeniami na rzecz pracowników zatrudnionych na tych stanowiskach, jak również świadczenia na rzecz osób, które zapadły na choroby zawodowe, ze względu na rzadkie występowanie zdarzeń tego typu nie miały w okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi istotnego wpływu na poziom kosztów działalności Grupy.

W przypadku zwiększenia wymogów związanych z bezpieczeństwem i higieną pracy, w szczególności rozszerzenia katalogu chorób zawodowych, nałożenia dodatkowych obowiązków w zakresie bezpieczeństwa stanowisk pracy, wzrostu liczby wypadków przy pracy oraz zwiększenia liczby osób, u których stwierdzono wystąpienie chorób zawodowych, Grupa może być zobowiązana do poniesienia dodatkowych kosztów. Mogłoby to mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy.

Ryzyka regulacyjne

Ryzyko niejasnej interpretacji oraz zmian przepisów prawa państw, w których Grupa prowadzi działalność

Działalność Grupy podlega w Polsce różnym regulacjom, takim jak regulacje w zakresie ochrony przeciwpożarowej i bezpieczeństwa, przepisy z zakresu ochrony środowiska, przepisy prawa pracy oraz dotyczące funkcjonowania SSE. Jeżeli działalność Grupy będzie prowadzona niezgodnie z tymi wymogami, Grupa może zostać zobowiązana do zapłaty kar, opłat lub odszkodowań przewidzianych przez prawo. Ponadto działalność Spółek Grupy może zostać ograniczona na podstawie przepisów z zakresu ochrony środowiska.

Co więcej, wejście w życie bardziej restrykcyjnych przepisów z zakresu ochrony środowiska, zdrowia i bezpieczeństwa albo procedur wykonawczych w Polsce może skutkować znaczącymi kosztami i zobowiązaniami Grupy, a obiekty będące własnością Grupy lub przez nią eksploatowane mogą stać się przedmiotem bardziej rygorystycznych niż obecnie nadzoru i kontroli.

Znacząca liczba obowiązujących przepisów oraz regulacji dotyczących emitowania oraz obrotu papierami wartościowymi, praw akcjonariuszy, inwestycji zagranicznych, kwestii związanych z działalnością spółek oraz ładem korporacyjnym, handlem i działalnością gospodarczą ulegały i mogą ulegać zmianom. Wymienione powyżej regulacje podlegają także różnorodnym interpretacjom i mogą być stosowane w sposób niejednolity. Ponadto, nie wszystkie wyroki sądowe są publikowane w oficjalnych zbiorach orzeczeń i co do zasady wyroki te nie są wiążące w innych sprawach i mają ograniczoną wartość jako precedensy prawne. Spółka nie może zapewnić, że jej interpretacja przepisów prawa państw, w których prowadzi działalność, nie zostanie zakwestionowana, a każdy przypadek uznania zasadności takiego zakwestionowania może skutkować karą lub grzywną lub może zobowiązać Grupę do zmiany praktyki, a wszystko to może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy.

Ponadto ze względu na to, że Grupa prowadzi działalność za granicą, przede wszystkim na rynku niemieckim oraz w Europie Środkowo-Wschodniej Grupa jest narażona na ryzyko niejasnej interpretacji i zmiany przepisów prawa unijnego, prawa niemieckiego oraz innych krajów, w których prowadzi działalność.

Przyjęcie nowych albo nowelizacje już istniejących ustaw, rozporządzeń, przepisów lub zarządzeń w krajach, w których Grupa prowadzi działalność, może wymagać znaczących, nieprzewidzianych wydatków lub powodować ograniczenia w korzystaniu z określonych obiektów przez Grupę, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

Grupa podlega różnym regulacjom z zakresu ochrony środowiska, co może wiązać się z koniecznością ponoszenia kosztów związanych z dostosowaniem się do przepisów lub uzyskania nowych pozwoleń środowiskowych

Regulacje dotyczące ochrony środowiska w Polsce podlegają częstym zmianom. Ponadto, w najbliższych latach nie można wykluczyć dalszego zaostrzenia wymogów dotyczących ochrony środowiska, zarówno w przepisach polskich, regulacjach UE, jak i konwencjach międzynarodowych. Wobec braku jasności, co do przyszłych regulacji oraz wobec zwiększających się nakładów związanych z wymogami przepisów dotyczących ochrony środowiska, Grupa może być w przyszłości zobowiązana do ponoszenia kosztów lub nakładów inwestycyjnych związanych z dostosowywaniem się do nowych wymogów środowiskowych.

Działalność Grupy wywiera istotny wpływ na środowisko. Z tego względu Spółki Grupy zobowiązane są działać na podstawie pozwoleń zintegrowanych uzyskiwanych dla instalacji, których funkcjonowanie, ze względu na rodzaj i skalę prowadzonej w nich działalności, może powodować zanieczyszczenie poszczególnych elementów przyrodniczych albo środowiska jako całości, jak również środowiskowych pozwoleń sektorowych w szczególności regulujących gospodarkę odpadami niebezpiecznymi i innymi niż odpady niebezpieczne. Przepisy dotyczące ochrony środowiska i korzystania z zasobów naturalnych przez przedsiębiorstwa zaostrzają się, w związku z tym może wystąpić konieczność uzyskania przez Grupę nowych pozwoleń lub zmiany warunków już posiadanych pozwoleń. Grupa nie może zagwarantować, że ubieganie się o nowe pozwolenia lub zmianę istniejących pozwoleń zakończy się sukcesem.

Ponadto instalacje wymagające pozwolenia zintegrowanego powinny spełniać wymogi dotyczące najlepszych dostępnych technik (*Best Available Techniques, BAT*), co wiąże się z koniecznością ponoszenia istotnych nakładów inwestycyjnych. Wymogi te określone są w dokumentach referencyjnych BREFs (*BAT Reference Notes*), a także mogą wynikać wprost z obowiązujących przepisów prawa oraz innych specyfikacji technicznych, norm technicznych itp. Dokumenty referencyjne BREFs mają charakter nieobowiązujących zaleceń, jednak dostosowanie instalacji oraz stosowanej technologii, procedur i praktyki postępowania do wymagań BAT stanowi najistotniejszy warunek uzyskania pozwolenia zintegrowanego.

Spółka nie może wykluczyć, że w przyszłości wymagania dotyczące BAT zostaną zaostrzone, ich zakres ulegnie rozszerzeniu lub zostanie zwiększona ilość instalacji, które będą musiały dostosować się do BAT, przez co Grupa zmuszona będzie do ponoszenia znacznych nakładów w zakresie dostosowania się do nowych wymogów. Ponadto, istnieje ryzyko, że niektóre z posiadanych przez Grupę urządzeń lub instalacji mogą nie być przystosowane do obowiązujących wymogów w terminach przewidzianych w przepisach dotyczących BAT, co z kolei może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa podatkowego, jego interpretacji oraz ze zmianami indywidualnych interpretacji przepisów prawa podatkowego

Przepisy prawa podatkowego są skomplikowane i niejasne oraz podlegają częstym zmianom. Praktyka stosowania prawa podatkowego przez organy podatkowe nie jest jednolita, a w orzecznictwie sądów administracyjnych w zakresie prawa podatkowego występują istotne rozbieżności. Spółka nie może zatem zagwarantować, że organy podatkowe nie dokonają odmiennej, niekorzystnej dla Grupy interpretacji przepisów podatkowych stosowanych przez Grupę oraz będą próbowały zakwestionować rozliczenia podatkowe Spółki. W szczególności, ze względu na przedmiot i charakter działalności, nie można wykluczyć potencjalnych sporów z organami podatkowymi w zakresie nieprzedawnionych zobowiązań Grupy w zakresie podatku VAT i związanego z tym ryzyka zakwestionowania przez organy podatkowe prawidłowości rozliczeń VAT Grupy w przypadku stwierdzenia nieprawidłowości rozliczeń VAT kontrahentów Grupy oraz zakwestionowania prawa spółek z Grupy do obniżenia kwoty podatku VAT należnego o kwotę podatku VAT naliczonego. Na dzień 30 kwietnia 2014 r., w stosunku do Spółki toczą się obecnie postępowania kontrolne dotyczące podatku VAT za lata 2006-2007. Nie można także wykluczyć ryzyka, że poszczególne indywidualne interpretacje podatkowe, uzyskane oraz stosowane już przez Grupę (w tym w procesie reorganizacji Grupy) nie zostaną zmienione lub zakwestionowane. Istnieje także ryzyko, że wraz z wprowadzeniem nowych regulacji spółki z Grupy będą musiały podjąć działania dostosowawcze, co może skutkować zwiększonymi kosztami wymuszonymi okolicznościami związanymi z dostosowaniem się do nowych przepisów.

Interpretacja przepisów polskiego prawa podatkowego związanych z opodatkowaniem inwestorów może być niejasna, a przepisy te mogą ulegać zmianom

Polski system prawny, a w szczególności stanowiące jego część przepisy prawa podatkowego, charakteryzuje się częstymi zmianami, brakiem spójności i jednolitej praktyki organów podatkowych, a także zauważalną rozbieżnością w orzecznictwie sądowym dotyczącym zastosowania przepisów polskiego prawa podatkowego. Z tych względów ryzyko związane z prawem podatkowym w Polsce jest większe niż w innych systemach prawnych na rynkach rozwiniętych. Dotyczy to także zagadnień związanych z zasadami opodatkowania podatkiem dochodowym dochodów uzyskiwanych przez inwestorów w związku z nabywaniem, posiadaniem oraz zbywaniem przez nich papierów wartościowych. Nie można zagwarantować, że nie zostaną wprowadzone niekorzystne dla inwestorów zmiany w przepisach podatkowych w powyższym zakresie lub że organy podatkowe nie dokonają odmiennej, niekorzystnej dla inwestorów interpretacji przepisów podatkowych, co może mieć negatywny wpływ na efektywną wysokość obciążeń podatkowych i faktyczny zysk inwestora z inwestycji w Akcje.

Ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Ofertą oraz Akcjami

Znacznym akcjonariusz może mieć interesy sprzeczne z interesami pozostałych akcjonariuszy

Po zakończeniu Oferty, przy założeniu, że wszystkie Akcje Oferowane zostaną zaoferowane i sprzedane, Grzegorz Stulgis będzie posiadał bezpośrednio oraz za pośrednictwem Ipopema 30 FIZAN 40% głosów na Walnym Zgromadzeniu (zob. „Znacznym Akcjonariusze i Akcjonariusz Sprzedający”). Grzegorz Stulgis może także bezpośrednio oraz za pośrednictwem Ipopema 30 FIZAN nabyć dodatkowe Akcje, zwiększając w ten sposób swój udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Grzegorz Stulgis może wykonywać prawo głosu z posiadanych przez siebie Akcji bezpośrednio oraz za pośrednictwem Ipopema 30 FIZAN we wszystkich sprawach, które uzna za właściwe. Ze względu na pakiet akcji posiadany bezpośrednio oraz za pośrednictwem Ipopema 30 FIZAN przez Grzegorza Stulgisa oraz udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, przewidywane rozproszenie akcjonariatu Spółki, Grzegorz Stulgis może sprawować kontrolę nad Spółką poprzez m.in. decydujący wpływ na sprawy wymagające zgody Walnego Zgromadzenia, w tym wymagające bezwzględnej większości głosów obecnych na danym Walnym Zgromadzeniu, które wybiera członków Rady Nadzorczej, która z kolei dokonuje wyboru członków Zarządu, oraz decyzjami w sprawie wypłaty dywidendy. Interesy Grzegorza Stulgisa i interesy innych akcjonariuszy Spółki mogą być rozbieżne, co może wywrzeć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

Zdolność do wypłaty dywidendy może być ograniczona i w związku z tym nie ma żadnej pewności, że Spółka będzie wypłacała dywidendę zgodnie z przyjętą polityką dywidendy ani że w ogóle będzie wypłacała dywidendę w danym roku

Istnieje wiele czynników, które mogą wpłynąć na decyzję o wypłacie przez Spółkę dywidendy na rzecz akcjonariuszy. W szczególności wypłata dywidendy w przyszłości będzie zależała od wyników działalności, płynności finansowej oraz potrzeb kapitałowych Spółki i Grupy. Rekomendacje Zarządu w zakresie wypłaty dywidendy będą zależały od wielu czynników, a w szczególności od wielkości przepływów operacyjnych, dostępności finansowania dłużnego, planowanych inwestycji czy też zapotrzebowania na finansowanie majątku obrotowego netto. Niemniej rekomendacja Zarządu nie jest wiążąca dla akcjonariuszy i ostateczna decyzja co do wypłaty dywidendy, w tym odnośnie do jej wysokości, będzie poza wskazanymi powyżej ograniczeniami prawnymi i umownymi zależała od Walnego Zgromadzenia.

Ponadto struktura Grupy i fakt, że Spółka jest spółką holdingową, wpływa na zdolność Spółki do wypłaty dywidendy, gdyż ta zdolność zależy w znacznym stopniu od zysku, posiadania innych kapitałów, które można przeznaczyć na wypłatę dywidendy i przepływów pieniężnych Spółek Zależnych i ich zdolności do wypłaty dywidendy na rzecz Spółki jako akcjonariusza.

Nie ma pewności, że Spółka będzie zdolna do wypłaty dywidendy zgodnie z polityką dywidendy oraz że niektóre z opisanych powyżej ograniczeń nie wpłyną negatywnie na politykę dywidendy Spółki lub że dywidenda zostanie wypłacona w ogóle w danym roku lub na poziomie oczekiwanym przez akcjonariuszy i rynek, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki działalności i cenę Akcji.

Akcjonariusz Sprzedający może odwołać sprzedaż Akcji Oferowanych, odstąpić od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty, zawiesić przeprowadzenie Oferty lub odmówić przeprowadzenia przydziału Akcji Oferowanych

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz po konsultacji ze Współprowadzącym Księgę Popytu, może odwołać sprzedaż Akcji Oferowanych w ramach Oferty bez podawania przyczyn swojej decyzji, co będzie równoznaczne z odwołaniem Oferty.

Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych na Akcje Oferowane w ramach Oferty do godziny 9:00 czasu warszawskiego nie później niż w dniu 11 lipca 2014 r., kiedy rozpocznie się wystawianie, odpowiednio, pierwszych instrukcji rozliczeniowych lub przelewów celem przeniesienia Akcji Oferowanych na rachunki papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych, Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz po konsultacji ze Współprowadzącym Księgę Popytu, może odstąpić od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty, przy czym takie odstąpienie może nastąpić z powodów, które w ocenie Akcjonariusza Sprzedającego są powodami ważnymi (lista takich powodów została zamieszczona w rozdziale „Warunki Oferty – Warunki odwołania sprzedaży lub odstąpienia od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty lub też jej zawieszenia”).

Informacja o odwołaniu sprzedaży lub o odstąpieniu od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z art. 49 ust. 1b Ustawy o Ofercie Publicznej w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt. W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty złożone zapisy na Akcje Oferowane zostaną uznane za nieważne, a dokonane płatności zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań nie później niż 14 dni po dniu ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty.

Decyzja o zawieszeniu Oferty, bez podawania przyczyn może zostać podjęta przez Akcjonariusza Sprzedającego w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz po konsultacji ze Współprowadzącym Księgę Popytu w każdym czasie

przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych. Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych do dnia przydziału Akcji Oferowanych Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz po konsultacji ze Współprowadzącym Księgę Popytu, może podjąć decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty tylko z powodów, które w ocenie Akcjonariusza Sprzedającego są powodami ważnymi. Do ważnych powodów należy zaliczyć w szczególności zdarzenia, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty lub powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla nabywców Akcji Oferowanych. Decyzja w przedmiocie zawieszenia Oferty może zostać podjęta bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty, które mogą zostać ustalone później.

W wypadku podjęcia przez Spółkę decyzji o zawieszeniu Oferty przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane informacja o zawieszeniu Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt. Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane informacja o zawieszeniu Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu po jego zatwierdzeniu przez KNF. Aneks ten będzie podany do publicznej wiadomości w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta w okresie od rozpoczęcia przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych do dnia przydziału Akcji Oferowanych, złożone zapisy, jak również dokonane wpłaty będą w dalszym ciągu uważane za ważne, jednakże inwestorzy będą uprawnieni do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości aneksu do Prospektu dotyczącego zawieszenia Oferty.

Dodatkowo, Akcjonariusz Sprzedający zastrzega sobie prawo odmowy, według własnego uznania, przydziału Akcji Oferowanych danemu inwestorowi, jeżeli w przekonaniu Akcjonariusza Sprzedającego, Menedżerów Oferty lub ich jakiegokolwiek przedstawiciela przydział Akcji Oferowanych danemu inwestorowi mógłby stanowić naruszenie lub prowadzić do naruszenia jakiegokolwiek przepisu prawa lub regulacji (zob. „Ograniczenia w zakresie oferowania Akcji Oferowanych”).

Umowa o Gwarantowanie Oferty będzie podlegać zwyczajowym warunkom zawieszającym dotyczącym zobowiązania gwarancyjnego oraz będzie zawierać zwyczajowe warunki upoważniające strony do jej rozwiązania lub wypowiedzenia

Przewiduje się, że nie później niż do dnia 24 czerwca 2014 r. zostanie zawarta Umowa o Gwarantowanie Oferty pomiędzy Akcjonariuszem Sprzedającym, Spółką a UniCredit Bank Austria AG, Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim Spółką Akcyjną Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie oraz Banco Espirito Santo de Investimento, S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce („Gwaranci Oferty”), a także z UniCredit CAIB Poland S.A. oraz UniCredit Bank AG Oddział w Londynie (zob. „Subemisja i umowne ograniczenia zbywalności Akcji – Umowa o Gwarantowanie Oferty”). W ramach Umowy o Gwarantowanie Menedżerowie Oferty zobowiążą się, z zastrzeżeniem ziszczenia się określonych warunków (w szczególności podpisania Aneksu Cenowego), do dołożenia należytej staranności w celu zapewnienia nabycia i opłacenia Akcji Oferowanych przez Inwestorów Instytucjonalnych, natomiast Gwaranci Oferty zobowiążą się do nabycia bądź do spowodowania nabycia przez ich podmioty powiązane tych Akcji Oferowanych, które nie zostały nabyte przez takich Inwestorów Instytucjonalnych, na zasadach określonych w Umowie o Gwarantowanie Oferty. Umowa o Gwarantowanie Oferty będzie umową warunkową, w szczególności uzależnioną od zawarcia Aneksu Cenowego.

Zobowiązanie subemisyjne wynikające z Umowy o Gwarantowanie Oferty nie obejmuje zapewnienia nabycia i opłacenia Akcji Oferowanych przez Inwestorów Indywidualnych. W przypadku, gdyby jakikolwiek warunek wykonania zobowiązania subemisyjnego nie ziścił się bądź nie nastąpiło zwolnienie z obowiązku jego ziszczenia się i powyższe okoliczności wystąpiłyby przed złożeniem zapisu na Akcje Oferowane objęte Umową o Gwarantowanie Oferty, zobowiązanie Gwarantów Oferty do złożenia zapisu na Akcje Oferowane zgodnie z Umową o Gwarantowanie Oferty wygaśnie. Menedżerowie Oferty będą także uprawnieni do rozwiązania Umowy o Gwarantowanie Oferty w określonych w niej przypadkach, w szczególności w sytuacji, gdy którekolwiek z zapewnień lub oświadczeń Spółki okaże się niezgodne z rzeczywistym stanem faktycznym lub prawnym.

Umowa o Gwarantowanie Oferty będzie zawierała postanowienia zwyczajowe przyjęte w międzynarodowych ofertach podobnych do Oferty, w tym oświadczenia i zapewnienia Akcjonariusza Sprzedającego oraz Spółki. Zgodnie z Umową o Gwarantowanie Oferty, Akcjonariusz Sprzedający oraz Spółka zobowiążą się do zwolnienia Menedżerów Oferty oraz innych określonych osób z odpowiedzialności i obowiązku świadczenia z tytułu określonych roszczeń, zobowiązań lub kosztów, jakie mogą zostać dochodzone lub zostaną poniesione przez Menedżerów Oferty lub określone osoby w związku z Ofertą (tzw. klauzula indemnifikacyjna).

Akcjonariusz Sprzedający i Spółka nie mogą zapewnić, że nie wystąpią okoliczności, które ograniczałyby zdolność stron do wypełnienia ich zobowiązań wynikających z Umowy o Gwarantowanie Oferty lub że nie wystąpią okoliczności, które upoważniałyby Menedżerów Oferty do rozwiązania lub wypowiedzenia Umowy o Gwarantowanie Oferty. Wystąpienie powyższych okoliczności, a w konsekwencji niedojście do skutku lub niewykonanie zobowiązań wynikających z Umowy

o Gwarantowanie Oferty lub jej rozwiązanie lub wypowiedzenie może mieć istotny negatywny wpływ na powodzenie Oferty.

W wypadku stwierdzenia naruszenia lub zaistnienia podejrzenia naruszenia przepisów prawa w odniesieniu do Oferty lub wniosku o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym KNF może, między innymi, zakazać przeprowadzenia Oferty lub zawiesić Ofertę, a także nakazać wstrzymanie ubiegania się lub zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym

Zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, w wypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą dokonywanymi na podstawie tej oferty, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przez emitenta, akcjonariusza sprzedającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub akcjonariusza sprzedającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może, między innymi:

- nakazać opóźnienie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych; lub
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia.

Zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, analogicznie do tego, co powyżej, KNF może zastosować sankcje w wypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta. Podobne sankcje mogą zostać zastosowane także w przypadku gdy: (i) z treści dokumentów lub informacji składanych do KNF lub przekazywanych do wiadomości publicznej wynika, że oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów; (ii) istnieją przesłanki, które mogą prowadzić do ustania bytu emitenta jako osoby prawnej; (iii) działalność jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też, w świetle przepisów prawa, może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta; lub (iv) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Ponadto, zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi w wypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany wstrzymuje na żądanie KNF dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez KNF papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Wystąpienie powyższych czynników może mieć istotny negatywny wpływ na powodzenie Oferty.

Ryzyko niezakwalifikowania Akcji do obrotu lub notowań na rynku regulowanym (rynku podstawowym) GPW

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) GPW jest uzależnione od zgody Zarządu GPW oraz od przyjęcia przez KDPW Akcji do depozytu papierów wartościowych. Zgoda taka może zostać udzielona, jeżeli Spółka spełni wszystkie wymogi prawne określone w przepisach prawa, w tym w szczególności w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach, oraz w odpowiednich przepisach GPW i KDPW.

Jednym z wymogów przewidzianych w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach oraz w regulaminie GPW, warunkującym dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym, jest zapewnienie odpowiedniej płynności Akcji. Zgodnie z Rozporządzeniem o Rynku i Emitentach, wymóg zapewnienia płynności zostanie spełniony wówczas, gdy inwestorzy, którzy po przeprowadzeniu Oferty będą uprawnieni do wykonywania mniej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu, posiadać będą: (i) nie mniej niż 25% Akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego lub (ii) co najmniej 500.000 Akcji o łącznej wartości liczonej według ceny sprzedaży (a w szczególnie uzasadnionych przypadkach – według prognozowanej ceny rynkowej) wynoszącej co najmniej równowartość w złotych kwoty 17.000.000 euro. W przypadku, gdy w opinii Globalnego Koordynatora spodziewana liczba Akcji w obrocie na GPW będzie niewystarczająca do zapewnienia odpowiedniej płynności Akcji, Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz po konsultacji ze Współprowadzącym Księgę Popytu, odstąpi od sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty, podając tę informację do publicznej wiadomości zgodnie z art. 49 ust. 1b Ustawy o Ofercie Publicznej w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.

Ponadto, niektóre z kryteriów wprowadzenia i dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym są uznaniowe i zostały pozostawione pod rozagę GPW. Spółka nie może zagwarantować, że wspomniane zgody i zatwierdzenia zostaną uzyskane oraz że Akcje zostaną wprowadzone i dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym GPW, w szczególności jeśli Akcjonariusz Sprzedający ostatecznie zaoferuje wyłącznie Akcje Oferowane oferowane w Ofercie Podstawowej, a wszystkie powyższe akcje nie zostaną nabyte przez inwestorów w Ofercie. Ponadto, Spółka nie może wykluczyć

ewentualności, że z powodu okoliczności poza jej kontrolą dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW nie nastąpi w terminach innych niż pierwotnie założone.

Jeżeli Spółka nie spełni wymagań określonych w Regulaminie GPW lub w Ustawie o Ofercie Publicznej, Akcje mogą zostać wykluczone z obrotu na GPW

Akcje będące przedmiotem obrotu na GPW mogą zostać z niego wykluczone przez Zarząd GPW. Regulamin Giełdy oraz Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP określają zarówno przesłanki fakultatywnego wykluczenia papierów wartościowych z obrotu, jak i obligatoryjnego wykluczenia przez Zarząd GPW papierów wartościowych z obrotu na GPW. Akcje podlegają wykluczeniu z obrotu w wypadku, gdy ich zbywalność stała się ograniczona lub gdy została zniesiona ich dematerializacja (tj. została przywrócona forma dokumentu), a także na polecenie KNF w związku z istotnym zagrożeniem prawidłowego funkcjonowania GPW, bezpieczeństwa obrotu na GPW lub interesów inwestorów oraz w innych wypadkach określonych szczegółowo w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi, GPW może podjąć decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu w przypadku, gdy przestały one spełniać warunki obowiązujące na rynku regulowanym, pod warunkiem że nie spowoduje to znacznego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. W wypadku naruszenia przez spółkę publiczną obowiązków nałożonych przez Ustawę o Ofercie Publicznej KNF może podjąć decyzję o wykluczeniu akcji spółki publicznej z obrotu na GPW. Uprawnienia takie mogą być wykonywane przez KNF w przypadku naruszenia przez spółkę publiczną określonych obowiązków dotyczących informacji poufnych wynikających z przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Przesłankami ewentualnego podjęcia decyzji o wykluczeniu akcji z obrotu przez GPW są między innymi: uporczywe naruszanie przez spółkę publiczną przepisów obowiązujących na GPW, złożenie przez spółkę publiczną wniosku o wykluczenie z notowań, ogłoszenie upadłości lub jeżeli spółka stanie się przedmiotem postępowania likwidacyjnego albo jeżeli w ciągu trzech miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danych akcjach. Nie ma gwarancji, czy w przyszłości nie wystąpi którakolwiek z przesłanek stanowiąca podstawę do wykluczenia Akcji z obrotu na GPW. Wraz z wykluczeniem papierów wartościowych z obrotu giełdowego inwestorzy tracą możliwość dokonywania obrotu tymi papierami wartościowymi na GPW, co może w negatywny sposób wpłynąć na płynność tych papierów wartościowych. Sprzedaż papierów wartościowych, które zostały wykluczone z obrotu giełdowego, może zostać dokonana po istotnie niższych cenach w stosunku do ostatnich kursów transakcyjnych w obrocie giełdowym.

Dopuszczenie Akcji do obrotu lub rozpoczęcie notowań Akcji może zostać wstrzymane, a obrót Akcjami na GPW może zostać zawieszony

Zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub gdy interes inwestorów jest zagrożony, GPW wstrzymuje na żądanie KNF dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez KNF papierami wartościowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni. Nie ma gwarancji, czy w przyszłości nie wystąpi którakolwiek z przesłanek stanowiąca podstawę do wstrzymania dopuszczenia Akcji do obrotu lub rozpoczęcia notowań Akcjami.

Dodatkowo Zarząd GPW zgodnie z Regulaminem GPW może podjąć uchwałę o zawieszeniu obrotu papierami wartościowymi. GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na wniosek spółki publicznej lub jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu oraz w wypadku, gdy spółka publiczna narusza przepisy obowiązujące na GPW. Obrót może zostać zawieszony na czas oznaczony, nie dłuższy niż trzy miesiące.

Uprawnienie do żądania od GPW zawieszenia obrotu instrumentami notowanymi na GPW na okres do jednego miesiąca ma także KNF na podstawie Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. KNF może skorzystać z powyższego uprawnienia w wypadku, gdy obrót papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania GPW lub bezpieczeństwa obrotu na GPW albo naruszenia interesów inwestorów. Pozostałe przesłanki wystąpienia przez KNF z żądaniem zawieszenia obrotu instrumentami określa szczegółowo Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi GPW może podjąć decyzję o zawieszeniu obrotu papierami wartościowymi w przypadku, gdy przestały one spełniać warunki obowiązujące na rynku regulowanym, pod warunkiem że nie spowoduje to znacznego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Dodatkowo, GPW może zawiesić obrót papierami wartościowymi na wniosek emitenta, w celu zapewnienia inwestorom powszechnego i równego dostępu do informacji. W okresie zawieszenia obrotu papierami wartościowymi inwestorzy nie mają możliwości nabywania i zbywania takich papierów wartościowych w obrocie giełdowym, co negatywnie wpływa na ich płynność. Sprzedaż papierów wartościowych, których obrót został zawieszony, może zostać dokonana po istotnie niższych cenach w stosunku do poprzednich kursów transakcyjnych w obrocie giełdowym. Nie ma gwarancji, że nie pojawią się przesłanki zawieszenia obrotu Akcjami na rynku giełdowym.

Cena rynkowa Akcji może ulec obniżeniu lub może podlegać istotnym wahaniom

Cena rynkowa Akcji może ulec obniżeniu lub może podlegać istotnym wahaniom wywołanym przez wiele czynników, które częściowo lub w większości są poza kontrolą Spółki i które niekoniecznie są związane z działalnością lub perspektywami rozwoju Spółki. Do czynników tych należą: ogólne trendy ekonomiczne w Polsce i na innych rynkach

europiejskich, tendencje dotyczące sektora, w którym Spółka prowadzi działalność, zmiany wycen rynkowych spółek z sektora, w którym Spółka prowadzi działalność, zmiany w kwartalnych wynikach operacyjnych Grupy, fluktuacje cen giełdowych akcji oraz wolumenów obrotu, potencjalne zmiany w regulacjach, które mogą wpłynąć na działalność Grupy, zmiany szacunków finansowych lub rekomendacji wydanych przez analityków papierów wartościowych w odniesieniu do Spółki lub Akcji, ogłoszenie przez Spółkę lub jej konkurentów nowych planów strategicznych, transakcji nabycia innych podmiotów, transakcji joint venture, a także działalności podmiotów dokonujących krótkiej sprzedaży oraz zmiana ograniczeń regulacyjnych w odniesieniu do takiej działalności. Ponadto rynek kapitałowy podlega znacznym wahaniom cen, które mogą być niezwiązane lub nieproporcjonalnie wysokie w porównaniu do wyników z działalności danych spółek. Takie ogólne czynniki rynkowe mogą mieć negatywny wpływ na kurs Akcji, niezależnie od wyników działalności Grupy.

Sprzedaż dużej liczby Akcji na rynku giełdowym lub przekonanie, że taka sprzedaż będzie odbywać się po zakończeniu Oferty, szczególnie po wygaśnięciu umownych ograniczeń zbywalności nałożonych na Spółkę i Akcjonariusza Sprzedającego (zob. „*Subemisja i umowne ograniczenia zbywalności Akcji – Umowne ograniczenia zbywalności Akcji*”), może mieć negatywny wpływ na kurs notowań Akcji i istotnie ograniczyć zdolność Spółki do pozyskania kapitału w drodze publicznej lub prywatnej oferty akcji lub innych papierów wartościowych. Ponadto, sprzedaż Akcji przez jednego lub większą liczbę znaczących akcjonariuszy może doprowadzić do negatywnego postrzegania sytuacji Spółki lub jej perspektyw rozwoju strategicznego, a tym samym może mieć negatywny wpływ na kurs notowań Akcji. Spółka nie jest w stanie przewidzieć, jaki ewentualny wpływ na kurs notowań Akcji może mieć sprzedaż Akcji przez akcjonariuszy lub przekonanie, że taka sprzedaż będzie się odbywać.

Ryzyko związane z reformą Otwartych Funduszy Emerytalnych i jej możliwym wpływem na rynek kapitałowy w Polsce i cenę Akcji

Na Datę Prospektu w Polsce przeprowadzana jest reforma funkcjonowania OFE. W dniu 27 grudnia 2013 r. Prezydent RP podpisał ustawę uchwaloną przez Sejm RP w dniu 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych („**Ustawa o OFE**”), która wprowadza istotne zmiany w zakresie funkcjonowania OFE. Jednocześnie Prezydent skierował Ustawę o OFE do Trybunału Konstytucyjnego w trybie kontroli następczej w zakresie konstytucyjności wybranych przepisów Ustawy o OFE.

Niezależnie od kontroli przeprowadzanej przez Trybunał Konstytucyjny, Ustawa o OFE weszła w życie w dniu 1 lutego 2014 r., z wyjątkiem kilku artykułów, które zaczęły obowiązywać od dnia 14 stycznia 2014 r. Nowe przepisy zakładają szereg zmian w zakresie funkcjonowania OFE, w tym: (i) przeniesienie do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych („**ZUS**”) 51,5% aktywów OFE, w tym obligacji skarbowych oraz innych dłużnych papierów wartościowych wskazanych w Ustawie o OFE; (ii) dobrowolność uczestnictwa w OFE polegająca na tym, iż po wejściu w życie zmian uczestnicy OFE będą mogli dokonać decyzji o przekazywaniu przyszłych składek do OFE lub do ZUS w terminie 4 (czterech) miesięcy tj. od dnia 1 kwietnia do dnia 31 lipca 2014 r.; (iii) stopniowe przenoszenie środków z OFE na 10 lat przed osiągnięciem wieku emerytalnego do ZUS; (iv) zmiany polityki inwestycyjnej OFE, w tym zakaz inwestowania w obligacje skarbowe i wprowadzenie określonych limitów inwestycyjnych w przypadku ustawowo określonych instrumentów finansowych. Zgodnie z Ustawą o OFE w dniu 3 lutego 2014 roku OFE przekazały 51,5% swoich aktywów, przede wszystkim w postaci obligacji skarbowych, do ZUS.

Ze względu na znaczny udział OFE w kapitalizacji GPW (według stanu na dzień 31 marca 2014 r. OFE dysponowały akcjami i prawami z nimi związanymi spółek notowanych na rynku regulowanym GPW o wartości 124,7 mld zł (źródło: KNF), podczas gdy kapitalizacja GPW wyniosła na dzień 5 czerwca 2014 r. 932,4 mld zł), obowiązywanie Ustawy o OFE może mieć istotny negatywny wpływ na funkcjonowanie GPW, w tym również na cenę Akcji. Wprowadzone zmiany w zakresie funkcjonowania OFE mogą doprowadzić do odpływu kapitału z rynku w wyniku zmniejszenia wielkości zgromadzonych w OFE środków, które mogą być przeznaczone na zakup akcji. Odpływ środków może nastąpić przede wszystkim w wypadku, gdy znaczna liczba obecnych uczestników OFE wybierze przeniesienie do ZUS lub nie dokona żadnego wyboru, co będzie skutkowało zaprzestaniem przekazywania części składki emerytalnej uczestnika do OFE. Ponadto przenoszenie środków z OFE na 10 lat przed osiągnięciem wieku emerytalnego do ZUS może spowodować, iż podaż akcji ze strony OFE będzie większa niż popyt OFE na akcje. W przypadku odpływu środków z OFE, podaż akcji spowodowana przez wyprzedaj akcji przez OFE może istotnie negatywnie wpłynąć na cenę akcji notowanych na GPW, jak również na ich płynność. W związku ze zmianą struktury portfeli OFE po umorzeniu 51,5% ich aktywów i wprowadzeniem limitów inwestycyjnych OFE mogą zostać zmuszone do przebudowy swoich portfeli inwestycyjnych i sprzedaży posiadanych akcji spółek notowanych na GPW, co w efekcie może doprowadzić do obniżenia wyceny tych spółek.

Dodatkowo, reforma i zmiany w zakresie funkcjonowania OFE mogą mieć też negatywny wpływ na postrzeganie polskiego rynku kapitałowego i stabilność jego ram instytucjonalnych. Ustawa o OFE weszła w życie w dniu 1 lutego 2014 r., jednak ze względu na niemożliwość przewidzenia liczby uczestników OFE, którzy pozostaną w OFE, nie można również przewidzieć rzeczywistego wpływu reformy na rynek kapitałowy i cenę Akcji. Nie można również zagwarantować, czy nie zostanie przeprowadzona kolejna reforma, która doprowadzi do całkowitej likwidacji OFE.

Nieprzewidywalność co do liczby obecnych uczestników OFE, która wybierze przeniesienie do ZUS lub nie dokona żadnego wyboru, a przez to niepewność co do wysokości środków, które będą przekazywane do OFE w przyszłości oraz nieprzewidywalność co do wpływu obowiązku dostosowania portfeli OFE do wymogów Ustawy o OFE na rynek kapitałowy może również zniechęcać inwestorów do inwestowania w akcje spółek notowanych na GPW.

Ze względu na niemożność przewidzenia wpływu reformy OFE na spółki notowane na GPW oraz kierunku zmian polityki inwestycyjnej OFE, istnieje ryzyko, że obecna reforma OFE może negatywnie wpłynąć na notowania Akcji, jak również na wolumen obrotu Akcjami na GPW, ich płynność oraz strukturę akcjonariatu Spółki.

Realizowane przez Spółkę w przyszłości oferty dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych mogą wywrzeć negatywny wpływ na cenę rynkową Akcji i doprowadzić do rozwodnienia udziałów akcjonariuszy Spółki

W celu finansowania działalności Grupy Spółka może pozyskiwać dodatkowy kapitał poprzez oferowanie dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych, a w szczególności obligacji zamiennych na akcje, obligacji z prawem pierwszeństwa lub podporządkowanych oraz akcji zwykłych. Emisje akcji lub dłużnych zamiennych papierów wartościowych mogą skutkować rozwodnieniem posiadanych przez obecnych akcjonariuszy praw ekonomicznych i praw głosu, jeżeli zostaną przeprowadzone bez przyznania praw poboru lub innych praw subskrypcyjnych, albo skutkować obniżeniem ceny akcji Spółki. Możliwe jest także wystąpienie obydwu tych skutków jednocześnie. Wykonywanie praw do zamiany albo praw wynikających z opcji przez posiadaczy obligacji zamiennych albo powiązanych z warrantami, jakie Spółka może wyemitować w przyszłości, także może spowodować rozwodnienie udziałów akcjonariuszy Spółki. Posiadaczom akcji zwykłych Spółki przysługuje ustawowe prawo poboru uprawniające ich do nabycia określonego procentu każdej emisji akcji zwykłych Spółki (zob. „*Prawa i obowiązki związane z akcjami oraz walne zgromadzenie – Prawa i obowiązki związane z akcjami – Prawo poboru*”). W rezultacie w pewnych okolicznościach posiadacze akcji zwykłych Spółki uprawnieni są do nabycia akcji zwykłych, które Spółka będzie emitować w przyszłości w celu utrzymania swojego procentowego udziału w kapitale zakładowym Spółki. W przypadku, gdy walne zgromadzenie pozbawi inwestorów prawa poboru lub nie skorzystają oni z prawa poboru lub gdy Spółka skieruje emisję m.in. dłużnych papierów wartościowych zamiennych na akcje do grupy inwestorów niebędących akcjonariuszami Spółki, ich udział w kapitale zakładowym zostanie obniżony. Ponieważ każda decyzja Spółki o emisji dodatkowych papierów wartościowych zależy od warunków rynkowych oraz od innych czynników znajdujących się poza kontrolą Spółki, Spółka nie jest w stanie przewidzieć ani oszacować kwoty, czasu lub charakteru każdej takiej przyszłej emisji. Tym samym przyszli inwestorzy ponoszą ryzyko obniżenia ceny rynkowej Akcji i rozwodnienia ich udziału w Spółce w wyniku przyszłych emisji realizowanych przez Spółkę.

Ryzyko ograniczonej płynności Akcji

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na GPW nie gwarantuje wystarczającej ich płynności. Spółki notowane na giełdach papierów wartościowych doświadczają okresowych, znaczących wahań wolumenu obrotów swoich papierów wartościowych, co może także istotnie negatywnie wpłynąć na cenę rynkową Akcji. Jeżeli odpowiedni poziom obrotów Akcji nie zostanie osiągnięty lub utrzymany, może to istotnie negatywnie wpłynąć na płynność i cenę Akcji. Nawet jeżeli odpowiedni poziom obrotów Akcji zostanie osiągnięty i utrzymany, cena rynkowa Akcji może być niższa niż Cena Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych oraz Cena Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych. Każdy nieodpowiedni poziom płynności Akcji może ograniczyć zdolność inwestorów do sprzedaży planowanej liczby Akcji po oczekiwanej cenie za akcję. Może to istotnie negatywnie wpłynąć na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności oraz cenę rynkową Akcji.

Ryzyko nałożenia na Spółkę sankcji administracyjnych za naruszenie przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej w wypadku, gdy spółka publiczna nie wykonuje obowiązków wymaganych przez przepisy prawa lub wykonuje je nienależycie, w szczególności nie wykonuje obowiązków informacyjnych, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych tej spółki z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć karę pieniężną w wysokości do 1 mln zł, albo zastosować obie sankcje łącznie. Spółka nie jest w stanie przewidzieć, czy w przyszłości nie wystąpi którakolwiek z przesłanek stanowiących podstawę dla KNF do nałożenia na Spółkę wskazanych powyżej sankcji administracyjnych, co może wpłynąć negatywnie na reputację Spółki oraz jej postrzeganie przez klientów i inwestorów, a także na płynność i cenę rynkową Akcji.

Wartość akcji dla inwestorów zagranicznych może ulec obniżeniu na skutek zmienności kursów walutowych

Walutą notowań Akcji na GPW jest złoty (PLN). Cena Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych oraz Cena Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych będzie wyrażona w złotych. W związku z powyższym wpłaty na Akcje Oferowane wnoszone przez inwestorów zagranicznych będą dokonywane w złotych, co będzie się wiązało z koniecznością wymiany waluty krajowej inwestora zagranicznego na złote według określonego kursu wymiany, który może być inny niż kurs utrzymujący się w przeszłości. W konsekwencji stopa zwrotu z inwestycji w Akcje Oferowane będzie zależna nie tylko od zmiany kursu Akcji w okresie inwestycji, ale także od zmian kursu waluty krajowej danego inwestora względem złotego. Ryzyko kursowe będzie dotyczyć także wszelkich wypłat gotówkowych dokonywanych w związku z prawami wynikającymi z Akcji, w tym wypłat ewentualnych dywidend, które, jeżeli zostaną uchwalone, będą dokonywane w złotych.

Posiadacze Akcji w niektórych jurysdykcjach mogą podlegać ograniczeniom w zakresie wykonania praw poboru w ramach emisji realizowanych w przyszłości

W wypadku podwyższenia kapitału zakładowego Spółki akcjonariuszom Spółki będzie przysługiwać prawo poboru akcji nowej emisji, zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, o ile uchwała Walnego Zgromadzenia nie pozbawi dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości. W zakresie, w jakim prawo poboru przysługiwałoby akcjonariuszom Spółki w Stanach Zjednoczonych Ameryki, tacy akcjonariusze mogą nie mieć możliwości wykonania prawa poboru, chyba że zostałyby złożone oświadczenie o rejestracji zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych lub taka rejestracja nie byłaby wymagana na podstawie jednego z wyjątków od obowiązku rejestracji. Akcjonariusze Spółki w innych jurysdykcjach mogą również podlegać ograniczeniom w wykonaniu przez nich prawa poboru. Spółka nie może zapewnić, że w przyszłości dokona rejestracji jakichkolwiek Akcji lub innych papierów wartościowych zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych lub zgodnie z przepisami jakiegokolwiek innej jurysdykcji poza Polską. W wypadku podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, akcjonariusze Spółki, którzy nie będą mogli zgodnie z przepisami państwa swojej siedziby wykonać ewentualnego prawa poboru, muszą liczyć się z możliwością rozwodnienia ich udziału w kapitale zakładowym Spółki. Ponadto, chociaż w niektórych jurysdykcjach akcjonariusze, którzy są pozbawieni możliwości wykonania lub zbycia praw poboru, są uprawnieni do rekompensaty odpowiadającej wartości tych praw, w Polsce nie obowiązuje takie uprawnienie, co oznacza, że posiadacze Akcji muszą liczyć się z tym, że nie otrzymają żadnej rekompensaty w związku z brakiem możliwości zbycia lub wykonania praw poboru.

Niektóre orzeczenia uzyskane przeciwko Spółce przez akcjonariuszy mogą nie być wykonalne

Spółka jest podmiotem utworzonym i działającym zgodnie z prawem polskim, a Grupa prowadzi działalność produkcyjną wyłącznie na terytorium Polski. Na terytorium Polski mają miejsce zamieszkania wszyscy członkowie Zarządu. W związku z powyższym, dochodzenie na terytorium Polski uznania albo wykonania niektórych orzeczeń wydanych przeciwko Spółce lub członkom jej Zarządu poza granicami Polski może być dla inwestorów, którzy nabyli Akcje, utrudnione lub niemożliwe. Dotyczy to w największym stopniu inwestorów spoza EOG oraz krajów, które nie są stronami konwencji czy umów dwustronnych o wzajemnym uznawaniu i wykonalności orzeczeń sądowych, których stroną jest Polska. Nawet jeżeli taki inwestor skutecznie wniósłby powództwo tego rodzaju, przepisy prawa polskiego mogą uniemożliwić takiemu inwestorowi dochodzenie wykonania orzeczenia przeciwko majątkowi Spółki lub majątkom członków jej organów.

Ponadto, Akcjonariusz Sprzedający jest podmiotem utworzonym i działającym zgodnie z prawem Wielkiego Księstwa Luksemburga i w związku z tym dochodzenie uznania i wykonalności orzeczeń wydanych przeciwko Akcjonariuszowi Sprzedającemu, w tym przez sądy polskie, w związku z Ofertą i Akcjami Oferowanymi będzie następowało w szczególności na zasadach określonych w przepisach prawa luksemburskiego.

Ryzyko związane z publikowaniem raportów dotyczących Spółki lub zmianą rekomendacji analityków na negatywną

Raporty dotyczące Spółki publikowane przez analityków giełdowych będą miały wpływ na kurs notowań i płynność Akcji. Ponadto, jeżeli jeden lub większa liczba analityków giełdowych przestanie uwzględniać Spółkę lub regularnie publikować raporty dotyczące Spółki, może spaść zainteresowanie Spółką na rynku kapitałowym, co z kolei może spowodować spadek kursu notowań i płynności Akcji. Jeżeli jeden lub większa liczba analityków giełdowych zmieni swoje rekomendacje na negatywne, kurs notowań Akcji może ulec znaczącemu spadkowi.

ISTOTNE INFORMACJE

Definicje i terminologia

Terminy pisane w Prospekcie wielkimi literami, o ile nie zostały zdefiniowane inaczej w treści Prospektu, mają znaczenie nadane im w rozdziale „Skróty i definicje”. Niektóre terminy branżowe oraz inne wyrażenia używane w Prospekcie zostały wyjaśnione w rozdziale „Skróty i definicje”.

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, używane w Prospekcie terminy „Grupa”, „Spółki Grupy” i podobne określenia odnoszą się do Spółki wraz ze wszystkimi Spółkami Zależnymi. Terminy „Spółka” oraz „Emitent” dotyczą wyłącznie ALUMETAL S.A. jako emitenta Akcji Oferowanych, bez uwzględniania Spółek Zależnych.

O ile nie wskazano inaczej, oświadczenia wyrażające przekonania, oczekiwania, szacunki i opinie Spółki lub kierownictwa odnoszą się do przekonań, oczekiwań, szacunków i opinii Zarządu.

Zastrzeżenia

Zwraca się uwagę inwestorom, że inwestycja w Akcje Oferowane pociąga za sobą ryzyko finansowe i że w związku z tym przed podjęciem jakiegokolwiek decyzji dotyczącej nabycia Akcji Oferowanych, inwestorzy powinni wnikliwie zapoznać się ze wszystkimi informacjami przedstawionymi w Prospekcie, a w szczególności z treścią rozdziału „Czynniki ryzyka” i samodzielnie ocenić ich znaczenie dla planowanej przez nich inwestycji. Przy podejmowaniu decyzji o inwestycji w Akcje Oferowane inwestorzy powinni opierać się na samodzielnej analizie Spółki, działalności Grupy oraz informacji znajdujących się w Prospekcie, a w szczególności wziąć pod uwagę ryzyko związane z inwestycją w Akcje Oferowane.

Inwestorzy powinni polegać wyłącznie na informacjach znajdujących się w Prospekcie, wraz z ewentualnymi zmianami do Prospektu wynikającymi z opublikowanych: (i) aneksów do Prospektu, po ich zatwierdzeniu przez KNF, (ii) komunikatów aktualizujących do Prospektu oraz (iii) innych informacji przekazywanych zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej (zob. pkt „– Zmiany do Prospektu” poniżej). Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa, żadna osoba nie została upoważniona do udzielania informacji lub składania oświadczeń w związku z Ofertą innych niż zawarte w Prospekcie, a jeżeli informacje takie lub oświadczenia zostały udzielone lub złożone, nie należy ich uznawać za autoryzowane przez Spółkę, Akcjonariusza Sprzedającego lub któregokolwiek z Menedżerów Oferty.

Informacje zawarte w Prospekcie nie stanowią porady inwestycyjnej, prawnej, finansowej, podatkowej ani porady jakiegokolwiek innego rodzaju. Zaleca się, aby każdy inwestor uzyskał poradę swoich doradców inwestycyjnych, prawnych, finansowych lub podatkowych w kwestiach inwestycyjnych, prawnych, finansowych lub podatkowych przed dokonaniem inwestycji w Akcje Oferowane. Należy przy tym mieć świadomość, że zarówno cena papierów wartościowych, jak i ich dochodowość mogą podlegać wahaniom.

Ani Spółka, ani Akcjonariusz Sprzedający, ani Menedżerowie Oferty nie składają inwestorom żadnych zapewnień co do zgodności z prawem inwestycji w Akcje Oferowane dokonywanej przez danego inwestora.

Menedżerowie Oferty działają w związku z Ofertą jedynie na rzecz Akcjonariusza Sprzedającego oraz Spółki i nie będą traktować żadnego innego podmiotu, w tym inwestorów, jako swojego klienta w związku z Ofertą. W szczególności Menedżerowie Oferty nie będą odpowiedzialni wobec takiego innego podmiotu za zapewnienie ochrony, jaka jest zapewniana ich klientom ani z tytułu doradztwa w związku z Ofertą.

Zmiany do Prospektu

Opublikowanie Prospektu po Dacie Prospektu nie oznacza, że w okresie od Daty Prospektu do dnia jego udostępnienia do publicznej wiadomości sytuacja Grupy lub Spółki nie uległa zmianie. Ponadto, niektóre informacje znajdujące się w Prospekcie zostały przedstawione według stanu na daty określone w Prospekcie, które są inne niż Data Prospektu. W związku z tym informacje zawarte w Prospekcie mogą nie być aktualne w jakiegokolwiek dacie następującej po (i) Dacie Prospektu lub (ii) innej dacie wskazanej w Prospekcie jako dzień, na który dane informacje zostały sporządzone, i będą podlegały aktualizacji, uzupełnieniu lub zmianie w przypadkach wymaganych przepisami prawa.

Aneksy do Prospektu

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, Prospekt, po jego zatwierdzeniu przez KNF, może podlegać zmianom i uzupełnieniom w sytuacjach wymaganych przez prawo w drodze aneksów do Prospektu lub w formie komunikatów aktualizujących. Zgodnie z regulacjami przywołanego aktu, Spółka lub Akcjonariusz Sprzedający, do dnia dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, będą zobowiązani do przekazania KNF, a następnie do publicznej wiadomości, w formie aneksu do Prospektu, informacji zaistniałych po Dacie Prospektu lub informacji, o których powzięli wiadomość po Dacie Prospektu, dotyczących: (i) istotnych błędów w treści Prospektu; oraz (ii) znaczących czynników mogących wpłynąć na ocenę Akcji. Przekazanie do KNF aneksu do Prospektu powinno nastąpić nie później niż w terminie dwóch dni roboczych od powzięcia wiadomości o błędach w treści Prospektu lub znaczących czynnikach, które uzasadniają jego przekazanie. KNF może odmówić zatwierdzenia aneksu do Prospektu, jeżeli nie

odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Konsekwencją niezatwierdzenia aneksu do Prospektu może być wstrzymanie rozpoczęcia Oferty, przerwanie jej przebiegu lub wstrzymanie procesu Dopuszczenia.

Jeżeli aneks do Prospektu zostanie udostępniony przez Spółkę po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu do publicznej wiadomości, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu, na zasadach określonych w art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku, gdy po Dacie Prospektu, a przed dniem publikacji Prospektu konieczne będzie sporządzenie aneksów do Prospektu, wraz z Prospektem zostaną opublikowane, jako odrębne dokumenty, wszystkie aneksy do Prospektu zatwierdzone do tego dnia przez KNF. Zwraca się uwagę inwestorom, że w takim przypadku niektóre informacje zawarte w Prospekcie mogą być nieaktualne na dzień jego publikacji, a inwestorzy powinni przeczytać uważnie zarówno cały Prospekt, jak i wszystkie aneksy do Prospektu opublikowane w dniu i po dniu publikacji Prospektu.

Prospekt nie zawiera Ceny Maksymalnej sprzedaży Akcji Oferowanych na potrzeby składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych. Po ustaleniu Ceny Maksymalnej Spółka wystąpi do KNF z wnioskiem o zatwierdzenie aneksu do Prospektu zawierającego informację o Cenie Maksymalnej. Aneks do Prospektu zawierający informację o Cenie Maksymalnej zostanie udostępniony do publicznej wiadomości niezwłocznie po jego zatwierdzeniu przez KNF, co – zgodnie z przewidywanym harmonogramem Oferty – powinno nastąpić do dnia 24 czerwca 2014 r. (przy założeniu zatwierdzenia tego aneksu do Prospektu przez KNF nie później niż w dniu 24 czerwca 2014 r.).

Komunikaty aktualizujące

W przypadku wystąpienia okoliczności dotyczących organizacji lub prowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych, a także dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, które nie uzasadniają sporządzenia aneksu do Prospektu, ale powodują zmianę treści Prospektu, Spółka lub Akcjonariusz Sprzedający będą mogli udostępnić informację o wystąpieniu powyższych okoliczności w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu w trybie art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej. Udostępnienie komunikatu aktualizującego następuje w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, przy czym taki komunikat powinien zostać jednocześnie przekazany do KNF.

Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie oraz o Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych

Prospekt nie zawiera informacji o Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych, ani o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie, jak również o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym. Informacje na temat Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, jak również o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym zostanie przekazana przez Spółkę lub Akcjonariusza Sprzedającego do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w sposób, w jaki zostanie opublikowany Prospekt. Zgodnie z przewidywanym harmonogramem Oferty powinno to nastąpić nie później niż 4 lipca 2014 r.

Inwestorzy zainteresowani nabyciem Akcji Oferowanych w ramach Oferty powinni podjąć decyzję inwestycyjną o złożeniu zapisu na Akcje Oferowane i ich nabyciu po uważnym zapoznaniu się ze wszystkimi informacjami znajdującymi się w Prospekcie, wszystkich ewentualnych opublikowanych aneksach do Prospektu, komunikatach aktualizujących oraz informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie oraz o Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych opublikowanych przez Spółkę i dokonaniu ich wnikliwej analizy.

Informacja dla potencjalnych inwestorów

W związku z Ofertą przeprowadzaną na terytorium Polski na podstawie Prospektu, Menedżerowie Oferty będą promować tę Ofertę poza granicami Polski wyłącznie wśród międzynarodowych inwestorów instytucjonalnych z siedzibą poza granicami Polski, zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, gdzie taka promocja Oferty będzie prowadzona. Działania marketingowe będą przeprowadzane w oparciu o dokument marketingowy będący tłumaczeniem Prospektu na język angielski („**Dokument Marketingowy**”). Dokument Marketingowy nie będzie w żadnym wypadku dokumentem ofertowym w rozumieniu Dyrektywy Prospektowej czy Ustawy o Ofercie Publicznej i nie może stanowić podstawy dla przeprowadzania jakiegokolwiek publicznej oferty papierów wartościowych. Dokument Marketingowy nie będzie podlegał zatwierdzeniu przez żaden organ administracji publicznej. Promocja Oferty poza terytorium Polski będzie skierowana wyłącznie do wybranych inwestorów instytucjonalnych poza Polską i Stanami Zjednoczonymi Ameryki.

W niektórych państwach przepisy prawa mogą ograniczać rozpowszechnianie Prospektu, Dokumentu Marketingowego, sprzedaż Akcji Oferowanych lub prowadzenie przez Menedżerów Oferty akcji promocyjnej dotyczącej Oferty. Prospekt ani Dokument Marketingowy nie mogą być wykorzystywane w celu ani w związku z przeprowadzeniem jakiegokolwiek

oferty sprzedaży papierów wartościowych, zaproszeniem do nabycia lub promowaniem Oferty w odniesieniu do Akcji Oferowanych w jakiegokolwiek jurysdykcji, w której taka oferta, zaproszenie lub promowanie byłyby niezgodne z prawem, i nie stanowią takiej oferty, zaproszenia ani promocji. Osoby będące w posiadaniu Prospektu lub Dokumentu Marketingowego powinny zapoznać się z wszelkimi ograniczeniami w tym zakresie, w tym z ograniczeniami możliwości nabycia Akcji Oferowanych (zob. „*Ograniczenia w zakresie oferowania Akcji Oferowanych*”), i stosować się do nich. Nieprzestrzeganie tych ograniczeń może stanowić naruszenie przepisów prawa regulujących obrót papierami wartościowymi obowiązujących w danej jurysdykcji. Na Datę Prospektu Spółka, Akcjonariusz Sprzedający, Menedżerowie Oferty ani żadne inne osoby działające w ich imieniu nie podjęły ani nie zamierzają podjąć działań zmierzających do spełnienia wymogów wynikających z przepisów prawa, w tym uzyskania zezwolenia, umożliwiających przeprowadzenie oferty publicznej Akcji Oferowanych lub na posiadanie lub rozpowszechnianie Prospektu (oraz innych materiałów ofertowych, promocyjnych bądź formularzy zapisu dotyczących Akcji Oferowanych) na terytorium jakiegokolwiek jurysdykcji innej niż Polska, w której wymagane jest spełnienie takich wymogów i uzyskania takiego zezwolenia.

W celu nabycia Akcji Oferowanych, każdy inwestor będzie musiał złożyć pewne oświadczenia i zapewnienia oraz dokonać pewnych czynności opisanych w szczególności w rozdziale „*Warunki Oferty*”. Akcjonariusz Sprzedający zastrzega sobie prawo odmowy, według własnego uznania, przydziału Akcji Oferowanych danemu inwestorowi, jeżeli w przekonaniu Akcjonariusza Sprzedającego, Menedżerów Oferty lub ich jakiegokolwiek przedstawiciela, taki przydział mógłby stanowić naruszenie lub prowadzić do naruszenia jakiegokolwiek przepisu prawa lub regulacji (zob. „*Ograniczenia w zakresie oferowania Akcji Oferowanych*”).

Spółka, Akcjonariusz Sprzedający ani Menedżerowie Oferty nie składają inwestorom żadnych zapewnień co do zgodności z prawem inwestycji w Akcje Oferowane dokonywanej przez danego inwestora.

Informacja dla potencjalnych inwestorów w Stanach Zjednoczonych Ameryki

AKCJE OFEROWANE NIE ZOSTAŁY I NIE ZOSTANĄ ZAREJESTROWANE ZGODNIE Z PRZEPISAMI AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH ANI W ŻADNYM ORGANIE NADZORU NAD OBROTEM PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI W JAKIKOLWIEK STANIE LUB NA TERYTORIUM PODLEGAJĄCYM JURYSDYKCJI STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI I NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE, SPRZEDAWANE, ZASTAWIANE ANI ZBYWANE W JAKIKOLWIEK INNY SPOSÓB, CHYBA ŻE W OPARCIU O ZWOLNIENIE Z OBOWIĄZKU REJESTRACYJNEGO LUB W RAMACH TRANSAKCJI NIEPODLEGAJĄCYCH OBOWIĄZKOWI REJESTRACYJNEMU WYNIKAJĄCEMU Z AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH ORAZ ZGODNIE Z WSZELKIMI OBOWIĄZUJĄCYMI STANOWYMI PRZEPISAMI O OBROTCIE PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI. ANI AMERYKAŃSKA KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD (*U.S. SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION*), ANI ŻADNA STANOWA KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH NIE ZATWIERDZIŁA AKCJI OFEROWANYCH ANI NIE DOKONAŁA OCENY PROSPEKTU POD KĄTEM JEGO ZGODNOŚCI Z PRAWDĄ I KOMPLETNOŚCI. SKŁADANIE OŚWIADCZEŃ O ODMIENNEJ TREŚCI STANOWI W STANACH ZJEDNOCZONYCH AMERYKI PRZESTĘPSTWO.

Informacja dla inwestorów z EOG

Prospekt został sporządzony na potrzeby Oferty przeprowadzanej wyłącznie na terytorium Polski. Na potrzeby promocji Oferty przez Menedżerów Oferty zostanie przekazany wybranym inwestorom instytucjonalnym Dokument Marketingowy będący tłumaczeniem Prospektu na język angielski. Dokument Marketingowy oraz promocja Oferty przez Menedżerów Oferty będą adresowane i przeznaczone jedynie do tych podmiotów znajdujących się w państwach członkowskich EOG, które spełniają kryteria „inwestorów kwalifikowanych” w rozumieniu Artykułu 2(1)(e) Dyrektywy Prospektowej („**Inwestorzy Kwalifikowani**”). Dokument Marketingowy nie może stanowić podstawy do podejmowania decyzji inwestycyjnych przez podmioty, które nie są Inwestorami Kwalifikowanymi.

Dokument Marketingowy zostanie sporządzony i będzie przekazywany Inwestorom Kwalifikowanym przy założeniu, że promocja Oferty poza granicami Polski w odniesieniu do Akcji Oferowanych będzie dokonywana w oparciu o zwolnienie od obowiązku sporządzenia prospektu emisyjnego dla ofert akcji zwykłych przewidziane w Dyrektywie Prospektowej oraz w sposób, w jaki została ona wdrożona w Państwach Członkowskich. W rezultacie, każdy podmiot przeprowadzający lub zamierzający przeprowadzić w EOG promocję Oferty w odniesieniu do Akcji Oferowanych powinien dokonywać jej w taki sposób, który nie spowoduje po stronie Spółki, Akcjonariusza Sprzedającego lub któregośkolwiek z Menedżerów Oferty obowiązku sporządzenia prospektu emisyjnego lub innego dokumentu ofertowego w związku z taką promocją Oferty.

Informacja dla inwestorów z Wielkiej Brytanii

W Wielkiej Brytanii Dokument Marketingowy będzie rozpowszechniany tylko do i będzie przeznaczony jedynie dla Inwestorów Kwalifikowanych: (i) którzy posiadają doświadczenie zawodowe w sprawach inwestycji w rozumieniu artykułu 19(5) Zarządzenia w sprawie promocji finansowej z 2005 r. wydanego na podstawie brytyjskiej Ustawy o

Rynkach i Usługach Finansowych (*Financial Services and Markets Act*) z 2000 r., ze zm. („**Zarządzenie**”), lub (ii) którzy mieszczą się w dyspozycji artykułu 49(2)(a) do (d) Zarządzenia, lub (iii) którym można w inny zgodny z prawem sposób przekazać Dokument Marketingowy lub informacje znajdujące się w Dokumencie Marketingowym (wszystkie takie osoby zwane są dalej „**Właściwymi Osobami**”). Dokument Marketingowy nie może stanowić podstawy do podejmowania decyzji inwestycyjnych w Wielkiej Brytanii przez podmioty, które nie są Właściwymi Osobami.

Dokument Marketingowy zostanie sporządzony i będzie przekazywany przy założeniu, że promocja Oferty na terytorium Wielkiej Brytanii w odniesieniu do Akcji Oferowanych będzie dokonywana w oparciu o zwolnienie od obowiązku sporządzenia prospektu dla ofert akcji zwykłych przewidziane w Dyrektywie Prospektowej, w sposób, w jaki została ona implementowana w Wielkiej Brytanii. W rezultacie, każdy podmiot przeprowadzający lub zamierzający przeprowadzić w Wielkiej Brytanii promocję Oferty w odniesieniu do Akcji Oferowanych powinien dokonać jej w taki sposób, który nie spowoduje po stronie Spółki, Akcjonariusza Sprzedającego lub któregośkolwiek z Menedżerów Oferty obowiązku sporządzenia prospektu lub innego dokumentu ofertowego w związku z taką promocją Oferty.

Stabilizacja

Na Datę Prospektu nie przewiduje się podejmowania działań stabilizacyjnych. W ramach Oferty nie przewiduje się możliwości dokonania nadprzydZIAŁu lub opcji dodatkowego przydziału typu „*greenshoe*”.

Prezentacja informacji finansowych i innych danych

Dane finansowe

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za lata zakończone w dniu 31 grudnia 2013 r., 2012 r. oraz 2011 r. („**Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe**”) oraz śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 r. („**Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe**”), a łącznie ze Skonsolidowanym Rocznym Sprawozdaniem Finansowym, „**Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe**”) zamieszczone w Prospekcie zostały sporządzone na potrzeby Oferty zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez UE („**MSSF UE**”).

Niezależny biegły rewident, Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. (dawniej Ernst & Young Audit sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie (00-124 Warszawa, Rondo ONZ 1) („**EY**”), przeprowadził badanie Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego oraz wydał opinię z zastrzeżeniem o następującej treści: „*Jak szerzej opisano w nocie 13.3 dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jednostka zależna Alumetal Poland sp. z o.o. jest uprawniona do korzystania z pomocy publicznej w postaci zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych w ramach działalności prowadzonej w Specjalnych Strefach Ekonomicznych. W związku z powyższym, w naszej opinii Spółka powinna oszacować oraz rozpoznać aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego w odniesieniu do kwoty niewykorzystanej pomocy publicznej na poszczególne daty bilansowe zaprezentowane w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak wymaga tego MSR 12 Podatek dochodowy. Mając na uwadze fakt, iż Spółka nie rozpoznała oraz nie oszacowała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w ramach naszych prac nie byliśmy w stanie ocenić skutków wpływu powyższej kwestii na załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w tym jej wpływu na wynik finansowy za lata 2011, 2012 i 2013 oraz kapitał własny na dzień 1 stycznia 2011 roku, 31 grudnia 2011 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2013 roku*”.

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe podlegało przeglądowi przez EY, który wydał raport z zastrzeżeniem o następującej treści: „*Jak szerzej opisano w nocie 10.3 dodatkowych not objaśniających do załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jednostka zależna Alumetal Poland sp. z o.o. jest uprawniona do korzystania z pomocy publicznej w postaci zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych w ramach działalności prowadzonej w Specjalnych Strefach Ekonomicznych. W związku z powyższym, w naszej opinii Spółka powinna oszacować oraz rozpoznać aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego w odniesieniu do kwoty niewykorzystanej pomocy publicznej na poszczególne daty bilansowe zaprezentowane w załączonym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak wymaga tego MSR 12 Podatek dochodowy. Mając na uwadze fakt, iż Spółka nie rozpoznała oraz nie oszacowała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w ramach naszych prac nie byliśmy w stanie ocenić skutków wpływu powyższej kwestii na załączone śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w tym jej wpływu na wynik finansowy za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 marca 2014 roku oraz kapitał własny na dzień 31 marca 2014 roku*”.

Przedstawienie informacji finansowych zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu przyjęcia pewnych szacunków i założeń, które mogą mieć wpływ na dane przedstawione w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych oraz na informacje dodatkowe (noty) dołączone do Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych. Rzeczywiste wartości mogą odbiegać od takich założeń.

O ile nie wskazano inaczej, wszystkie dane finansowe dotyczące Grupy przedstawione w Prospekcie pochodzą ze Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych lub zostały obliczone na jego podstawie. Niektóre dane finansowe i operacyjne znajdujące się w Prospekcie zostały zaczerpnięte z, opracowane lub obliczone na podstawie innych źródeł niż

Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, w szczególności na podstawie dokumentów oraz załączników do nich opracowanych na potrzeby sprawozdawczości zarządczej w ramach Grupy do użytku wewnętrznego. Dane te nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta. W takim przypadku wskazano Spółkę jako źródło takich informacji.

Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe zostały przedstawione w rozdziale „*Historyczne Informacje Finansowe*” i należy je analizować łącznie z informacjami zawartymi w innych rozdziałach Prospektu, a w szczególności w rozdziale „*Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej*”.

Odniesienia do przymiotnika „zbadane” używanego w stosunku do wyników finansowych Grupy za lata zakończone dnia 31 grudnia 2013, 2012 i 2011 r. przedstawionych w Prospekcie oznaczają, że dane te pochodzą ze Skonsolidowanego Roczno Sprawozdania Finansowego, które zostało zbadane przez EY. Odniesienia do przymiotnika „niebadane” używanego w stosunku do wyników finansowych Grupy przedstawionych w Prospekcie oznaczają, że dane te nie zostały bezpośrednio zaczerpnięte ze Skonsolidowanego Roczno Sprawozdania Finansowego.

Dane zamieszczone w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych, jak również inne dane finansowe oraz operacyjne, są podawane w złotym jako walucie funkcjonalnej Spółki i walucie prezentacyjnej Grupy (w pełnych złotych). Ponadto, o ile nie wskazano inaczej, dane finansowe i statystyczne zawarte w Prospekcie są przedstawione w tysiącach złotych, podczas gdy w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych zostały przedstawione w złotych.

W niektórych wypadkach suma liczb w poszczególnych kolumnach lub wierszach tabel zawartych w Prospekcie może nie odpowiadać dokładnie łącznej sumie wyliczonej dla danej kolumny lub wiersza. Niektóre wartości procentowe w tabelach zamieszczonych w Prospekcie również zostały zaokrąglone i sumy w tych tabelach mogą nie odpowiadać dokładnie 100%. Zmiany procentowe pomiędzy porównywanymi okresami zostały obliczone na bazie kwot oryginalnych (a nie zaokrąglonych).

Informacje finansowe, których podstawą nie są MSSF UE

W Prospekcie w rozdziale „*Wybrane historyczne informacje finansowe*”, „*Przegląd sytuacji finansowej i operacyjnej*” oraz „*Opis działalności Grupy*” zamieszczono następujące wskaźniki finansowe: EBITDA, EBITDA na tonę, marża EBITDA oraz marża zysku netto wraz z ich definicjami. Wskaźniki te nie są miernikiem wyników finansowych zgodnie z MSSF UE ani nie pochodzą bezpośrednio ze Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych, lecz zostały obliczone na ich podstawie.

Wskaźniki te zostały przedstawione w Prospekcie, ponieważ, w ocenie Spółki, stanowią wyznacznik siły i wyników operacyjnych Grupy, a także jej zdolności do finansowania wydatków i zaciągania oraz obsługi zadłużenia i w związku z tym mogą mieć znaczenie dla inwestorów.

Ponadto, powyższe wskaźniki nie powinny być traktowane jako miernik wyników operacyjnych, sprawozdania z sytuacji finansowej lub przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej ani uważane za wskaźniki alternatywne do zysku. Powyższe wskaźniki nie są jednolicie definiowane i w związku z tym mogą nie być porównywalne do takich samych lub podobnych wskaźników prezentowanych przez inne spółki, w tym spółki prowadzące działalność w tym samym sektorze co Grupa.

Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne

W Prospekcie Grupa przedstawiła wybrane dane dotyczące sektora gospodarki i rynku pochodzące z publicznie dostępnych źródeł informacji, w tym oficjalnych źródeł branżowych, jak również z innych źródeł zewnętrznych, które Grupa uważa za wiarygodne. Takie informacje, dane i statystyki mogą być przybliżone, szacunkowe lub zawierać zaokrąglone liczby. Dane makroekonomiczne oraz statystyczne dotyczące Polski, Niemiec, UE oraz innych krajów Europy zostały zaczerpnięte głównie z oficjalnych informacji publikowanych przez GUS, Eurostat, Komisję Europejską oraz NBP. Należy podkreślić, że w każdym przypadku dane makroekonomiczne i statystyczne oraz dane źródłowe, na których one bazują, mogły nie zostać opracowane w ten sam sposób, co tego rodzaju statystyki opracowywane w innych krajach. Nie można również zapewnić, że osoba trzecia stosująca odmienne metody zbierania danych, ich analizy oraz ich przetwarzania uzyskałaby takie same wyniki i wnioski.

Informacje na temat rynku, jak również pewne informacje branżowe i trendy rynkowe, a także informacje na temat pozycji rynkowej Spółki i Grupy zawarte w Prospekcie zostały opracowane i oszacowane w oparciu o własne analizy rynku przygotowywane przez Grupę, a także na podstawie danych z innych publicznie dostępnych i raportów publikowanych przez EAA (ang. *European Aluminium Association*), IAI (Międzynarodowy Instytut Aluminium, ang. *International Aluminium Institute*), OICA (Międzynarodowa Organizacja Producentów Pojazdów Samochodowych, fr. *Organisation Internationale des Constructeurs d'Automobiles*), ATG (ang. *Aluminum Transportation Group*), Ducker Worldwide oraz OEA (Organizacja Europejskiego Przemysłu Recyklingu Aluminium, ang. *Organisation of the European Aluminium Recycling Industry*). Źródło pochodzenia informacji zewnętrznych podawane jest każdorazowo w przypadku użycia takich informacji w Prospekcie. W przypadku podawania danych makroekonomicznych, rynkowych, branżowych lub innych, które zostały zaczerpnięte ze źródeł zewnętrznych, takich jak publikacje rządowe, publikacje osób trzecich, branżowe lub ogólne, Spółka nie dokonywała ich weryfikacji. W przypadku informacji pochodzących od osób trzecich, które znajdują

się w Prospekcie, informacje te zostały dokładnie przytoczone w zakresie, w jakim Spółka jest w stanie stwierdzić oraz ustalić na podstawie informacji pochodzących od osób trzecich, że nie pominięto żadnych faktów, których pominięcie mogłoby sprawić, że informacje pochodzące od osób trzecich byłyby niedokładne bądź wprowadzałyby w błąd.

Publikacje branżowe, co do zasady, zawierają stwierdzenia, że zawarte w nich informacje zostały uzyskane ze źródeł, które uważa się za wiarygodne, lecz że nie ma gwarancji, iż dane takie są w pełni dokładne i kompletne. Podczas sporządzania Prospektu ani Spółka, ani Akcjonariusz Sprzedający, ani Menedżerowie Oferty nie przeprowadzali niezależnej weryfikacji informacji pochodzących od osób trzecich. Nie przeprowadzono również analizy adekwatności metodologii wykorzystanej przez te osoby trzecie na potrzeby opracowania takich danych lub dokonania szacunków i prognoz. Ani Spółka, ani Akcjonariusz Sprzedający, ani Menedżerowie Oferty nie są w stanie zapewnić, że informacje takie są dokładne albo, w odniesieniu do prognozowanych danych, że prognozy takie zostały sporządzone na podstawie poprawnych danych i założeń, ani że prognozy te okażą się trafne.

Spółka nie zamierza i nie zobowiązuje się do uaktualniania danych dotyczących branży lub rynku, zaprezentowanych w Prospekcie, z zastrzeżeniem obowiązków wynikających z przepisów prawa.

O ile nie wskazano inaczej, wszelkie odniesienia do lub informacje na temat wybranych regionów świata są zgodne z następującymi definicjami:

- „**UE27**” oznacza obszar 27 krajów członkowskich UE (bez Chorwacji);
- „**CEE5**” oznacza obszar 5 krajów Europy Środkowo-Wschodniej, tj. Czechy, Polskę, Rumunię, Słowację i Węgry;
- „**Europa Środkowo-Wschodnia**” obejmuje obszar następujących krajów: Czechy, Polskę, Rumunię, Słowację, Węgry (tj. kraje CEE5) oraz Bułgarię, Litwę, Łotwę, Estonię, Słowenię, Albanie, Chorwację, Macedonię, Bośnię i Hercegowinę, Serbię;

Ponadto w Prospekcie, w zależności od tego, jakie źródło w zakresie informacji dotyczących rynku aluminium jest wskazywane, obszar Europy został zdefiniowany w następujący sposób:

- *zgodnie z danymi EAA* – obejmuje również Turcję i nie obejmuje byłych państw członkowskich Wspólnoty Niepodległych Państw, poza krajami bałtyckimi;
- *zgodnie z danymi IAI Europa* – obejmuje obszar Europy Centralnej i Wschodniej (Bośnia i Hercegowina, Chorwacja, Czarnogóra, Polska, Rumunia, Rosja, Słowacja, Słowenia, Ukraina) oraz Europy Zachodniej (Francja, Niemcy, Grecja, Islandia, Włochy, Holandia, Norwegia, Hiszpania, Szwecja, Wielka Brytania), przy czym dane IAI dotyczące Europy obejmowały również Austrię (w latach 1973-1992), Szwajcarię (w latach 1973-2004) oraz Serbię i Czarnogórę (w latach 1973-2006).

Jeżeli w odniesieniu do poszczególnych regionów geograficznych takich jak Europa, Europa Zachodnia, Skandynawia, nie wskazano w Prospekcie źródła informacji, określenia te powinny być rozumiane zgodnie z powszechnie przyjętym znaczeniem tych określeń.

Stwierdzenia dotyczące przyszłości

Prospekt zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, co oznacza wszelkie oświadczenia, inne niż oświadczenia dotyczące faktów, które miały miejsce w przeszłości, w tym oświadczenia, w których, przed którymi albo po których, występują wyrazy takie jak „*cele*”, „*sądzi*”, „*przewiduje*”, „*dąży*”, „*zamierza*”, „*będzie*”, „*może*”, „*uprzedzając*”, „*byłby*”, „*mógłby*”, albo inne podobne wyrażenia lub ich zaprzeczenia. Stwierdzenia dotyczące przyszłości odnoszą się do znanych i nieznanymi kwestii obarczonych ryzykiem i niepewnością lub innych ważnych czynników będących poza kontrolą Grupy, które mogą spowodować, że faktyczne wyniki Grupy, perspektywy i rozwój Grupy będą się istotnie różniły od wyników, osiągnięć i rozwoju przewidywanych w tych stwierdzeniach lub z nich wynikających. Podane przez Spółkę stwierdzenia dotyczące przyszłości opierają się na wielu założeniach dotyczących obecnych i przyszłych strategii działalności Grupy oraz otoczenia, w którym Grupa prowadzi działalność i będzie prowadziła działalność w przyszłości. Pewne czynniki, które mogą spowodować, że rzeczywiste wyniki, osiągnięcia i rozwój Grupy będą różniły się od tych opisanych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości, zostały opisane w rozdziałach „*Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej*”, „*Czynniki ryzyka*” oraz w innych rozdziałach Prospektu. Takie stwierdzenia są aktualne jedynie na Datę Prospektu. Oprócz obowiązków wynikających z przepisów prawa lub Regulaminu Giełdy, Spółka nie ma obowiązku przekazywać do publicznej wiadomości aktualizacji lub weryfikacji jakichkolwiek stwierdzeń dotyczących przyszłości zamieszczonych w Prospekcie w związku z pojawieniem się nowych informacji, wystąpieniem przyszłych zdarzeń lub innymi okolicznościami.

Inwestorzy powinni być świadomi, że różnego rodzaju istotne czynniki i ryzyka mogą powodować, że rzeczywiste wyniki Grupy będą istotnie różnić się od planów, celów, oczekiwań i zamiarów wyrażonych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości. Wśród takich czynników występują między innymi:

- *ryzyka związane z warunkami makroekonomicznymi oraz dotyczące sektora, w którym Grupa prowadzi działalność*, w tym w szczególności: ryzyko wynikające z sytuacji makroekonomicznej, ryzyko związane z sytuacją w przemyśle motoryzacyjnym, ryzyko braku korelacji pomiędzy zmianami cen rynkowych aluminium oraz złomów aluminiowych i innych surowców, ryzyko spadku dostępności złomu aluminiowego, ryzyko wzrostu kosztów operacyjnych oraz ryzyko wzrostu konkurencji na rynku aluminium wtórnego.
- *ryzyka dotyczące działalności Grupy*, w tym w szczególności: ryzyko wynikające z faktu, że Grupa uzależniona jest od kluczowych odbiorców swoich produktów, ryzyko związane z krótkoterminowym charakterem umów z odbiorcami produktów Grupy, ryzyko związane z realizacją celów strategicznych, ryzyko kursowe, ryzyko zakłóceń procesów produkcyjnych oraz wad produktów, ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej, ryzyko braku spłaty należności przez kontrahentów Grupy, ryzyko związane z brakiem możliwości szybkiego obsadzenia, zatrudnienia, wyszkolenia lub zatrzymania przez Grupę wystarczająco wykwalifikowanego personelu, ryzyko związane z działalnością w SSE i otrzymaną przez Grupę pomocną publiczną, ryzyko związane z finansowaniem dłużnym oraz ryzyko związane z następstwami wypadków przy pracy i chorób zawodowych.
- *ryzyka regulacyjne*, w tym w szczególności: ryzyko niejasnej interpretacji oraz zmian przepisów prawa państw, w których Grupa prowadzi działalność, ryzyko konieczności ponoszenia kosztów związanych z dostosowaniem się do przepisów dotyczących ochrony środowiska lub uzyskania nowych pozwoleń środowiskowych, ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa podatkowego, jego interpretacji oraz ze zmianami indywidualnych interpretacji przepisów prawa podatkowego oraz ryzyko, że interpretacja przepisów polskiego prawa podatkowego związanych z opodatkowaniem inwestorów może być niejasna, a przepisy te mogą ulegać zmianom.
- *ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Ofertą oraz Akcjami*, w tym ryzyko, że Akcjonariusz Sprzedający może mieć interesy sprzeczne z interesami pozostałych akcjonariuszy; ryzyko, że Spółka może nie wypłacać dywidendy w przyszłości lub wypłacać ją w wysokości niższej niż oczekiwana; ryzyko związane z tym, że Umowa o Gwarantowanie Oferty będzie podlegać zwyczajowym warunkom zawieszającym dotyczącym zobowiązania gwarancyjnego oraz będzie zawierać zwyczajowe warunki upoważniające strony do jej rozwiązania lub wypowiedzenia.

Inwestorzy, opierając się na stwierdzeniach dotyczących przyszłości, powinni z należytą starannością wziąć w szczególności pod uwagę wskazane wyżej czynniki, których zostały szerzej przedstawione w Rozdziale „Czynniki ryzyka” oraz inne zdarzenia przyszłe i niepewne, zwłaszcza w kontekście otoczenia ekonomicznego, społecznego i regulacyjnego, w którym Grupa działa. Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę, że Grupa może być narażona na dodatkowe ryzyka i niewiadome, które nie są obecnie znane Spółce. Wystąpienie zdarzeń opisanych jako ryzyka może spowodować spadek ceny rynkowej Akcji, w wyniku czego inwestorzy mogą ponieść stratę równą całości lub części ich inwestycji. Wszelkie stwierdzenia dotyczące przyszłości zawarte w Prospekcie odzwierciedlają obecne przekonania Spółki odnośnie do przyszłych wydarzeń i podlegają określonym powyżej oraz innym czynnikom ryzyka, elementom niepewności i założeniom dotyczącym działalności Grupy, jej wyników, strategii i płynności. Spółka, Akcjonariusz Sprzedający ani Menedżerowie Oferty nie oświadczają, nie dają żadnej gwarancji i nie zapewniają, że czynniki opisane w stwierdzeniach dotyczących przyszłości faktycznie wystąpią, a każde takie stwierdzenie stanowi tylko jedną z możliwych opcji, która nie powinna być uważana za opcję najbardziej prawdopodobną lub typową.

Prospekt nie zawiera żadnych prognoz wyników ani wyników szacunkowych, w tym prognoz finansowych, w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego.

Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie

W Prospekcie nie zamieszczono żadnych informacji przez odniesienie do informacji zawartych w innych publicznie dostępnych dokumentach lub źródłach, niezależnie od ich formy udostępnienia i utrwalenia.

Poza Prospektem oraz aneksami do Prospektu, komunikatami aktualizującymi do Prospektu i informacją o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych, opublikowanymi zgodnie z wymogami przewidzianymi w Ustawie o Ofercie Publicznej, informacje znajdujące się na stronie internetowej Spółki, Akcjonariusza Sprzedającego, Menedżerów Oferty lub informacje znajdujące się na stronach internetowych, do których zamieszczono odniesienia na wskazanych stronach internetowych, nie stanowią części Prospektu.

Dostępne informacje na temat Spółki jako spółki notowanej na GPW

Po dopuszczeniu Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, Spółka będzie podlegać obowiązkowi informacyjnym określonym w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz innych przepisach prawa polskiego i właściwych regulacjach, w ramach których Spółka zobowiązana będzie przekazywać pewne informacje KNF, GPW oraz do publicznej wiadomości. Do informacji udostępnianych przez Spółkę będą należały w szczególności: (i) informacje finansowe przekazywane w formie raportów rocznych, raportów

półrocznych i raportów śródrocznych; (ii) informacje bieżące; (iii) informacje poufne; (iv) zawiadomienia otrzymywane od znaczących akcjonariuszy Spółki w przedmiocie posiadanych przez nich pakietów Akcji; oraz (v) zawiadomienia otrzymywane w szczególności od członków Zarządu i Rady Nadzorczej dotyczące transakcji mających za przedmiot Akcje lub inne powiązane z nimi instrumenty finansowe.

Powyższe informacje będą dostępne również na stronie internetowej Spółki (www.alumetal.pl).

Doręczenia i egzekwowanie wyroków sądów zagranicznych

Spółka została utworzona i prowadzi działalność zgodnie z przepisami prawa polskiego. Majątek Spółki znajduje się w Polsce. Ponadto, wszyscy członkowie Zarządu są obywatelami polskimi i przebywają na stałe w Polsce. Dlatego inwestorzy niepodlegający jurysdykcji polskiej mogą mieć trudności w pomyślnym przeprowadzeniu skutecznego doręczenia Spółce czy członkom Zarządu orzeczeń, które zostały wydane w sądach spoza UE w związku z postępowaniem prowadzonym przeciwko takim podmiotom w odniesieniu do Oferty lub Akcji Oferowanych.

Ponadto, zagraniczni inwestorzy mogą mieć trudności w wykonywaniu orzeczeń sądowych wydawanych w krajach spoza UE przeciwko Spółce lub członkom Zarządu w Polsce. Orzeczenia sądów zagranicznych (zasadniczo orzeczenia o zapłatę lub spełnienie określonego świadczenia) podlegają wykonaniu w Polsce, jeżeli stosowny traktat dwustronny zawiera postanowienie o wykonaniu tego orzeczenia w Polsce lub wynika to z KPC.

W przypadku orzeczeń sądowych w sprawach cywilnych i handlowych wydanych w Państwach Członkowskich, od dnia 1 maja 2004 roku, tj. od dnia wstąpienia Polski do UE, w Polsce zaczęło obowiązywać Rozporządzenie Rady (WE) Nr 44/2001 w sprawie jurysdykcji i uznawania orzeczeń sądowych oraz ich wykonywania w sprawach cywilnych i handlowych (Dz. U. UE L 12/1 z 16 stycznia 2001 roku, ze zm.). Rozporządzenie jest wiążące w Polsce w relacjach z innymi Państwami Członkowskimi (z wyjątkiem Danii) i skutkuje uznawaniem i wykonywaniem w Polsce orzeczeń sądowych wydanych w Państwach Członkowskich (innych niż Dania).

W przypadku orzeczeń sądowych w sprawach cywilnych i handlowych wydanych w Szwajcarii, Norwegii i Islandii, kwestie jurysdykcji, uznawania i wykonywania orzeczeń sądowych reguluje Nowa Konwencja z Lugano pomiędzy UE, w tym Polską, oraz Szwajcarią, Norwegią i Islandią, która obowiązuje w Polsce od dnia 1 stycznia 2010 roku. Natomiast obrót prawny między Polską a Danią odbywa się na podstawie umowy pomiędzy Wspólnotą Europejską a Królestwem Danii w sprawie właściwości sądów oraz uznawania i wykonywania orzeczeń sądowych w sprawach cywilnych i handlowych (Dz. U. UE L 299/62 z 16 listopada 2005 roku).

W odniesieniu do orzeczenia wydanego przez sądy państwa, które nie jest stroną stosownego traktatu dwustronnego z Polską dotyczącego uznawania orzeczeń i nie jest Państwem Członkowskim, KPC co do zasady stanowi, iż orzeczenia sądów państw obcych w sprawach cywilnych, nadające się do wykonania w drodze egzekucji, stają się tytułami wykonawczymi po stwierdzeniu ich wykonalności przez sąd polski i nadaniu im klauzuli wykonalności. Stwierdzenie wykonalności następuje, jeżeli orzeczenie jest wykonalne w państwie, z którego pochodzi oraz nie istnieje żadna z poniższych przeszkód: (i) orzeczenie nie jest prawomocne w państwie, w którym zostało wydane; (ii) orzeczenie zapadło w sprawie należącej do wyłącznej jurysdykcji sądów polskich; (iii) pozwanemu, który nie wdał się w spór, co do istoty sprawy, nie doręczono należycie i w czasie umożliwiającym podjęcie obrony pisma wszczynającego postępowanie; (iv) strona w toku postępowania była pozbawiona możliwości obrony; (v) sprawa o to samo roszczenie między tymi samymi stronami zawisła w RP wcześniej niż przed sądem państwa obcego (względnie, innym niż sąd organem polskim lub organem państwa obcego); (vi) orzeczenie jest sprzeczne z wcześniej wydanym prawomocnym orzeczeniem sądu polskiego albo wcześniej wydanym prawomocnym orzeczeniem sądu państwa obcego (względnie, rozstrzygnięciem wydanym przez inny niż sąd organ polski lub organ państwa obcego), spełniającym przesłanki jego uznania w RP, zapadłymi w sprawie o to samo roszczenie między tymi samymi stronami; (vii) uznanie byłoby sprzeczne z podstawowymi zasadami porządku prawnego RP (klauzula porządku publicznego).

Ponadto, Akcjonariusz Sprzedający jest podmiotem utworzonym i działającym zgodnie z prawem Wielkiego Księstwa Luksemburga i w związku z tym doręczenia oraz dochodzenie uznania i wykonalności orzeczeń wydanych przeciwko Akcjonariuszowi Sprzedającemu, w tym przez sądy polskie, w związku z Ofertą i Akcjami Oferowanymi będzie następowało w szczególności na zasadach określonych w przepisach prawa luksemburskiego.

Kursy wymiany walut

W poniższych tabelach przedstawiono ogłoszone przez NBP, we wskazanych okresach, kursy średnie, najwyższe oraz najniższe, a także kurs na koniec okresu dla transakcji walutowych pomiędzy złotym a wskazanymi walutami. Kursy walutowe stosowane przy sporządzaniu Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych, jak również przy opracowywaniu innych danych zamieszczonych w Prospekcie, mogły różnić się od kursów przedstawionych w poniższych tabelach. Spółka nie może zapewnić, że wartość złotego w rzeczywistości odpowiadała lub mogła odpowiadać wartości danej waluty wskazanej poniżej ani że złoty był przeliczany lub wymieniany na daną walutę po wskazanym poniżej kursie.

O ile nie wskazano inaczej, w Prospekcie odniesienia do „PLN”, „złotych” lub „zł” są odniesieniami do prawnego środka płatniczego na terytorium Polski, odniesienia do „euro”, „EUR” lub „€” są odniesieniami do wspólnej waluty

wprowadzonej na początku trzeciego etapu Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej na mocy Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską, natomiast odniesienia do „USD” lub „dolarów” są odniesieniami do dolarów amerykańskich będących prawnym środkiem płatniczym Stanów Zjednoczonych Ameryki.

Kurs wymiany EUR do PLN

	Kurs EUR/PLN			
	Kurs średni	Kurs najwyższy	Kurs najniższy	Na koniec okresu
2011.....	4,120	4,564	3,840	4,417
2012.....	4,185	4,514	4,047	4,088
2013.....	4,198	4,343	4,067	4,147
styczeń 2014.....	4,178	4,237	4,152	4,237
luty 2014.....	4,179	4,238	4,145	4,160
marzec 2014.....	4,197	4,233	4,168	4,171
kwiecień 2014.....	4,184	4,211	4,166	4,199
maj 2014.....	4,179	4,206	4,139	4,142

Źródło: NBP.

W dniu 5 czerwca 2014 r. średni kurs wymiany EUR do PLN ogłoszony przez NBP wynosił 4,1215 PLN za 1 EUR.

Kurs wymiany USD do PLN

	Kurs USD/PLN			
	Kurs średni	Kurs najwyższy	Kurs najniższy	Na koniec okresu
2011.....	2,963	3,507	2,646	3,417
2012.....	3,258	3,578	3,069	3,100
2013.....	3,161	3,372	3,011	3,012
styczeń 2014.....	3,065	3,129	3,032	3,129
luty 2014.....	3,061	3,137	3,025	3,025
marzec 2014.....	3,038	3,051	3,019	3,034
kwiecień 2014.....	3,029	3,045	3,009	3,044
maj 2014.....	3,042	3,062	3,004	3,044

Źródło: NBP.

W dniu 5 czerwca 2014 r. średni kurs wymiany USD do PLN ogłoszony przez NBP wynosił 3,0275 PLN za 1 USD.

WYKORZYSTANIE WPLYWÓW Z OFERTY

Spółka nie otrzyma żadnej części wpływów ze sprzedaży Akcji Oferowanych w Ofercie. Wpływy uzyskane ze sprzedaży Akcji Oferowanych zostaną przekazane Akcjonariuszowi Sprzedającemu, a ich ostateczna wysokość będzie uzależniona od ostatecznej liczby Akcji Oferowanych sprzedanych przez Akcjonariusza Sprzedającego w Ofercie oraz Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych.

DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY

Dane historyczne na temat dywidendy

Poniższa tabela zawiera informacje o zysku netto Spółki, ogólnej wysokości wypłaconej dywidendy oraz wartości dywidendy przypadającej na jedną Akcję za wskazane w niej lata finansowe.

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2013 r.	2012 r.	2011 r.
Zysk netto jednostkowy Spółki dostępny do podziału (w tys. zł)	24.404,1	22.029,0	35.999,0
Wysokość dywidendy (w tys. zł).....	21.108,4	-	-
Liczba Akcji dających prawo do dywidendy	1.507.744	-	-
Wysokość dywidendy na jedną akcję (w zł)*	14,0	-	-
Wysokość dywidendy na jedną akcję (w zł)**	1,4	-	-
Stopa wypłaty dywidendy dla Spółki (%).....	86,5	-	-

Źródło: Spółka.

* Wysokość dywidendy na jedną Akcję obliczona dla 1.507.744 Akcji o wartości nominalnej 1 zł każda (przed rejestracją przez właściwy sąd rejestrowy Podziału Akcji);

** Wysokość dywidendy na jedną Akcję przy uwzględnieniu liczby Akcji w następstwie Podziału Akcji (tj. dla 15.077.440 Akcji) (przy założeniu rejestracji przez właściwy sąd rejestrowy Podziału Akcji).

Zgodnie z uchwałą nr 6 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26 marca 2014 r. w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013, zmienioną uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 maja 2014 r., wypłata części kwoty dywidendy w wysokości 10.554,2 tys. zł nastąpiła dnia 2 czerwca 2014 r., a wypłata pozostałej części kwoty dywidendy w wysokości 10.554,2 tys. zł nastąpi dnia 1 lipca 2014 r. Uprawnionymi do dywidendy są akcjonariusze Spółki, którym przysługiwały Akcje w dniu powzięcia uchwały przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie, tj. w dniu 26 marca 2014 r.

Grupa Alumetal od kilkunastu lat wykorzystuje bankowe kredyty krótkoterminowe jako jedno ze źródeł finansowania doceniając zalety wykorzystywania kapitału obcego (relatywnie tani kapitał, możliwość skorzystania z tarczy podatkowej). Polityką Grupy Alumetal jest posiadanie otwartych linii kredytowych w kilku (od dwóch do czterech) bankach w wysokości adekwatnej do bieżących i planowanych potrzeb finansowych Grupy. Bankowe kredyty krótkoterminowe służą do realizacji polityki rozwojowej (finansowanie nakładów na rosnący kapitał obrotowy w związku z rosnącą na przestrzeni lat sprzedażą) i dywidendowej Grupy oraz optymalizacji bieżącej polityki płynnościowej i walutowej Grupy. Na Datę Prospektu Grupa posiada dostępne limity kredytowe w trzech bankach o równowartości 85 mln zł (na dzień 31 marca 2014 r. kwota zadłużenie Grupy z tytułu powyższych limitów wynosiło 47,0 mln zł). Spółka zamierza sfinansować wypłatę pozostałej części kwoty dywidendy za 2013 r. w wysokości 10.554,2 tys. zł ze środków pochodzących z wykorzystania dostępnych limitów kredytowych oraz przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej.

Polityka w zakresie wypłaty dywidendy

Zarząd zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy na poziomie uwzględniającym przede wszystkim wysokość wypracowanych przepływów gotówkowych i zysku netto prezentowanego w skonsolidowanym i jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki, potrzeby inwestycyjne Grupy oraz możliwość i koszt pozyskania przez Spółkę finansowania dłużnego, zapotrzebowanie Grupy na finansowanie majątku obrotowego netto, jak również wysokość kwot, które mogą zostać przeznaczone na wypłatę dywidendy.

Zgodnie z aktualnymi na Datę Prospektu założeniami Zarząd zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy na poziomie około 50% skonsolidowanego zysku netto.

Polityka wypłaty dywidendy będzie podlegała okresowym przeglądom Zarządu. Zarząd może rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy na poziomie niższym niż określony powyżej w szczególności w przypadku konieczności poniesienia przez Grupę większych nakładów inwestycyjnych na realizację projektów przewidzianych w strategii Grupy, jak również podjęcia decyzji o realizacji innych projektów inwestycyjnych niż projekty przewidziane na Datę Prospektu w strategii Grupy (zob. „Opis działalności Grupy – Strategia”).

Wszystkie Akcje, w tym Akcje Oferowane, mają równe uprawnienia w zakresie wypłaty dywidendy (oraz zaliczki na poczet dywidendy) i uprawniają do udziału w zysku Spółki od dnia ich nabycia pod warunkiem podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o podziale zysku (lub odpowiednio w przypadku zaliczki na poczet dywidendy uchwał Zarządu i Rady Nadzorczej) i ustalenia dnia dywidendy na dzień przypadający po dniu nabycia Akcji.

Wypłata dywidendy oraz określenie wysokości wypłacanej dywidendy zależy jednak ostatecznie od decyzji akcjonariuszy na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i w tym zakresie akcjonariusze nie są związani żadną rekomendacją Zarządu.

Ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy

Statut nie zawiera ograniczeń dotyczących wypłaty dywidendy.

Umowa wieloproduktowa zawarta 10 listopada 2005 r. pomiędzy Spółką, Alumetal Poland i T+S jako kredytobiorcami oraz ING Bank Śląski jako kredytodawcą oraz umowa o kredyt inwestycyjny zawarta 8 lipca 2010 r. pomiędzy Alumetal Poland jako kredytobiorcą oraz ING Bank Śląski jako kredytodawcą zawierają ograniczenia dotyczące wypłaty przez Spółki Grupy dywidendy w postaci zobowiązania kredytobiorców do niedokonywania bez uprzedniej zgody kredytodawcy wypłaty dywidendy z zysku netto w łącznej kwocie przekraczającej 50% skonsolidowanego zysku netto Grupy za poprzedni rok obrotowy za wyjątkiem jednorazowej zgody na wypłatę dywidendy za 2013 rok w wysokości nie większej niż 60% skonsolidowanego zysku netto.

Opis wskazanych powyżej umów znajduje się w rozdziale *„Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Umowy finansowe”*.

Szczegółowe informacje dotyczące wypłaty dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy znajdują się w rozdziale *„Prawa i obowiązki związane z Akcjami oraz Walne Zgromadzenie – Prawa i obowiązki związane z Akcjami – Dywidenda”*.

Informacje dotyczące opodatkowania przychodów (dochodów) uzyskiwanych z tytułu dywidendy znajdują się w rozdziale *„Opodatkowanie – Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych oraz podatkiem dochodowym od osób prawnych”*.

KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

Dane przedstawione w niniejszym rozdziale należy analizować łącznie z informacjami zawartymi w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej”, Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi wraz z załączonymi informacjami dodatkowymi, jak również z innymi danymi finansowymi przedstawionymi w pozostałych rozdziałach Prospektu.

Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd oświadcza, iż w jego ocenie poziom kapitału obrotowego posiadanego przez Grupę jest wystarczający dla pokrycia przez nią bieżących potrzeb i prowadzenia działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy od Daty Prospektu.

Kapitalizacja i zadłużenie

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat kapitalizacji i zadłużenia Grupy na dzień 31 marca 2014 r.

Kapitalizacja i zadłużenie	Grupa Na dzień 31 marca 2014 r. tys. PLN (niebadane)
Krótkoterminowe zadłużenie finansowe¹	54.135
Gwarantowane	-
Zabezpieczone*.....	54.135
Niegwarantowane/niezabezpieczone	-
Długoterminowe zadłużenie finansowe²	8.958
Gwarantowane	-
Zabezpieczone*.....	8.958
Niegwarantowane/niezabezpieczone	-
Zobowiązanie do wypłaty dywidendy³	21.108
Kapitał własny ogółem	281.660
<i>w tym:</i>	
Kapitał podstawowy.....	1.508
Kapitał zapasowy	223.481
Kapitał z tytułu wyceny programu motywacyjnego	1.429
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	(18)
Zyski zatrzymane/Niepokryte straty.....	55.261
Krótkoterminowe i długoterminowe zadłużenie finansowe oraz kapitał własny ogółem	344.753

Źródło: Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

(1) Krótkoterminowe zadłużenie finansowe obejmuje bieżącą część oprocentowanych kredytów.

(2) Długoterminowe zadłużenie finansowe obejmuje część długoterminowa zobowiązań z tytułu oprocentowanych kredytów.

* Zabezpieczone zadłużenie finansowe obejmuje kredyty zabezpieczone na majątku Grupy w formie (i) zastawów rejestrowych na rzeczach ruchomych i ich zbiorach będących własnością Alumetal Poland wraz z cesjami praw z umów ubezpieczeniowych dotyczących tych rzeczy ruchomych; (ii) hipotekami na nieruchomościach będących w użytkowaniu wieczystym lub stanowiących własność Spółki i Alumetal Poland wraz z cesjami praw z umów ubezpieczeniowych dotyczących tych nieruchomości; (iii) cesjami wierzytelności handlowych przysługujących Grupie.; (iv) cesją wierzytelności z umowy o dofinansowanie budowy zakładu w Nowej Soli zawartej z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej; oraz (v) poręczeniem udzielonym przez Spółkę. Opis umów kredytowych znajduje się w rozdziale „Opis Działalności Grupy – Istotne umowy – Umowy finansowe”.

(3) Zgodnie z uchwałą nr 6 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26 marca 2014 r. w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013, zmienioną uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 maja 2014 r., wypłata części kwoty dywidendy w wysokości 10.554,2 tys. zł nastąpiła dnia 2 czerwca 2014 r., a wypłata pozostałej części kwoty dywidendy w wysokości 10.554,2 tys. zł nastąpi dnia 1 lipca 2014 r. Uprawnionymi do dywidendy są akcjonariusze Spółki, którym przysługiwały Akcje w dniu powzięcia uchwały przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie, tj. w dniu 26 marca 2014 r.

	Grupa
	Na dzień 31 marca 2014 r.
	<i>w tys. PLN (niebadane)</i>
A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.027
B. Płynność (A).....	2.027
C. Krótkoterminowe kredyty.....	54.135
D. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (C)	54.135
E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (D-B)	52.108
F. Długoterminowe kredyty	8.958
G. Długoterminowe zadłużenie finansowe (F).....	8.958
H. Zadłużenie finansowe netto (E+G).....	61.066

Źródło: Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

Od dnia 31 marca 2014 r. do Daty Prospektu nie zaszły znaczące zmiany w kapitalizacji, zadłużeniu i płynności Grupy.

Zadłużenie pośrednie i warunkowe

Informacje na temat zadłużenia pośredniego i warunkowego znajdują się w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – Zobowiązania i aktywa warunkowe”.

WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Dane przedstawione w niniejszym rozdziale należy analizować łącznie z informacjami zamieszczonymi w rozdziale „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej”, w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych wraz z załączonymi informacjami dodatkowymi, jak również z innymi danymi finansowymi przedstawionymi w pozostałych rozdziałach Prospektu.

Poniższe tabele zawierają wybrane dane finansowe za okresy 3 miesięcy zakończone 31 marca, odpowiednio, 2014 r. i 2013 r. oraz za trzy okresy roczne zakończone 31 grudnia, odpowiednio, 2013 r., 2012 r. i 2011 r., które pochodzą ze Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
	2014 r.	2013 r.	2013 r.	2012 r.	2011 r.
	tys. PLN (niebadane)		tys. PLN (zbadane)		
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży produktów, materiałów towarów i usług.....	311.387,6	244.053,4	1.015.285,9	844.601,8	811.735,6
Przychody ze sprzedaży	311.387,6	244.053,4	1.015.285,9	844.601,8	811.735,6
Koszt własny sprzedaży.....	(284.492,4)	(233.463,8)	(952.827,2)	(784.005,1)	(727.700,9)
Zysk brutto ze sprzedaży	26.895,3	10.589,7	62.458,7	60.596,7	84.034,7
Pozostałe przychody operacyjne.....	911,1	1.498,7	3.513,1	4.379,7	913,9
Koszty sprzedaży.....	(4.919,2)	(3.250,8)	(15.382,2)	(12.986,9)	(11.390,4)
Koszty ogólnego zarządu.....	(4.230,9)	(3.028,5)	(12.847,0)	(12.278,2)	(13.502,7)
Pozostałe koszty operacyjne.....	(645,7)	(583,1)	(689,1)	(375,8)	(4.269,0)
Zysk z działalności operacyjnej	18.010,5	5.226,0	37.053,5	39.335,4	55.786,5
Przychody finansowe.....	268,4	941,6	1.805,1	2.554,6	266,4
Koszty finansowe	(442,4)	(705,4)	(2.403,6)	(4.525,7)	(5.953,9)
Zysk brutto	17.836,5	5.462,3	36.455,0	37.364,3	50.099,0
Podatek dochodowy	(633,1)	285,9	(622,3)	(2.913,5)	(6.151,9)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	17.203,4	5.748,1	35.832,7	34.450,8	43.947,1
Działalność zaniechana					
Zysk/(strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej.....	–	–	–	–	–
Zysk/(strata) netto za okres	17.203,4	5.748,1	35.832,7	34.450,8	43.947,1
Inne całkowite dochody					
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych.....	(1,9)	(2,7)	(44,0)	(32,2)	17,1
Inne całkowite dochody netto podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych	(1,9)	(2,7)	(44,0)	(32,2)	17,1
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	17.201,5	5.745,4	35.788,7	34.418,6	43.964,2
Zysk przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej.....	17.203,4	5.748,1	35.832,7	34.450,8	43.947,1
Akcjonariuszom niekontrolującym.....	–	–	–	–	–
Całkowity dochód przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej.....	17.201,5	5.745,4	35.788,7	34.418,6	43.964,2
Akcjonariuszom niekontrolującym.....	–	–	–	–	–
Zysk na jedną akcję*:					
podstawowy z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej.....	1,14	0,38	2,38	2,28	2,91
podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	1,14	0,38	2,38	2,28	2,91

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

* Zysk na jedną Akcję przy uwzględnieniu liczby Akcji w następstwie Podziału Akcji (tj. dla 15.077.440 Akcji) (przy założeniu rejestracji przez właściwy sąd rejestrowy Podziału Akcji).

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 31 grudnia			
	Na dzień			
	31 marca 2014 r.	2013 r.	2012 r.	2011 r.
	tys. PLN (niebadane)		tys. PLN (zbadane)	
AKTYWA				
<i>Aktywa trwale</i>				
Wartości niematerialne.....	1.979,6	1.988,9	2.177,1	2.313,2
Rzeczowe aktywa trwale.....	204.790,8	208.171,4	193.696,3	177.962,3
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe).....	10,0	10,0	10,0	0,0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego.....	965,3	314,1	0,0	138,0
Aktywa trwale ogółem.....	207.745,7	210.484,5	195.883,3	180.413,4
<i>Aktywa obrotowe</i>				
Zapasy.....	104.510,0	121.958,5	80.780,7	83.436,0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	177.256,5	150.121,5	154.338,3	175.906,2
Pozostałe aktywa finansowe.....	15,0	15,0	10,0	0,0
Pozostałe aktywa niefinansowe.....	89,7	46,0	132,3	146,4
Należności z tytułu podatku dochodowego.....	94,4	0,0	96,6	439,3
Pochodne instrumenty finansowe.....	301,8	116,8	122,0	236,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	2.027,2	198,4	1.141,6	674,2
Aktywa obrotowe ogółem.....	284.294,7	272.456,2	236.621,4	260.838,6
SUMA AKTYWÓW.....	492.040,3	482.940,6	432.504,8	441.252,0
PASYWA				
<i>Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)</i>				
Kapitał podstawowy.....	1.507,7	1.507,7	1.507,7	1.507,7
Kapitał zapasowy.....	223.480,9	220.185,3	190.552,7	141.175,7
Kapitał z tytułu wyceny programu motywacyjnego.....	1.429,4	1.317,8	868,0	668,1
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej.....	(18,5)	(16,6)	27,4	59,6
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty.....	55.260,5	62.461,2	56.261,1	71.187,3
Kapitał własny ogółem.....	281.660,1	285.455,5	249.216,9	214.598,4
<i>Zobowiązania długoterminowe</i>				
Oprocentowane kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją zakupu.....	8.957,5	10.701,7	17.657,5	26.114,1
Rezerwy.....	640,7	553,6	701,9	619,5
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.....	2.695,8	3.056,0	3.831,2	3.677,6
Rozliczenia międzyokresowe.....	17.968,6	18.521,3	20.733,7	4.492,2
Zobowiązania długoterminowe ogółem.....	30.262,7	32.832,6	42.924,2	34.903,5
<i>Zobowiązania krótkoterminowe</i>				
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek oraz zobowiązań z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją zakupu.....	54.135,5	59.734,6	55.622,4	86.671,8
Rezerwy.....	2.033,0	2.063,0	1.540,6	4.019,5
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.....	119.993,0	100.103,8	80.407,1	99.817,4
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego.....	669,9	73,8	5,7	0,0
Rozliczenia międzyokresowe.....	3.286,2	2.677,2	2.787,9	1.241,5
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem.....	180.117,6	164.652,5	140.363,6	191.750,1
Zobowiązania razem.....	210.380,2	197.485,1	183.287,9	226.653,6
SUMA PASYWÓW.....	492.040,3	482.940,6	432.504,8	441.252,0

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
	2014 r.	2013 r.	2013 r.	2012 r.	2011 r.
	tys. PLN (niebadane)		tys. PLN (zbadane)		
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>					
Zysk brutto	17.836,5	5.462,3	36.455,0	37.364,3	50.099,0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	12.160,6	(12.418,5)	36.463,5	60.904,8	17.206,9
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>					
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2.807,8)	(10.092,5)	(33.197,6)	(36.992,9)	(64.759,1)
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>					
Środki pieniężne netto z działalności finansowej.....	(2.146,3)	(1.534,0)	(8.574,0)	918,4	21.913,2
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	7.206,5	(24.045,0)	(5.308,1)	24.830,3	(25.639,0)
Różnice kursowe netto	247,7	(415,4)	324,1	18,9	1.308,2
Środki pieniężne na początek okresu	(52.401,7)	(47.417,7)	(47.417,7)	(72.267,0)	(47.936,2)
Środki pieniężne na koniec okresu	(44.947,5)	(71.878,1)	(52.401,7)	(47.417,7)	(72.267,0)

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Wybrane wskaźniki finansowe

Wskaźniki finansowe oraz dane operacyjne przedstawione w tabeli poniżej nie są miernikiem wyników finansowych zgodnie z MSSF UE ani nie powinny być traktowane jako mierniki wyników operacyjnych lub przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, jak również uważane za alternatywę dla zysku. Wskaźniki te nie są jednolicie definiowane i mogą nie być porównywalne do wskaźników prezentowanych przez inne spółki, w tym spółki prowadzące działalność w tym samym sektorze co Grupa (zob. „Istotne informacje – Prezentacja informacji finansowych i innych danych – Informacje finansowe, których podstawą nie są MSSF UE”).

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
	2014 r.	2013 r.	2013 r.	2012 r.	2011 r.
EBITDA* (w tys. zł)	22.826,8	9.177,8	53.997,2	52.877,6	63.032,9
EBITDA na tonę **	0,575	0,301	0,425	0,532	0,715
Marża EBITDA *** (%).....	7,3	3,8	5,3	6,3	7,8
Marża zysku netto **** (%)	5,5	2,4	3,5	4,1	5,4

Źródło: Spółka, niebadane

* Spółka definiuje i oblicza EBITDA, jako zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację. W ocenie Spółki, EBITDA dostarcza dodatkowych użytecznych informacji na potrzeby pomiaru wyników operacyjnych Grupy. EBITDA nie jest jednak zdefiniowana przez MSSF UE i nie należy jej traktować jako alternatywy dla przewidzianych w MSSF UE kategorii zysku/(straty), jako miary wyniku operacyjnego, ani jako miary przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej zgodnej z MSSF UE lub jako miary płynności. Ponadto, EBITDA nie ma jednolitej definicji. Sposób obliczania EBITDA przez inne spółki może się istotnie różnić od sposobu, w jaki oblicza ją Spółka. W efekcie, EBITDA przedstawiona w niniejszym rozdziale, jako taka, nie stanowi podstawy dla porównania z EBITDA wykazywaną przez inne spółki. W związku z tym, nie należy stosować EBITDA do analizy wyników działalności Grupy w porównaniu do innych spółek w oderwaniu od, lub zamiast, miar zgodnych z MSSF UE oraz informacji zawartych w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych. Zob. „Istotne Informacje – Prezentacja informacji finansowych i innych danych – Informacje finansowe, których podstawą nie są MSSF UE”.

** Spółka definiuje i oblicza EBITDA na tonę jako EBITDA podzieloną przez ilość sprzedanych wyrobów gotowych wyrażoną w tys. zł na tonę.

*** Spółka definiuje i oblicza marżę EBITDA jako EBITDA podzieloną przez przychody ze sprzedaży ogółem.

**** Spółka definiuje i oblicza marżę zysku netto jako zysk netto podzielony przez przychody ze sprzedaży ogółem.

PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

Poniższy przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej został przygotowany na podstawie skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych Grupy za odpowiednio okres trzech miesięcy zakończony dnia lub na dzień 31 marca 2014 r. oraz 2013 r. oraz odpowiednio rok zakończony lub na dzień 31 grudnia 2013 r., 2012 r. oraz 2011 r.

Poniższe omówienie wyników z działalności operacyjnej, sytuacji finansowej oraz przepływów pieniężnych Grupy należy analizować łącznie ze Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi oraz innymi informacjami finansowymi znajdującymi się w pozostałych rozdziałach niniejszego Prospektu (zob. „Istotne Informacje – Prezentacja informacji finansowych i innych danych”). Omówienie zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, które odzwierciedlają aktualne poglądy i opinie Zarządu i ze względu na swój charakter wiążą się z pewnymi ryzykami i niepewnością. Rzeczywiste wyniki Grupy mogą różnić się w sposób istotny od wyników przedstawionych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości, na skutek czynników omówionych w niniejszym rozdziale oraz w innych częściach Prospektu, w szczególności w rozdziale „Czynniki ryzyka” (zob. również „Istotne informacje – Stwierdzenia dotyczące przyszłości”).

Niektóre informacje przedstawione w poniższym przeglądzie sytuacji operacyjnej i finansowej nie są częścią Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych i nie zostały zbadane ani poddane innemu przeglądowi przez niezależnych biegłych rewidentów. Informacje te nie stanowią wskaźnika przeszłych ani przyszłych wyników operacyjnych Grupy ani nie powinny być używane do analizy działalności gospodarczej Grupy w oderwaniu od Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych oraz informacji dodatkowej do nich oraz innych informacji finansowych zawartych w innych miejscach Prospektu. Spółka umieściła te informacje w Prospekcie, ponieważ uważa, że mogą być pomocne dla inwestorów przy ocenie działalności gospodarczej Grupy.

Podsumowanie istotnych zasad rachunkowości i oszacowań, zgodnie z którymi zostały sporządzone Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, znajduje się w punkcie „Istotne zasady rachunkowości oraz istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach” poniżej.

Informacje ogólne

Grupa Alumetal jest największym na rynku polskim i w Europie Środkowo-Wschodniej oraz czwartym największym w Europie producentem wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych oraz stopów wstępnych (na podstawie danych OEA za 2011 r. oraz obliczeń własnych Spółki za 2013 r.). W 2013 r. Grupa Alumetal miała 5% udział pod względem wolumenu sprzedaży w europejskim rynku wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych, podczas gdy największy producent Raffmetal posiadał 8%.

Grupa posiada trzy zakłady produkcyjne zlokalizowane w Nowej Soli, w Kętach oraz w Gorzycach. Łączne zdolności produkcyjne Grupy wynoszą 165.000 ton rocznie, w tym zakład w Nowej Soli – 66.000 ton, zakład w Kętach – 64.500 ton i zakład w Gorzycach – 34.500 ton (w tym 7.000 ton stopów wstępnych). Grupa Alumetal w swoich zakładach produkcyjnych wdrożyła zaawansowane technologie i zainstalowała nowoczesne urządzenia produkcyjne (wydatki inwestycyjne Grupy w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2014 r. wyniosły 139,3 mln zł). W ocenie Zarządu, największy zakład Grupy zlokalizowany w Nowej Soli jest najnowocześniejszym zakładem produkującym wtórne aluminiowe stopy odlewnicze w Europie, a pozostałe zakłady produkcyjne Grupy zostały w istotnym stopniu zmodernizowane, co sprawia, że nakłady odtworzeniowe Grupy są na relatywnie niskim poziomie.

Grupa Alumetal sprzedaje swoje produkty na rynku europejskim. Rynek krajowy odpowiadał za 52,4% wolumenu sprzedaży w 2013 r. oraz 40,9% w I kwartale 2014 r. Drugim najważniejszym rynkiem zbytu były Niemcy, gdzie Grupa Alumetal sprzedała 19,0% wolumenu sprzedaży w 2013 r. oraz 28,2% w I kwartale 2014 r. 14,8% i 15,8% udziału w wolumenie sprzedaży odpowiednio w 2013 r. oraz I kwartale 2014 r. stanowiły pozostałe kraje CEE5 (bez Polski).

Grupa Alumetal dostarcza swoje produkty do wiodących producentów samochodów i części samochodowych w Europie o bardzo dużym potencjale produkcyjnym i najwyższych normach jakościowych. Grupa Alumetal posiada szeroką bazę klientów (ponad 200 aktywnych klientów w 2013 r.), wśród których najważniejszymi są trzy duże koncerny z branży motoryzacyjnej (Grupa Volkswagen – producent samochodów oraz producenci części do samochodów – Grupa Nemaak i Grupa Federal Mogul). Oprócz klientów z branży motoryzacyjnej, do których Grupa dostarczyła ponad 90% swojej produkcji w 2013 r., co odzwierciedla ogólną strukturę odbiorców wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych, Grupa Alumetal dostarcza produkty także do klientów z branż budowlanej, AGD, przemysłu maszynowego oraz hutnictwa stali.

W związku z obserwowaną w ostatnich latach w branży motoryzacyjnej tendencją do lokowania produkcji w krajach CEE5, systematycznie rośnie znaczenie tego regionu w europejskim przemyśle motoryzacyjnym. Zgodnie z danymi OICA produkcja pojazdów samochodowych w krajach CEE5 w latach 2005-2013 r. wzrosła o 86,7%. Na koniec 2013 r. produkcja samochodów w Niemczech (kraju będącym największym producentem samochodów w UE i trzecim największym na świecie – według danych OICA) i w krajach CEE5 odpowiadała za 55,9% całkowitej produkcji pojazdów samochodowych w UE27 wobec 41% w 2005 r. W związku z kolejnymi inwestycjami i zapowiedziami realizacji nowych

projektów w kolejnych latach prognozuje się dalszy wzrost produkcji pojazdów samochodowych oraz komponentów do ich produkcji w krajach CEE5 oraz ich udziału w produkcji samochodów w UE27.

Ok. 92% wolumenu sprzedaży Grupy dokonywanej jest w formie stałej natomiast pozostałe ok. 8% wolumenu sprzedaży realizowane jest w formie ciekłej i dostarczane jest do klienta w specjalnie do tego przeznaczonych kadziach (według danych za 2013 r.).

Ponadto Grupa Alumetal, poprzez spółkę T + S produkuje materiały pomocnicze wykorzystywane w przemyśle odlewniczym i hutniczym (topniki, rafinatory, sole hartownicze, modyfikatory, zasyпки izolacyjne oraz spoiwa odlewnicze). Materiały pomocnicze są wykorzystywane zarówno w procesie produkcji aluminiowych stopów odlewniczych, jak i stopów wstępnych wytwarzanych w zakładach Grupy, a także są dostarczane klientom Grupy.

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 r. Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 1.015,3 mln zł, EBITDA w wysokości 54,0 mln zł, a zysk netto w wysokości 35,8 mln zł. W porównywalnym okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 844,6 mln zł, EBITDA kształtowała się na poziomie 52,9 mln zł, a zysk netto na poziomie 34,5 mln zł. W pierwszym kwartale 2014 r. Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 311,4 mln zł, EBITDA w wysokości 22,8 mln zł, a zysk netto w wysokości 17,2 mln zł. W porównywalnym okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2013 r. przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 244,1 mln zł, EBITDA kształtowała się na poziomie 9,2 mln zł, a zysk netto na poziomie 5,7 mln zł.

Zakłady w Gorzycach i Nowej Soli są zlokalizowane na terenie Tarnobrzeskiej SSE oraz Kostrzyńsko-Słubickiej SSE, co pozwala Grupie na uzyskanie pomocy publicznej w wysokości do 50% nakładów inwestycyjnych w postaci zwolnienia z podatku od dochodów osiąganych przez Grupę na obszarze tych zakładów. Efektywna stawka podatkowa Grupy wynosiła 3,5%, 1,7%, 7,8% i 12,3% odpowiednio w pierwszym kwartale 2014 r. oraz w latach 2013, 2012 i 2011.

Tendencje

Niniejsza część Prospektu zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości i szacunki. Stwierdzenia i oszacowania zawarte w niniejszym rozdziale opierają się na szeregu założeń i osądów uznanych przez Zarząd za racjonalne oraz są obciążone szeregiem niepewności i zdarzeń warunkowych dotyczących działalności gospodarczej i operacyjnej oraz uwarunkowań ekonomicznych i konkurencyjnych, z których wiele jest poza kontrolą Grupy, a także na założeniach, co do przyszłych decyzji biznesowych, które mogą ulec zmianie. Nie ma żadnej pewności, że wyniki Grupy będą zgodne z przedstawionymi stwierdzeniami i szacunkami. W związku z tym, Grupa nie może zapewnić, że te stwierdzenia i oszacowania zostaną zrealizowane. Przedstawione stwierdzenia i oszacowania mogą znacząco odbiegać od faktycznych wyników. Przyszli inwestorzy nie powinni nadmiernie polegać na takich informacjach. Zobacz również „Istotne informacje – Stwierdzenia dotyczące przyszłości” i „Czynniki ryzyka”.

Zdaniem Zarządu, następujące tendencje, w tym tendencje w zakresie produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży produktów Grupy, wpływają i będą wpływać na działalność Grupy do końca 2014 r., a w niektórych przypadkach również w dłuższym horyzoncie czasowym, przekraczającym bieżący rok obrotowy.

- Upadłości w sektorze producentów wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych (m.in. upadłość największego producenta na rynku niemieckim – grupy Oetinger – oraz pogorszenie sytuacji dwóch producentów na rynku węgierskim), spowodowały istotną poprawę sytuacji rynkowej w połowie 2013 r. objawiającą się głównie stopniowym wzrostem marż; Zarząd przewiduje, że pomimo kontynuowania produkcji w dwóch z czterech niemieckich zakładów byłej grupy Oetinger po zmianach struktury właścicielskiej, tendencja ta będzie kontynuowana w najbliższym okresie;
- Utrzymuje się obserwowana od II połowy 2013 r. tendencja odbudowy rynku sprzedaży samochodów w UE, co ma bezpośredni wpływ na zwiększanie zapotrzebowania odbiorców na produkty Grupy Alumetal, a przez to na utrzymujący się w ostatnich kwartałach zwiększony wolumen zamówień na produkty Grupy; Zarząd opierając się na ilości zakontraktowanych na Datę Prospektu produktów Grupy, szacuje, że w II i III kwartale 2014 r. wolumen sprzedaży wyniesie odpowiednio 40 tys. ton oraz 35 tys. ton; Bazując na powyższym, Zarząd przewiduje wzrost produkcji i wykorzystania istniejących zdolności produkcyjnych Grupy i zwiększenie wolumenu sprzedaży do co najmniej 147 tys. ton w 2014 r.; Zarząd oczekuje, że wzrost produkcji nie spowoduje istotnych zmian w zakresie stanu zapasów w porównaniu do stanu na koniec 2013 r.;
- Jednostkowy koszt pośredni i bezpośredni produkcji Grupy (rozumiany jako inne koszty produkcji poza wsadem materiałowym) ulegną dalszemu obniżeniu w stosunku do poziomu z 2013 r. ze względu na wykorzystanie przez całą 2014 r. drugiej linii produkcyjnej uruchomionej w lipcu 2013 r., w zakładzie w Nowej Soli (linie produkcyjne w zakładzie w Nowej Soli charakteryzują się najniższym jednostkowym kosztem produkcji spośród wszystkich linii produkcyjnych w zakładach Grupy Alumetal) oraz pełniejsze wykorzystanie zdolności produkcyjnych zakładów Grupy;
- Ceny sprzedaży produktów Grupy będą cenami rynkowymi możliwymi do osiągnięcia w poszczególnych okresach oraz, z uwagi na występującą korelację pomiędzy cenami wtórnych stopów aluminiowych a cenami

rynkowymi złomu, będą odzwierciedlały zmiany w cenach zachodzące na rynku złomu; Zarząd przewiduje, że rynkowe ceny wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych oraz złomów aluminiowych w II kwartale 2014 r. będą na porównywalnym poziomie do I kwartału 2014 r.

Istotne zdarzenia po dniu 31 marca 2014 r.

W dniu 26 maja 2014 r. Spółka otrzymała informację o rozpoczęciu sądowej procedury restrukturyzacji zadłużenia w stosunku do jednego z kontrahentów Grupy – CIMOS. Na datę otrzymania powyższej informacji należności Grupy z tytułu dostaw produktów na rzecz CIMOS wynosiły 9,7 mln zł. Zarząd widzi wysokie ryzyko konieczności utworzenia odpisu aktualizującego w kwocie równej wartości należności, co miałoby bezpośredni negatywny wpływ na zysk netto Grupy w II kwartale 2014 r. (wpływ ten będzie pomniejszony wysokość podatku dochodowego, który byłby należny gdyby odpis aktualizujący należność nie został utworzony).

Zarząd uważa, że w okresie pomiędzy dniem 31 marca 2014 r. a Datą Prospektu, poza zdarzeniem opisanym powyżej, nie nastąpiły żadne istotne zmiany w sytuacji operacyjnej lub finansowej Grupy, ani znaczące zmiany tendencji w zakresie produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży produktów Grupy inne niż opisane w niniejszym rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” lub w innych częściach Prospektu w odniesieniu do analizowanych okresów.”

Biorąc pod uwagę uwarunkowania rynkowe, powyższe oczekiwania Zarządu i perspektywy są obciążone wysokim stopniem niepewności.

Czynniki ogólne mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe Grupy

Na wyniki operacyjne i finansowe Grupy wpływają w głównej mierze: (i) sytuacja gospodarcza w Polsce, w innych krajach Europy Środkowo-Wschodniej oraz w Niemczech; (ii) sytuacja w branży motoryzacyjnej; (iii) konkurencja w branży producentów wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych; (iv) ceny rynkowe aluminium oraz złomów aluminiowych i innych surowców wykorzystywanych przez Grupę w procesie produkcyjnym; (v) tendencje na rynku aluminium wtórnego; (vi) korzystanie przez Grupę z ulg podatkowych w ramach SSE; oraz (vii) modernizacja zakładów produkcyjnych i wzrost ich zdolności produkcyjnych.

Kluczowe czynniki wpływające na wyniki finansowe i operacyjne oraz sytuację finansową Grupy w latach 2011-2013 oraz w pierwszym kwartale 2014 r. omówiono poniżej. W ocenie Zarządu czynniki te miały i mogą mieć w przyszłości wpływ na działalność, wyniki operacyjne i finansowe, sytuację finansową, przepływy pieniężne oraz perspektywy rozwoju Grupy.

Szczegółowa analiza rzeczywistego wpływu opisanych poniżej czynników na konkretne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy oraz skonsolidowanego rachunku z przepływów pieniężnych we wskazanych okresach oraz według stanu na wskazane daty została przedstawiona w niniejszym rozdziale w punktach „– Wyniki działalności”, „– Sytuacja finansowa” oraz „– Płynność i zasoby kapitałowe”.

Sytuacja gospodarcza w Polsce, innych krajach Europy Środkowo-Wschodniej i Niemczech

Grupa Alumetal działa na rynku polskim oraz za granicą, przede wszystkim na rynku niemieckim oraz w Europie Środkowo-Wschodniej. Na działalność Grupy mają więc wpływ czynniki makroekonomiczne dotyczące polskiej, niemieckiej oraz środkowoeuropejskiej gospodarki, w tym wielkość realnego PKB i tempo wzrostu PKB.

Istotne znaczenie z punktu widzenia działalności operacyjnej i wyników finansowych Grupy ma sytuacja makroekonomiczna na rynku polskim, który odpowiadał za ok. 50% wolumenu sprzedaży Grupy w 2013 r. oraz 40,9% w I kwartale 2014 r. Polska gospodarka jest jedną z najszybciej rozwijających się gospodarek w UE. Według danych Eurostat w 2013 r. Polska utrzymała tempo wzrostu realnego PKB na poziomie 1,6% i była siódmą najszybciej rozwijającą się gospodarką w UE. Pod względem liczby mieszkańców (38,5 mln w 2013 r.) Polska była też największym z nowych państw członkowskich i szóstym w całej UE. Przy PKB na poziomie 389,7 mld euro w 2013 r. (według danych Eurostat), polska gospodarka była ósmą co do wielkości gospodarką UE.

Drugim najważniejszym rynkiem zbytu są Niemcy, gdzie Grupa Alumetal sprzedała 19% wolumenu sprzedaży w 2013 r. oraz 28,2% w I kwartale 2014 r. W 2013 r. Niemcy były największym krajem w UE zarówno pod względem liczby mieszkańców (80,5 mln), jak i wielkości PKB (2.737,6 mld euro). Pomimo spowolnienia tempa wzrostu PKB w ostatnich latach (w 2013 r. wzrost realnego PKB wyniósł 0,4%, co stanowiło spadek o 3,6% p. p. w stosunku do poziomu z 2010 r.), Niemcy nadal pozostają największą gospodarką w UE. Według danych GUS poziom eksportu z Polski do Niemiec rośnie i w 2012 r. wyniósł 184,7 mld USD, co stanowiło wzrost o 15,6% w porównaniu do poziomu z 2010 r.

Grupa prowadzi również działalność w regionie Europy Środkowo-Wschodniej, który poza Polską obejmuje również obszar m.in. Czech, Węgier, Rumunii, Słowacji, Słowenii, Chorwacji, Serbii, Macedonii, Bułgarii, Litwy, Łotwy oraz Estonii. Wszystkie te kraje wykazują istotny potencjał w zakresie wzrostu PKB. W 2013 r. wymienione kraje regionu Europy Środkowo-Wschodniej (bez Polski) odpowiadały za 4,7% wartości PKB w UE.

Sytuacja w branży motoryzacyjnej

Głównymi odbiorcami produktów Grupy Alumetal są producenci samochodów i części samochodowych w Europie, przede wszystkim w Niemczech i w krajach Europy Środkowo-Wschodniej, do których Grupa w 2013 r. i w I kwartale 2014 r. dostarczyła ponad 90% swojej produkcji. Stąd też koniunktura w przemyśle motoryzacyjnym, zwłaszcza w regionach, będących rynkami zbytu produktów Grupy, ma wpływ na wielkość produkcji i wyniki finansowe Grupy.

Poziom produkcji samochodów w Europie kształtuje popyt na produkty aluminiowe i tym samym jest jednym z czynników wpływających na wolumen sprzedaży produktów Grupy oraz osiągane przez nią przychody. Według danych OICA całkowita produkcja samochodów w Europie na koniec 2013 r. wyniosła 19.726 tys. sztuk, co stanowiło spadek o 0,5% w stosunku do 2012 i o 6,6% do 2011 r. Europa była jednym z czołowych producentów pojazdów samochodowych na świecie, odpowiadając za 22,6% globalnej produkcji. Niemcy oraz kraje CEE5, będące głównymi rynkami zbytu Grupy, odpowiadały za 45,8% łącznej produkcji samochodów w Europie i 10,4% produkcji światowej (zob. szerzej „*Otoczenie rynkowe i regulacyjne – Otoczenie rynkowe*”).

W ostatnich latach zaobserwowano zjawisko relokacji produkcji pojazdów i części samochodowych w ramach UE do krajów regionu CEE5. Zmiana struktury geograficznej produkcji wpłynęła na wzrost produkcji pojazdów samochodowych w tym regionie do poziomu 3.325 tys. sztuk rocznie na koniec 2013 r., co stanowiło wzrost o 86,7% w stosunku do poziomu produkcji na koniec 2005 r. W tym samym czasie wielkość produkcji samochodów w Niemczech wzrosła o 0,7%, i na koniec 2013 r. do poziomu 5,718 tys. sztuk rocznie (zob. szerzej „*Otoczenie rynkowe i regulacyjne – Otoczenie rynkowe*”). Obecny trend wzrostowy w produkcji pojazdów i części samochodowych w regionie CEE5 przyczynił się do zwiększenia przez Grupę dostaw swoich produktów do odbiorców z przemysłu motoryzacyjnego z 82,1 tys. ton w 2011 r. do 119,7 tys. ton w 2013 r., czyli o 45,7%. W kolejnych latach trend wzrostowy powinien się utrzymać w związku z nowymi inwestycjami w regionie CEE5, jak np. rozszerzenie produkcji przez Audi na Węgrzech o model A3, rozpoczęcie produkcji przez Mercedesa modelu mercedesa klasy A na Węgrzech, zwiększanie produkcji koncernów koreańskich w Czechach i na Słowacji czy planowana budowa nowej fabryki VW w Polsce. Z perspektywy Grupy będzie to miało wpływ na rosnący popyt na produkty aluminiowe w regionie i w konsekwencji zwiększy sprzedaż produktów Grupy.

Niezależnie od rosnącej produkcji pojazdów i części samochodowych w Niemczech i krajach CEE5 zwiększa się również udział produktów aluminiowych w masie pojazdu (zob. szerzej „*Otoczenie rynkowe i regulacyjne – Otoczenie rynkowe*”). Zgodnie z danymi EAA oraz Ducker Worldwide masa aluminium w przeciętnym pojeździe wynosiła 140 kg w 2012 r. i wzrosła o 280% w stosunku do poziomu z 1990 r. Obecne trendy pokazują, że udział ten będzie nadal rósł, szczególnie w przypadku samochodów produkowanych przez europejskie koncerny motoryzacyjne w związku z zaostrażającą się polityką klimatyczną UE i wprowadzonymi limitami emisji CO₂. Zastosowanie lżejszych elementów aluminiowych w procesie produkcji jest jednym z rozwiązań pozwalających producentom obniżyć masę pojazdu i tym samym dostosować standardy produkcyjne do wymogów unijnych w zakresie obniżenia emisji CO₂. W konsekwencji popyt na elementy aluminiowe w przemyśle motoryzacyjnym będzie rósł nawet przy braku wzrostu w zakresie sprzedaży pojazdów samochodowych w Europie z uwagi na właściwości aluminium i korzyści płynące z jego zastosowania w pojazdach.

Konkurencja w branży producentów wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych

Poziom konkurencji na polskim i europejskim rynku produkcji aluminium wtórnego ma istotny wpływ na przychody Grupy i poziom marż, a w efekcie na wyniki finansowe Grupy.

Europejski rynek producentów wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych jest rozdrobniony. Na Datę Prospektu w Europie działa ok. 150 producentów tego produktu. Przy czym sześciu producentów, w tym Grupa Alumetal, posiada moce produkcyjne na poziomie ponad 100 tys. ton wtórnych stopów odlewniczych rocznie. Według danych OEA za 2011 r. i obliczeń własnych Spółki za 2013 r. pod względem wolumenu sprzedaży udział Grupy Alumetal w rynku europejskim wyniósł 5%, co dało Grupie pozycję czwartego największego w Europie producenta wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych oraz stopów wstępnych.

W latach 2008-2013 doszło do upadłości wielu mniejszych producentów aluminium wtórnego (głównie w 2008 i 2013 roku) i zamknięto kilka dużych zakładów produkcyjnych w Europie, co skutkowało spadkiem zdolności produkcyjnych tym okresie o ok. 400 tys. ton, przy czym byli to głównie producenci o wyższych kosztach produkcji niż Grupa Alumetal. W tym samym czasie rozpoczęły działalność nowe zakłady ze zdolnościami produkcyjnymi łącznie na poziomie ok. 100 tys. ton, w tym zakład produkcyjny w Nowej Soli należący do Grupy (ze zdolnościami produkcyjnymi na poziomie 66 tys. ton rocznie).

Istotne znaczenie z punktu widzenia konkurencji w regionie CEE5 i Niemiec ma fakt, że w czerwcu 2013 r. firma Oetinger, niemiecki producent wtórnych stopów aluminiowych, ogłosiła upadłość i w II połowie 2013 roku zamknęła dwa z czterech swoich zakładów w Niemczech, w Berlinie i Hanowerze. Zakłady te produkowały łącznie ok. 80 tys. ton stopów aluminiowych rocznie. Wpłynęło to znacznie na zwiększenie konkurencyjności Grupy na rynku niemieckim, zapewniło jej większy dostęp do złomu aluminiowego importowanego z Niemiec, a także dało jej możliwość pozyskania nowych odbiorców w tym kraju.

Ceny rynkowe aluminium oraz złomów aluminiowych i innych surowców

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 LME.

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. Materiał wsadowy stanowi największą składową kosztów produkcji (ok. 85-90% kosztów operacyjnych w latach 2011-2013 i w I kwartale 2014 r.).

Co do zasady trendy w cenie złomu aluminiowego czystego (*new scrap*) odzwierciedlają trendy w cenie aluminium pierwotnego, a ceny złomu poamortyzacyjnego, czyli aluminium, które było już w użytkowaniu i zostało wycofane z użytku (*old scrap*) odzwierciedlają trendy w cenie wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych, co powoduje, że zmiany cen rynkowych aluminium oraz złomów aluminiowych mają ograniczony wpływ na marże Grupy uzyskiwane ze sprzedaży produktów.

Podstawowym czynnikiem wpływającym na cenę produktu jest cena surowca złomowego, która stanowi bazę do wyliczenia ostatecznej ceny produktu. Wahania cen surowców nie wpływają jednak w pełni bezpośrednio na marżę produktu. Istotnym jest natomiast, aby utrzymywać odpowiedni spread pomiędzy cenami surowca i produktu. Informacje na temat historycznych cen stopów aluminium wtórnego, cen złomu aluminiowego oraz spreadu pomiędzy nimi znajduje się w rozdziale „*Otoczenie rynkowe i regulacyjne – Otoczenie rynkowe – Rynek produkcji aluminium wtórnego w Europie i w Polsce*”.

Tendencje na rynku aluminium wtórnego

Grupa specjalizuje się w produkcji wtórnych stopów aluminiowych i innych produktów wytwarzanych z aluminium, wykorzystując zalety i przewagi kosztowe procesu produkcji aluminium wtórnego. Surowiec ten powstaje w procesie recyklingu złomu aluminiowego. Produkcja wtórnego aluminium w porównaniu do aluminium pierwotnego jest tańsza (do jego wyprodukowania wystarczy 5% energii wymaganej do produkcji aluminium z boksytów) i bardziej przyjazna środowisku z uwagi na mniejszą emisję CO₂ do atmosfery w ramach procesu produkcyjnego, co ma istotne znaczenie z uwagi na zaostrzającą się politykę UE w tym zakresie (zob. szerzej „*Otoczenie rynkowe i regulacyjne – Otoczenie rynkowe*”). Dzięki wykorzystywanej technologii recyklingu i produkcji aluminium wtórnego Grupa znacznie obniża koszty produkcji i zmniejsza negatywne oddziaływanie na środowisko (w porównaniu do produkcji aluminium pierwotnego), wytwarzając przy tym pełnowartościowe produkty aluminiowe.

Z uwagi na rosnące zapotrzebowanie na aluminium, szczególnie w przemyśle motoryzacyjnym, który jest głównym odbiorcą produktów Grupy, produkcja aluminium systematycznie rośnie. Zmienia się przy tym również struktura produkcji tego surowca poprzez bardziej dynamiczny wzrost produkcji aluminium wtórnego w stosunku do aluminium pierwotnego. Wysokie koszty produkcji, w tym koszty energii oraz wymogi unijne związane z redukcją emisji CO₂ do atmosfery sprawiły, że w ostatnich latach szczególnie w krajach UE, maleje produkcja aluminium pierwotnego. Związane jest to z obserwowanym w ostatnich latach zamykaniem kolejnych zakładów produkujących aluminium pierwotne w UE, w tym w Aluminium Delfzijl (Holandia) oraz S&B Industrieservice (Niemcy). W Polsce od 2009 r. zakończono produkcję aluminium wraz z likwidacją wydziału produkującego aluminium pierwotne huty aluminium w Koninie, ostatniego producenta tego surowca w Polsce.

Rosnący popyt na aluminium, przy jednoczesnym spadku produkcji aluminium pierwotnego w UE, wpływa na zwiększenie popytu na produkty aluminium wtórnego, w tym produkty Grupy, wśród producentów z różnych branż wykorzystujących komponenty aluminiowe. Zjawisko to z kolei sprzyja wzrostowi przychodów Grupy.

Korzystanie przez Grupę z ulg podatkowych w ramach SSE

Działalność produkcyjna zakładów Grupy w Gorzycach i Nowej Soli prowadzona jest na terenach SSE (Tarnobrzесьkiej SSE „*Euro-Park Wisłosan*” oraz Kostrzyńsko-Słubickiej SSE). Pozwala to Grupie na uzyskanie pomocy publicznej w wysokości do 50% nakładów inwestycyjnych w postaci zwolnienia z podatku od dochodów osiągniętych przez Grupę na obszarze tych zakładów, co ma bezpośredni wpływ na wyniki finansowe Grupy. Dzięki ponoszeniu nakładów inwestycyjnych w zakładach zlokalizowanych w SSE, uzyskiwaniu tam zysków operacyjnych na dobrym poziomie oraz rosnącemu udziałowi tej produkcji i sprzedaży w strukturze sprzedaży całej Grupy efektywna stopa opodatkowania spadła z poziomu 12,3% w 2011 r., poprzez 7,8% w 2012 r., do bardzo niskiego poziomu 1,7% w 2013 r. W pierwszym kwartale 2014 r. efektywna stopa podatkowa wyniosła 3,5%. Na dzień 31 marca 2014 r. wartość nominalna poniesionych kwalifikowanych wydatków (z uwzględnieniem intensywności pomocy publicznej – 50% kwalifikowanych wydatków oraz wykorzystania poprzez otrzymane dotacje) wyniosła 71,0 mln zł, podczas gdy nominalna wartość wykorzystanej pomocy publicznej na tę datę w postaci ulgi podatkowej wyniosła 34,2 mln zł. Tempo wykorzystania ulgi podatkowej będzie zależało od poziomu przyszłego dochodu do opodatkowania oraz od dalszych planów rozwojowych zakładów w Gorzycach i Nowej Soli (które wpływającą na poziom wydatków kwalifikowanych w ramach posiadanych na Datę Prospektu oraz uzyskanych ewentualnie przyszłych zezwoleń). Biorąc pod uwagę powyższe oraz przy założeniu

utrzymania dochodu do opodatkowania na poziomie z 2013 r., Zarząd szacuje, że Alumetal Poland nie będzie płaciła podatku dochodowego od dochodów uzyskiwanych w zakładach produkcyjnych w Nowej Soli i Gorzycach, które są zlokalizowane w SSE, w okresie do około 2020 r. Jeżeli dochód do opodatkowania w przyszłych latach będzie na poziomie wyższym niż w 2013 r., ulga zostanie wykorzystana szybciej. W dniu 29 kwietnia 2014 r. Alumetal Poland otrzymała nowe zezwolenie na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Kostrzyńsko-Słubickiej SSE w zakładzie Nowa Sól oraz dnia 9 maja 2014 r. złożyła wniosek o kolejne zezwolenie w Tarnobrzeskiej SSE. Wydatki kwalifikowane ponoszone w ramach nowo otrzymanego zezwolenia w Kostrzyńsko-Słubickiej SSE oraz, w przypadku przyznania nowego zezwolenia w Tarnobrzeskiej SSE, zwiększą ulgę podatkową do wykorzystania w przyszłości.

Mając na uwadze fakt, iż Grupa nie przygotowuje średnio- i długo-terminowych prognoz finansowych, Zarząd nie posiada informacji umożliwiającej oszacowanie możliwej do wykorzystania kwoty pomocy publicznej w okresie obowiązywania zezwoleń (tj. do 2026 r. włącznie) oraz rozpoznania aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (zob. pkt „Istotne zasady rachunkowości oraz istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach – Istotne zasady rachunkowości – Specjalne Strefy Ekonomiczne” poniżej).

Wzrost zdolności produkcyjnych – budowa, rozbudowa oraz modernizacja zakładów produkcyjnych

W latach 2011-2013 oraz w pierwszym kwartale 2014 r. Grupa przeprowadziła wiele inwestycji ukierunkowanych zarówno na budowę nowego, jak i modernizację istniejących zakładów produkcyjnych. W szczególności, (i) Grupa zakończyła w połowie 2011 r. I etap inwestycji w zakładzie w Nowej Soli, dzięki której moce produkcyjne Grupy wzrosły do 125 tys. ton rocznie; (ii) w 2012 r. uruchomiona została produkcja stopów wstępnych (zapraw) w zakładzie w Gorzycach (co spowodowało wzrost mocy produkcyjnych Grupy do 132 tys. ton); (iii) w połowie 2013 r. zakończony został II etap inwestycji w zakładzie w Nowej Soli (co spowodowało wzrost mocy produkcyjnych Grupy do 165 tys. ton rocznie). W latach 2011-2013 oraz w pierwszym kwartale 2014 r. Grupa dokonała również zakupu wielu maszyn produkcyjnych i innego sprzętu niezbędnego do prawidłowego prowadzenia procesu produkcji. Wydatki inwestycyjne Grupy przeznaczone na budowę, rozbudowę i modernizację zakładów produkcyjnych Grupy w latach 2011-2013 oraz w pierwszym kwartale 2014 r. wyniosły odpowiednio 64,2 mln zł, 38,6 mln zł i 33,5 mln zł oraz 3,0 mln zł.

Biorąc pod uwagę poniesione wydatki inwestycyjne na budowę nowego oraz modernizację istniejących zakładów produkcyjnych Grupy, Zarząd oczekuje, że nakłady odtworzeniowe Grupy w kolejnych latach będą na poziomie poniżej 4 mln zł.

Informacje na temat zdolności produkcyjnych zakładów Grupy oraz ich wykorzystania w latach 2002-2013 znajdują się w rozdziale „Opis działalności Grupy – Zakłady produkcyjne Grupy”.

Wyniki działalności

Poniższe omówienie przedstawia wybrane pozycje Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych. W celu uzyskania informacji o zasadach rachunkowości, na podstawie których sporządzane są historyczne informacje finansowe Grupy, zob. pkt „Istotne zasady rachunkowości oraz istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach” poniżej oraz noty do Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych.

Omówienie okresu trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 i 2013 r.

W tabeli poniżej przedstawiono wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów w okresach trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 i 2013 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Zmiana 2014/2013
	2014 r.	2013 r.	
	tys. PLN (niebadane)		(%)
Przychody ze sprzedaży	311.387,6	244.053,4	27,6
Koszt własny sprzedaży	(284.492,4)	(233.463,8)	21,9
Zysk brutto ze sprzedaży	26.895,3	10.589,7	154,0
Pozostałe przychody operacyjne	911,1	1.498,7	(39,2)
Koszty sprzedaży	(4.919,2)	(3.250,8)	51,3
Koszty ogólnego zarządu	(4.230,9)	(3.028,5)	39,7
Pozostałe koszty operacyjne.....	(645,7)	(583,1)	10,7
Zysk z działalności operacyjnej.....	18.010,5	5.226,0	244,6
Przychody finansowe	268,4	941,6	(71,5)
Koszty finansowe.....	(442,4)	(705,4)	(37,3)
Zysk brutto	17.836,5	5.462,3	226,5
Podatek dochodowy	(633,1)	285,9	n/a

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		
	2014 r.	2013 r.	Zmiana 2014/2013
	tys. PLN (niebadane)		(%)
Zysk/(strata) netto.....	17.203,4	5.748,1	199,3
EBITDA*.....	22.826,8	9.177,8	-
EBITDA w tys. zł na tonę**.....	0,575	0,301	-
Marża EBITDA (%)***.....	7,3	3,8	-
Marża zysku netto (%)****.....	5,5	2,4	-

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, Spółka.

* Dane niebadane; Spółka definiuje i oblicza EBITDA jako zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację. W ocenie Spółki, EBITDA dostarcza dodatkowych użytecznych informacji na potrzeby pomiaru wyników operacyjnych Grupy. EBITDA nie jest jednak zdefiniowana przez MSSF UE i nie należy jej traktować jako alternatywy dla przewidzianych w MSSF UE kategorii zysku/(straty), jako miary wyniku operacyjnego, ani jako miary przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej zgodnej z MSSF UE lub jako miary płynności. Ponadto, EBITDA nie ma jednolitej definicji. Sposób obliczania EBITDA przez inne spółki może się istotnie różnić od sposobu, w jaki oblicza ją Spółka. W efekcie, EBITDA przedstawiona w niniejszym rozdziale, jako taka, nie stanowi podstawy dla porównania z EBITDA wykazywaną przez inne spółki. W związku z tym, nie należy stosować EBITDA do analizy wyników działalności Grupy w porównaniu do innych spółek w oderwaniu od, lub zamiast, miar zgodnych z MSSF UE oraz informacji zawartych w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych. Zob. „Istotne Informacje – Prezentacja informacji finansowych i innych danych – Informacje finansowe, których podstawą nie są MSSF UE”.

** Dane niebadane; Spółka definiuje i oblicza EBITDA na tonę jako EBITDA podzieloną przez ilość sprzedanych wyrobów gotowych wyrażoną w tys. zł na tonę.

*** Dane niebadane; Spółka definiuje i oblicza marżę EBITDA jako EBITDA podzieloną przez przychody ze sprzedaży ogółem.

**** Dane niebadane; Spółka definiuje i oblicza marżę zysku netto jako zysk netto podzielony przez przychody ze sprzedaży ogółem.

Omówienie lat zakończonych 31 grudnia 2013, 2012 i 2011 r.

W tabeli poniżej przedstawiono wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów w latach zakończonych 31 grudnia 2013, 2012 i 2011 r.

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia			Zmiana	
	2013 r.	2012 r.	2011 r.	2013/2012	2012/2011
	tys. PLN (zbadane)			(%)	
Przychody ze sprzedaży.....	1.015.285,9	844.601,8	811.735,6	20,2	4,0
Koszt własny sprzedaży.....	(952.827,2)	(784.005,1)	(727.700,9)	21,5	7,7
Zysk brutto ze sprzedaży.....	62.458,7	60.596,7	84.034,7	3,1	(27,9)
Pozostałe przychody operacyjne.....	3.513,1	4.379,7	913,9	(19,8)	379,2
Koszty sprzedaży.....	(15.382,2)	(12.986,9)	(11.390,4)	18,4	14,0
Koszty ogólnego zarządu.....	(12.847,0)	(12.278,2)	(13.502,7)	4,6	(9,1)
Pozostałe koszty operacyjne.....	(689,1)	(375,8)	(4.269,0)	83,4	(91,2)
Zysk z działalności operacyjnej.....	37.053,5	39.335,4	55.786,5	(5,8)	(29,5)
Przychody finansowe.....	1.805,1	2.554,6	266,4	(29,3)	858,9
Koszty finansowe.....	(2.403,6)	(4.525,7)	(5.953,9)	(46,9)	(24,0)
Zysk brutto.....	36.455,0	37.364,3	50.099,0	(2,4)	(25,4)
Podatek dochodowy.....	(622,3)	(2.913,5)	(6.151,9)	(78,6)	(52,6)
Zysk/(strata) netto.....	35.832,7	34.450,8	43.947,1	4,0	(21,6)
EBITDA*.....	53.997,2	52.877,6	63.032,9	2,1	(16,1)
EBITDA w tys. zł na tonę**.....	0,425	0,532	0,715	-	-
Marża EBITDA (%)***.....	5,3	6,3	7,8	-	-
Marża zysku netto (%)****.....	3,5	4,1	5,4	-	-

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, Spółka.

* Dane niebadane; Spółka definiuje i oblicza EBITDA jako zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację. W ocenie Spółki, EBITDA dostarcza dodatkowych użytecznych informacji na potrzeby pomiaru wyników operacyjnych Grupy. EBITDA nie jest jednak zdefiniowana przez MSSF UE i nie należy jej traktować jako alternatywy dla przewidzianych w MSSF UE kategorii zysku/(straty), jako miary wyniku operacyjnego, ani jako miary przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej zgodnej z MSSF UE lub jako miary płynności. Ponadto, EBITDA nie ma jednolitej definicji. Sposób obliczania EBITDA przez inne spółki może się istotnie różnić od sposobu, w jaki oblicza ją Spółka. W efekcie, EBITDA przedstawiona w niniejszym rozdziale, jako taka, nie stanowi podstawy dla porównania z EBITDA wykazywaną przez inne spółki. W związku z tym, nie należy stosować EBITDA do analizy wyników działalności Grupy w porównaniu do innych spółek w oderwaniu od, lub zamiast, miar zgodnych z MSSF UE oraz informacji zawartych w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych. Zob. „Istotne Informacje – Prezentacja informacji finansowych i innych danych – Informacje

finansowe, których podstawą nie są MSSF UE”.

** Dane niebadane; Spółka definiuje i oblicza EBITDA na tonę jako EBITDA podzieloną przez ilość sprzedanych wyrobów gotowych wyrażoną w tys. zł na tonę.

*** Dane niebadane; Spółka definiuje i oblicza marżę EBITDA jako EBITDA podzieloną przez przychody ze sprzedaży ogółem.

**** Dane niebadane; Spółka definiuje i oblicza marżę zysku netto jako zysk netto podzielony przez przychody ze sprzedaży ogółem.

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 i 2013 r.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat przychodów ze sprzedaży Grupy w okresach trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 i 2013 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Zmiana 2014/2013 (%)
	2014 r.	2013 r.	
	tys. PLN (niebadane)		
Przychody ze sprzedaży produktów	300.422,9	236.469,3	27,0
Przychody ze sprzedaży materiałów i odpadów	8.738,4	7.272,3	20,2
Przychody ze sprzedaży towarów	1.832,2	144,5	1.168,0
Przychody ze sprzedaży usług.....	394,2	167,4	135,5
Przychody ze sprzedaży	311.387,6	244.053,4	27,6

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Przychody ze sprzedaży wzrosły o 67,3 mln zł, czyli o 27,6%, do 311,4 mln zł w I kwartale 2014 r. w porównaniu z 244,1 mln zł w analogicznym okresie 2013 r. głównie ze względu na wzrost przychodów ze sprzedaży produktów, które wzrosły o 64,0 mln zł, czyli o 27,0% do 300,4 mln zł w I kwartale 2014 r. w porównaniu z 236,5 mln zł w analogicznym okresie 2013 r.

Wzrost przychodów ze sprzedaży produktów (obejmujących przychody ze sprzedaży podstawowych produktów Grupy, tj. stopów odlewniczych, stopów wstępnych oraz topników i soli) był przede wszystkim spowodowany przez wzrost wolumenu sprzedaży podstawowych produktów Grupy (o 9,2 tys. ton, czyli o 30,0%, do 39,7 tys. ton w I kwartale 2014 r. w porównaniu z 30,5 tys. ton w analogicznym okresie 2013 r.), który wynikał głównie z rosnącej pozycji rynkowej Grupy, pozyskania nowych odbiorców, intensyfikacji działań sprzedażowych oraz zacieśnienia współpracy z obecnymi klientami Grupy. Tak znaczne zwiększenie sprzedaży było możliwe dzięki uruchomieniu w lipcu 2013 r. drugiej linii produkcyjnej w zakładzie w Nowej Soli. Ponadto na wolumen sprzedaży Grupy w I kwartale 2014 r. pozytywny wpływ miała poprawiająca się koniunktura w branży motoryzacyjnej, bezpośrednio przekładająca się na sytuację producentów wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych. Wzrost przychodów wynikający ze wzrostu wolumenu sprzedaży został częściowo skompensowany przez spadek cen wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych na rynku, wynikający głównie ze spadku notowań aluminium oraz stopów aluminium na LME, które bezpośrednio i pośrednio wpływają na cenę.

Grupa odnotowała również 20,2% zwiększenie przychodów ze sprzedaży materiałów i odpadów (obejmujące przychody ze sprzedaży produktów ubocznych Grupy, tj. różnego rodzaju odpadów poprodukcyjnych, w tym złomów pochodzących z etapów przygotowywania oraz sortowania surowca, frakcji drobnych wiórów oraz żużli poprodukcyjnych), o 1,5 mln zł, do 8,7 mln zł w I kwartale 2014 w porównaniu z 7,3 mln zł w analogicznym okresie 2013 r., głównie w następstwie wzrostu produkcji stopów odlewniczych i stopów wstępnych (zapraw), który automatycznie spowodował wzrost produkcji i sprzedaży produktów ubocznych Grupy.

W I kwartale 2014 roku przychody ze sprzedaży towarów wzrosły o 1,7 mln zł, czyli o 1168,0%, do 1,8 mln zł w porównaniu z 0,1 mln zł w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost przychodów w tym obszarze wystąpił głównie dzięki przeprowadzeniu transakcji handlowych aluminium do odtleniania stali.

Przychody ze sprzedaży za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013, 2012 i 2011 r.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat przychodów ze sprzedaży Grupy w latach zakończonych 31 grudnia 2013, 2012 i 2011 r.

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia			Zmiana	
	2013 r.	2012 r.	2011 r.	2013/2012	2012/2011
	tys. PLN (zbadane)			(%)	
Przychody ze sprzedaży produktów	981.238,9	811.052,8	775.721,6	21,0	4,6
Przychody ze sprzedaży materiałów i odpadów	32.042,2	25.525,2	25.904,0	25,5	(1,5)
Przychody ze sprzedaży towarów	556,5	6.966,1	9.717,7	(92,0)	(28,3)
Przychody ze sprzedaży usług	1.448,2	1.057,7	392,3	36,9	169,6
Przychody ze sprzedaży	1.015.285,9	844.601,8	811.735,6	20,2	4,0

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Rok 2013 do roku 2012

Przychody ze sprzedaży wzrosły o 170,7 mln zł, czyli o 20,2%, do 1.015,3 mln zł w 2013 r. w porównaniu z 844,6 mln zł w 2012 r. głównie ze względu na wzrost przychodów ze sprzedaży produktów, które wzrosły o 170,2 mln zł, czyli o 21,0%, do 981,2 mln zł w 2013 r. w porównaniu z 811,1 mln zł w 2012 r.

Wzrost przychodów ze sprzedaży produktów był przede wszystkim spowodowany przez wzrost wolumenu sprzedaży podstawowych produktów Grupy (o 27,5 tys. ton, czyli o 25,9%, do 126,9 tys. ton w 2013 r. w porównaniu z 99,4 tys. ton w 2012 r.), który wynikał głównie z rosnącej pozycji rynkowej Grupy, pozyskania nowych odbiorców, intensyfikacji działań sprzedażowych oraz zacieśnienia współpracy z obecnymi klientami Grupy. W lipcu 2013 r. uruchomiono drugą linię produkcyjną w zakładzie w Nowej Soli. Ponadto na wolumen sprzedaży Grupy w 2013 r. pozytywny wpływ miała sytuacja w branży producentów wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych (m.in. ogłoszona w czerwcu 2013 r. upadłość Oetinger – największego producenta wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych na rynku europejskim). Wzrost przychodów wynikający ze wzrostu wolumenu sprzedaży został częściowo skompensowany przez spadek cen wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych na rynku, wynikający ze spadku notowań aluminium oraz stopów aluminium na LME, które bezpośrednio i pośrednio wpływają na cenę.

Grupa odnotowała również 25,5% zwiększenie przychodów ze sprzedaży materiałów i odpadów, o 6,5 mln zł, do 32,0 mln zł w porównaniu z 25,5 mln zł w 2012 r., głównie w następstwie wzrostu produkcji stopów odlewniczych i stopów wstępnych (zapraw), który spowodował skorelowany wzrost produkcji produktów ubocznych Grupy.

W 2013 r. przychody ze sprzedaży towarów spadły o 6,4 mln zł, czyli o 92,0%, do 0,6 mln zł w porównaniu z 7,0 mln zł w 2012 r. Spadek przychodów ze sprzedaży towarów wynikał z wygaszania działalności handlowej spółki Trade Alumetal Czech. Przychód w wysokości 0,6 mln zł został wygenerowany z ograniczonej współpracy z jednym z dostawców gąsek stopów aluminium, które zostały sprzedane przez Grupę na rynku krajowym. W trakcie 2013 r. rozpoczęto proces likwidacji podmiotu czeskiego.

Rok 2012 do roku 2011

Przychody ze sprzedaży wzrosły o 32,9 mln zł, czyli o 4,0%, do 844,6 mln zł w 2012 r. w porównaniu z 811,7 mln zł w 2011 r. ze względu na wzrost przychodów ze sprzedaży produktów, które wzrosły o 35,3 mln zł, czyli o 4,6%, do 811,1 mln zł w 2012 r. w porównaniu z 775,7 mln zł w 2011 r.

Wzrost przychodów ze sprzedaży produktów był spowodowany przede wszystkim przez wzrost wolumenu sprzedaży podstawowych produktów Grupy (o 11,2 tys. ton, czyli o 12,7%, do 99,4 tys. ton w 2012 r. w porównaniu z 88,1 tys. ton w 2011 r.), który wynikał głównie z rosnącej pozycji rynkowej Grupy, pozyskania nowych odbiorców, intensyfikacji działań sprzedażowych oraz zacieśnienia współpracy z obecnymi klientami Grupy. W sierpniu 2011 r. uruchomiono pierwszą linię produkcyjną w zakładzie w Nowej Soli. Wzrost przychodów wynikający ze wzrostu wolumenu sprzedaży został częściowo skompensowany przez spadek cen wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych na rynku, wynikający ze spadku notowań aluminium oraz stopów aluminium na LME, które bezpośrednio i pośrednio wpływają na cenę wyrobów Grupy.

W 2012 r. Grupa odnotowała 28,3% spadek przychodów ze sprzedaży towarów, o 2,7 mln zł, do 7,0 mln zł w porównaniu z 9,7 mln zł w 2011 r. Było to efektem osłabienia aktywności handlowej spółki Trade Alumetal Czech oraz zmniejszenia ilości transakcji handlu towarami przez Spółkę, które z natury rzeczy mają dla Grupy charakter nieregularny oraz incydentalny.

W analizowanym okresie przychody Grupy ze sprzedaży materiałów utrzymywały się na stabilnym poziomie i wyniosły 25,9 mln zł i 25,5 mln zł odpowiednio w 2011 r. i 2012 r.

Koszty według rodzajów

Koszty według rodzajów za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 i 2013 r.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat kosztów według rodzajów ogółem Grupy w okresach trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 i 2013 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Zmiana 2014/2013 (%)
	2014 r.	2013 r.	
	tys. PLN (niebadane)		
Amortyzacja.....	4.816,3	3.954,5	21,8
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	(212,4)	(163,2)	30,2
Zużycie materiałów i energii.....	259.815,1	214.190,0	21,3
Usługi obce, w tym:	5.513,8	3.834,5	43,8
- usługi remontowe.....	672,5	527,5	27,5
- usługi transportowe.....	3.024,7	2.041,2	48,2
- usługi doradcze	410,7	150,5	172,9
Podatki i opłaty	673,2	689,9	(2,4)
Koszty świadczeń pracowniczych.....	8.459,1	7.193,6	17,6
Pozostałe koszty rodzajowe	370,7	215,1	72,4
Wartość sprzedanych towarów oraz materiałów i odpadów	9.805,7	6.178,7	58,7
Koszty według rodzajów, w tym:	289.241,6	236.093,2	22,5
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	284.492,4	233.463,8	21,9
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	4.919,2	3.250,8	51,3
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	4.230,9	3.028,5	39,7
Zmiana stanu produktów	(4.400,9)	(3.649,9)	20,6

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

W I kwartałach 2014 i 2013 r. w strukturze kosztów według rodzajów ogółem dominujący udział stanowiły koszty zużycia materiałów i energii (odpowiednio, 89,8% i 90,7%), wartość sprzedanych towarów, materiałów i odpadów (odpowiednio 3,4% i 2,6%), koszty świadczeń pracowniczych (odpowiednio 2,9% i 3,0%) oraz koszty usług obcych (odpowiednio 1,9% i 1,6%). W I kwartałach 2014 i 2013 koszty energii stanowiły mniej niż 4% kosztów według rodzajów.

Koszty według rodzajów wzrosły o 53,1 mln zł, czyli o 22,5%, do 289,2 mln zł w I kwartale 2014 r. w porównaniu z 236,1 mln zł w analogicznym okresie 2013 r., głównie ze względu na wzrost kosztów zużycia materiałów i energii (o 45,6 mln zł).

Koszty zużycia materiałów i energii

Koszty zużycia materiałów i energii wzrosły o 45,6 mln zł, czyli o 21,3%, do 259,8 mln zł w I kwartale 2014 r. w porównaniu do 214,2 mln zł w analogicznym okresie 2013 r. przede wszystkim w związku ze wzrostem wolumenu produkcji o 10,4 tys. ton, czyli o 34,6%, do 40,5 tys. ton w I kwartale 2014 r. w porównaniu z 30,1 tys. ton w analogicznym okresie 2013 r.), który wynikał ze wzrostu sprzedaży produktów Grupy. Wzrost kosztów zużycia materiałów i energii wynikający ze wzrostu produkcji Grupy został częściowo skompensowany przez spadek rynkowych cen surowców wykorzystywanych w procesie produkcyjnym Grupy oraz spadek cen energii elektrycznej w analizowanym okresie.

Koszty świadczeń pracowniczych

Koszty świadczeń pracowniczych wzrosły o 1,3 mln zł, czyli o 17,6%, do 8,5 mln zł w I kwartale 2014 r. w porównaniu do 7,2 mln zł w analogicznym okresie 2013 r. Powyższy wzrost był przede wszystkim następstwem zwiększenia średniego zatrudnienia w Grupie w I kwartale 2014 r. o 5,7% w porównaniu do analogicznego okresu 2013 r. (wynikającego głównie z uruchomienia drugiej linii produkcyjnej w zakładzie w Nowej Soli w lipcu 2013 r.), wzrostu poziomu średniego podstawowego wynagrodzenia w Grupie oraz wyższych premii związanych z uzyskaniem znacznie lepszych wyników finansowych w I kwartale 2014 r. w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r.

Wartość sprzedanych towarów oraz materiałów i odpadów

Na wartość sprzedanych towarów oraz materiałów i odpadów, ujętą w kosztach składają się koszty zakupionych w celu odsprzedaży towarów, koszty materiałów odsprzedawanych przez Grupę oraz koszty wytworzenia przez Grupę produktów ubocznych.

Wartość sprzedanych towarów, materiałów i odpadów wzrosła o 3,6 mln zł, czyli o 58,7%, do 9,8 mln zł w I kwartale 2014 r. w porównaniu do 6,2 mln zł w analogicznym okresie 2013 r., co wynikało przede wszystkim ze wzrostu wolumenu produkcji produktów Grupy, który spowodował wzrost wolumenu produkcji produktów ubocznych Grupy oraz z powodu przeprowadzenia transakcji handlowych aluminium do odtleniania stali.

Koszty usług obcych

W I kwartałach 2014 i 2013 r. w strukturze kosztów usług obcych dominujący udział stanowiły koszty usług transportowych (odpowiednio 54,9% i 53,2%).

Koszty usług obcych wzrosły o 1,7 mln zł, czyli o 43,8%, do 5,5 mln zł w I kwartale 2014 r. w porównaniu z 3,8 mln zł w analogicznym okresie 2013 r., głównie ze względu na wzrost kosztów usług transportowych, które wzrosły o 1,0 mln zł, czyli o 48,2%, do 3,0 mln zł w I kwartale 2014 r. w porównaniu do 2,0 mln zł za analogicznym okresie 2013 r.

Wzrost kosztów usług transportowych był głównie spowodowany wzrostem ilości sprzedaży produktów Grupy oraz zmianą struktury geograficznej sprzedaży w I kwartale 2014 r. w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. Udział sprzedaży zagranicznej wzrósł bowiem do poziomu 59,4% w I kwartale 2014 r. z poziomu 39,6% w analogicznym okresie 2013 r., a koszt jednostkowy usług transportowych dla sprzedaży zagranicznej jest przeciętnie istotnie wyższy niż dla sprzedaży krajowej.

W analizowanym okresie koszty usług remontowych utrzymywały się na relatywnie niskim poziomie i wyniosły 0,7 mln zł i 0,5 mln zł odpowiednio w I kwartałach 2014 i 2013 r.

Koszty usług doradczych wzrosły o 0,3 mln zł do kwoty 0,4 mln zł w I kwartale 2014 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2013.

Wzrost powyższych kosztów (kosztów materiałów i energii, kosztów świadczeń pracowniczych oraz kosztów niektórych usług obcych), związany ze wzrostem wolumenu sprzedaży produktów Grupy, wpłynął na wzrost kosztu własnego sprzedaży jednak w stopniu niższym niż wzrost przychodów ze sprzedaży w analogicznym okresie, co spowodowało ponad dwukrotny wzrost rentowności działalności Grupy (na poziomie zysku brutto ze sprzedaży).

Wzrost kosztów usług transportowych, będący efektem zwiększenia ilości sprzedaży produktów Grupy oraz istotnego wzrostu udziału sprzedaży zagranicznej w strukturze sprzedaży produktów Grupy, spowodował wzrost kosztów sprzedaży. Wzrost kosztów świadczeń pracowniczych oraz usług doradczych spowodował wzrost kosztów ogólnego zarządu.

Koszty według rodzajów za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013, 2012 i 2011 r.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat kosztów według rodzajów ogółem Grupy w latach zakończonych 31 grudnia 2013, 2012 i 2011 r.

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia			Zmiana	
	2013 r.	2012 r.	2011 r.	2013/2012	2012/2011
	tys. PLN (zbadane)			(%)	
Amortyzacja.....	16.943,7	13.542,1	7.246,4	25,1	86,9
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	(96,1)	(100,9)	191,8	(4,8)	(152,6)
Zużycie materiałów i energii.....	895.601,9	732.257,0	678.844,7	22,3	7,9
Usługi obce, w tym:	20.232,6	17.285,1	20.264,8	17,1	(14,7)
- usługi remontowe	2.617,7	2.812,6	2.948,4	(6,9)	(4,6)
- usługi transportowe	12.137,7	9.532,5	13.078,1	27,3	(27,1)
- usługi doradcze.....	845,0	847,9	1.123,6	(0,3)	(24,5)
Podatki i opłaty	2.563,5	2.286,2	1.695,4	12,1	34,8
Koszty świadczeń pracowniczych.....	29.967,0	28.288,9	26.195,9	5,9	8,0
Pozostałe koszty rodzajowe	1.463,1	1.542,8	1.409,4	(5,2)	9,5
Wartość sprzedanych towarów oraz materiałów i odpadów.....	28.819,1	25.547,6	29.820,0	12,8	(14,3)
Koszty według rodzajów, w tym:	995.494,9	820.648,8	765.668,4	21,3	7,2
Pozycje ujęte w koscie własnym	952.827,2	784.005,1	727.700,9	21,5	7,7

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia			Zmiana	
	2013 r.	2012 r.	2011 r.	2013/2012	2012/2011
	tys. PLN (zbadane)			(%)	
sprzedaży					
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	15.382,2	12.986,9	11.390,4	18,4	14,0
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	12.847,0	12.278,2	13.502,7	4,6	(9,1)
<u>Zmiana stanu produktów</u>	<u>14.438,5</u>	<u>11.378,6</u>	<u>13.074,4</u>	<u>26,9</u>	<u>(13,0)</u>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

W latach 2013-2011 w strukturze kosztów według rodzajów ogółem dominujący udział stanowiły koszty zużycia materiałów i energii (odpowiednio, 90,0%, 89,2% i 88,7%), koszty świadczeń pracowniczych (odpowiednio, 3,0%, 3,4% i 3,4%), wartość sprzedanych towarów i materiałów (odpowiednio, 2,9%, 3,1% i 3,9%) oraz koszty usług obcych (odpowiednio, 2,0%, 2,1% i 2,6%). W latach 2013-2011 koszty energii stanowiły mniej niż 5% kosztów według rodzajów.

Koszty według rodzajów wzrosły o 174,8 mln zł, czyli o 21,3%, do 995,5 mln zł w 2013 r. w porównaniu z 820,6 mln zł w 2012 r., głównie ze względu na wzrost kosztów zużycia materiałów i energii (o 163,3 mln zł).

Koszty według rodzajów wzrosły o 55,0 mln zł, czyli o 7,2%, do 820,6 mln zł w 2012 r. w porównaniu z 765,7 mln zł w 2012 r., głównie ze względu na wzrost kosztów zużycia materiałów i energii (o 53,4 mln zł).

Koszty zużycia materiałów i energii

Rok 2013 do roku 2012

Koszty zużycia materiałów i energii wzrosły o 163,3 mln zł, czyli o 22,3%, do 895,6 mln zł w 2013 r. w porównaniu do 732,3 mln zł w 2012 r. przede wszystkim w związku ze wzrostem wolumenu produkcji o 27,5 tys. ton, czyli o 27%, do 127,8 tys. ton w 2013 r. w porównaniu z 100,3 tys. ton w 2012 r.), który wynikał ze wzrostu sprzedaży produktów Grupy. Wzrost kosztów zużycia materiałów i energii wynikający ze wzrostu produkcji Grupy został częściowo skompensowany przez spadek rynkowych cen surowców wykorzystywanych w procesie produkcyjnym Grupy w analizowanym okresie.

Rok 2012 do roku 2011

Koszty zużycia materiałów i energii wzrosły o 53,4 mln zł, czyli o 7,9%, do 732,3 mln zł w 2012 r. w porównaniu do 678,8 mln zł w 2011 r. głównie w wyniku wzrostu wolumenu produkcji o 10,0 tys. ton, czyli o 11%, do 100,3 tys. ton w 2012 r. w porównaniu z 90,2 tys. ton w 2011 r.), który wynikał ze wzrostu sprzedaży produktów Grupy. Wzrost kosztów zużycia materiałów i energii wynikający ze wzrostu produkcji Grupy został częściowo skompensowany przez spadek rynkowych cen surowców wykorzystywanych w procesie produkcyjnym Grupy w analizowanym okresie.

Koszty świadczeń pracowniczych

W latach 2013-2011 w strukturze kosztów świadczeń pracowniczych dominujący udział stanowiły wynagrodzenia 78,8%, 79,0% i 81,0% oraz koszty ubezpieczeń społecznych 16,0%, 16,1% i 13,4%.

Rok 2013 do roku 2012

Koszty świadczeń pracowniczych wzrosły o 1,7 mln zł, czyli o 5,9%, do 30,0 mln zł w 2013 r. w porównaniu do 28,3 mln zł w 2012 r. głównie ze względu na wzrost wynagrodzeń o 1,3 mln zł, czyli o 5,6%, do 23,6 mln zł w 2013 r. w porównaniu do 22,4 mln zł w 2012 r. oraz wzrost kosztów ubezpieczeń społecznych o 0,2 mln zł, czyli 5,1%, do 4,8 mln zł w 2013 r. w porównaniu do 4,6 mln zł w 2012 r. Powyższe wzrosty były przede wszystkim następstwem zwiększenia średniorocznego zatrudnienia w 2013 r. w Grupie o 3,4% w porównaniu do 2012 r. (wynikającym głównie z uruchomienia drugiej linii produkcyjnej w zakładzie w Nowej Soli w lipcu 2013 r.) oraz wzrostu poziomu średniego podstawowego wynagrodzenia w Grupie.

Rok 2012 do roku 2011

Natomiast w 2012 r. koszty świadczeń pracowniczych wzrosły o 2,1 mln zł, czyli o 8,0%, do 28,3 mln zł w 2012 r. w porównaniu do 26,2 mln zł w 2011 r., głównie ze względu na wzrost wynagrodzeń o 1,1 mln zł, czyli o 5,4%, do 22,4 mln zł w 2012 r. w porównaniu z 21,2 mln zł w 2011 r. oraz wzrost kosztów ubezpieczeń społecznych o 1,1 mln zł, czyli o 30,0%, do 4,6 mln zł w 2012 r. w porównaniu do 3,5 mln zł w 2011 r. Powyższe wzrosty były głównie następstwem zwiększenia średniorocznego zatrudnienia w 2012 r. w Grupie o 6,8% w porównaniu do 2011 r. (wynikającym przede wszystkim z zakończenia I etapu budowy zakładu w Nowej Soli i uruchomienia w nim pierwszej linii produkcyjnej w sierpniu 2011 r.) oraz wzrostu poziomu średniego podstawowego wynagrodzenia w Grupie.

Wartość sprzedanych towarów oraz materiałów i odpadów

Rok 2013 do roku 2012

Na wartość sprzedanych towarów oraz materiałów i odpadów, ujętą w kosztach składają się koszty zakupionych w celu odsprzedaży towarów, koszty materiałów odsprzedawanych przez Grupę oraz koszty wytworzenia przez Grupę produktów ubocznych.

Wartość sprzedanych towarów, materiałów i odpadów wzrosła o 3,3 mln zł, czyli o 12,8%, do 28,8 mln zł w 2013 r. w porównaniu do 25,5 mln zł w 2012 r., co wynikało przede wszystkim ze wzrostu wolumenu produkcji produktów Grupy, który spowodował wzrost wolumenu produkcji produktów ubocznych Grupy, co zostało częściowo skompensowane przez spadek kosztów zakupionych w celu odsprzedaży towarów związany z istotnym ograniczeniem działalności handlowej spółki Trade Alumetal Czech.

Rok 2012 do roku 2011

Wartość sprzedanych towarów oraz materiałów i odpadów spadła o 4,3 mln zł, czyli o 14,3%, do 25,5 mln zł w 2012 r. w porównaniu do 29,8 mln zł w 2011 r. głównie w wyniku spadku ilości oraz jednostkowego kosztu sprzedawanych materiałów i odpadów oraz mniejszej aktywności Grupy w zakresie handlu towarami.

Koszty usług obcych

W latach 2013-2011 w strukturze kosztów usług obcych dominujący udział stanowiły koszty usług transportowych (odpowiednio 60,0%, 55,1% i 64,5%).

Rok 2013 do roku 2012

Koszty usług obcych wzrosły o 2,9 mln zł, czyli o 17,1%, do 20,2 mln zł w 2013 r. w porównaniu z 17,3 mln zł w 2012 r., głównie ze względu na wzrost kosztów usług transportowych, które wzrosły o 2,6 mln zł, czyli o 27,3%, do 12,1 mln zł w 2013 r. w porównaniu do 9,5 mln zł za 2012 r.

Wzrost kosztów usług transportowych był głównie spowodowany wzrostem ilości i wolumenu sprzedaży produktów Grupy.

W analizowanym okresie koszty usług remontowych utrzymywały się na stabilnym poziomie i wyniosły 2,6 mln zł i 2,8 mln zł odpowiednio w 2013 r. i 2012 r.

Rok 2012 do roku 2011

Koszty usług obcych spadły o 3,0 mln zł, czyli o 14,7%, do 17,3 mln zł w 2012 r. w porównaniu z 20,3 mln zł w 2011 r. głównie ze względu na spadek kosztów usług transportowych, które spadły o 3,5 mln zł, czyli o 27,1%, do 9,5 mln zł w 2012 r. w porównaniu do 13,1 mln zł za 2011 r.

Spadek kosztów usług transportowych był głównie spowodowany decyzją Grupy co do ograniczenia ilości dostaw surowców w tych przypadkach, w których koszty transportu były ponoszone przez Grupę jako odbiorcę, spadkiem cen usług transportowych, zmniejszeniem przeciętnej odległości dostaw wyrobów do klientów w związku z uruchomieniem dostaw zakładu w Nowej Soli, co zostało częściowo skompensowane przez wzrost ilości sprzedaży produktów (koszty usług transportowych związanych z dostarczaniem wyrobów prawie zawsze są po stronie Grupy).

W analizowanym okresie koszty usług remontowych utrzymywały się na stabilnym poziomie i wyniosły 2,8 mln zł i 2,9 mln zł odpowiednio w 2012 r. i 2011 r.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne netto

I kwartał 2014 r. do I kwartału 2013 r.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne netto (rozumiane jako różnica pomiędzy pozostałymi przychodami operacyjnymi a pozostałymi kosztami operacyjnymi) spadły o 0,7 mln zł, czyli o 71,0%, do 0,3 mln zł w I kwartale 2014 r. w porównaniu do 0,9 mln zł w analogicznym okresie 2013 r.

Powyższa zmiana wynikała przede wszystkim z niższych o 0,6 mln zł, czyli o 39,2%, pozostałych przychodów operacyjnych, które spadły do 0,9 mln zł w I kwartale 2014 r. w porównaniu do 1,5 mln zł. Na pozostałe przychody operacyjne w I kwartale 2014 r. największy wpływ miały przychody z tytułu ujęcia rozliczeń międzyokresowych przychodów z tytułu dotacji w kwocie 0,6 mln zł oraz przychody z odszkodowania za skradzione wyroby gotowe w kwocie 0,2 mln zł. Na pozostałe przychody operacyjne w I kwartale 2013 r. największy wpływ miały przychody z tytułu ujęcia rozliczeń międzyokresowych przychodów z tytułu dotacji w kwocie 0,6 mln zł oraz przychody z tytułu zwrotu spornej kwoty VAT w wysokości 0,9 mln zł.

Na pozostałe koszty operacyjne w I kwartale 2014 r. największy wpływ miało utworzenie odpisu aktualizującego należności w kwocie 0,5 mln zł, natomiast w analogicznym okresie 2013 r. koszty skradzionych wyrobów gotowych w wysokości 0,4 mln zł.

Rok 2013 do roku 2012

Pozostałe przychody i koszty operacyjne netto spadły o 1,2 mln zł, czyli o 29,5%, do 2,8 mln zł w 2013 r. w porównaniu do 4,0 mln zł w 2012 r. Powyższa zmiana wynika z wyższych pozostałych przychodów operacyjnych netto w roku 2012 r. wynikających z rozwiązania rezerwy z tytułu toczących się postępowań podatkowych oraz rozpoznanego przychodu z tytułu zwrotu zapłaconych kwot VAT o 0,8 mln zł, a także poniesieniem przez Grupę kosztów skradzionych wyrobów gotowych w wysokości 0,4 mln zł.

Rok 2012 do roku 2011

W 2012 r. pozostałe przychody i koszty operacyjne netto były dodatnie i wyniosły 4,0 mln zł, podczas gdy w 2011 r. były ujemne i wyniosły 3,4 mln zł. Zmiana powyższa wynikała przede wszystkim z rozwiązania znaczącej części rezerwy z tytułu toczących się postępowań podatkowych (1,7 mln zł), która została utworzona w 2011 r. (3,6 mln zł) oraz wzrostu pozostałych przychodów operacyjnych z dotacji (o 1,5 mln zł) wynikających z rozpoczęcia rozliczania dotacji ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego na budowę na terenie zakładu produkcyjnego w Nowej Soli zakładu przerobu złomu, odpadów aluminiowych i produkcji stopów odlewniczych.

Zysk z działalności operacyjnej

W następstwie opisanych powyżej okoliczności, zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 12,8 mln zł, czyli o 244,6%, do 18,0 mln zł w I kwartale 2014 r. w porównaniu do 5,2 mln zł w analogicznym okresie 2013 r.

Natomiast w 2013 r. zysk z działalności operacyjnej spadł o 2,3 mln zł, czyli o 5,8%, do 37,1 mln zł w porównaniu z 39,3 mln zł w 2012 oraz o 16,5 mln zł, czyli o 29,5%, w 2012 r. w porównaniu do 55,8 mln zł za rok obrotowy 2011.

Koszty finansowe netto

I kwartał 2014 r. do I kwartału 2013 r.

Koszty finansowe netto (rozumiane jako różnica pomiędzy przychodami finansowymi a kosztami finansowymi) były ujemne w I kwartale 2014 r. i wyniosły 0,2 mln zł w porównaniu do dodatnich kosztów finansowych netto w wysokości 0,2 mln zł w I kwartale 2013 r.

Powyższa zmiana wynikała przede wszystkim z wyższej dynamiki spadku przychodów finansowych (które spadły o 0,7 mln zł, czyli o 71,5%, do 0,3 mln zł w I kwartale 2014 r. w porównaniu do 0,9 mln zł w analogicznym okresie 2013 r.) niż dynamika spadku kosztów finansowych (które spadły o 0,3 mln zł, czyli o 37,3%, do 0,4 mln zł w I kwartale 2014 r. w porównaniu do 0,7 mln zł w analogicznym okresie 2013 r.). Na wysokość przychodów finansowych w I kwartale 2014 r. składał się zysk z tytułu różnic kursowych w kwocie 0,3 mln zł. Natomiast w I kwartale 2013 r. największy wpływ na przychody finansowe miały przychody z tytułu naliczenia odsetek od zwrotu spornej kwoty VAT w wysokości 0,8 mln zł.

Na wysokość kosztów finansowych największy wpływ zarówno w I kwartale 2014 r. jak i w analogicznym okresie 2013 r. miały odsetki od kredytów bankowych, które wyniosły odpowiednio 0,4 mln zł oraz 0,6 mln zł. Koszty odsetek w porównywanych okresach zmniejszyły się głównie ze względu na mniejsze wykorzystanie linii kredytowych w I kwartale 2014 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2013 r. Pozostałe koszty finansowe w I kwartale 2013 r. stanowiły ujemne różnice kursowe w wysokości 0,1 mln zł.

Rok 2013 do roku 2012

Koszty finansowe netto spadły o 1,4 mln zł, czyli o 69,6%, do 0,6 mln zł w 2013 r. w porównaniu do 2,0 mln zł w 2012 r. Spadek ten był w głównej mierze spowodowany dodatnim saldem różnic kursowych w wysokości 0,6 mln zł, które wynikało z korzystnego rozkładu kursów w trakcie roku oraz spadkiem kosztów odsetek od kredytów bankowych (o 2,1 mln zł), które spowodowane było zarówno spadkiem oprocentowania zadłużenia Grupy wynikającym ze spadku rynkowych stop procentowych, jak i spadkiem poziomu zadłużenia kredytowego.

Rok 2012 do roku 2011 r.

Koszty finansowe netto spadły o 3,7 mln zł, czyli o 65,3%, do 2,0 mln zł w 2012 r. w porównaniu do 5,7 mln zł w 2011 r. Spadek ten był w głównej mierze spowodowany wzrostem przychodów z tytułu odsetek (o 0,9 mln zł) wynikającym z rozwiązania rezerwy na odsetki od toczących się postępowań podatkowych oraz odsetek zwróconych, wygenerowaniem zysku z tytułu wyceny i realizacji instrumentów finansowych (1,4 mln zł) oraz spadkiem strat z tytułu różnic kursowych (o 1,0 mln zł), co zostało częściowo skompensowane przez wzrost kosztów finansowych z tytułu odsetek od kredytów bankowych (o 1,9 mln zł) co było związane ze wzrostem zadłużenia Grupy.

Zysk brutto

Zysk brutto wzrósł o 12,4 mln zł, czyli o 226,5%, do 17,8 mln zł w I kwartale 2014 r. w porównaniu z zyskiem brutto w wysokości 5,5 mln zł w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost zysku brutto w analizowanym okresie był głównie spowodowany przez większą dynamikę wzrostu przychodów ze sprzedaży (wzrost o 67,3 mln zł, czyli 27,6%) od dynamiki wzrostu kosztów własnych sprzedaży (wzrost o 51,0 mln zł, czyli o 21,9%).

Natomiast w 2013 r. zysk brutto spadł o 0,9 mln zł, czyli o 2,4%, do 36,5 mln zł w porównaniu z zyskiem brutto w wysokości 37,4 mln zł w 2012 r.

W 2012 r. zysk brutto spadł o 12,7 mln zł, czyli o 25,4%, do 37,4 mln zł w porównaniu z zyskiem brutto w wysokości 50,1 mln zł w 2011 r. Spadek zysku brutto w powyższym okresie był przede wszystkim spowodowany większą dynamiką wzrostu kosztów własnych sprzedaży (wzrost o 56,3 mln zł, czyli 7,7%) od dynamiki wzrostu przychodów ze sprzedaży (wzrost o 32,9 mln zł, czyli o 4,0%). Większa dynamika kosztów własnych sprzedaży w porównaniu do dynamiki przychodów ze sprzedaży w 2012 r. wynikała przede wszystkim z niekorzystnej tendencji rynkowej obserwowanej w branży charakteryzującej się wolniejszym spadkiem cen surowców złomowych w stosunku do spadku cen wyrobów gotowych w 2012 r. w porównaniu do roku poprzedniego.

Podatek dochodowy

Grupa wykazała obciążenie podatkowe w wysokości 0,6 mln zł w I kwartale 2014 r. w porównaniu do ujemnego obciążenia podatkowego w wysokości 0,3 mln zł w analogicznym okresie 2013 r. Zmiana powyższa wynikała przede wszystkim ze wzrostu bieżącego obciążenia z tytułu podatku dochodowego o 1,4 mln zł, czyli o 459,5%, do 1,6 mln zł w I kwartale 2014 r. z 0,3 mln zł w analogicznym okresie 2013 r., związanym ze wzrostem dochodów jednostek biznesowych Grupy zlokalizowanych poza specjalnymi strefami ekonomicznymi. Wzrost bieżącego obciążenia z tytułu podatku dochodowego został częściowo skompensowany przez wpływ zmiany stanu aktywa/rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego (ujemne obciążenie w kwocie 1,0 mln zł w I kwartale 2014 r. oraz ujemne obciążenie w kwocie 0,6 mln zł w analogicznym okresie 2013 roku). Zmiana kwoty ujemnego obciążenia odnoszącego się do zmiany stanu aktywa/rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 0,4 mln zł, czyli o 74,4%, wynikała głównie z zawieszenia amortyzacji podatkowej w zakładzie produkcyjnym w Gorzycach od dnia 1 stycznia 2014 roku, analogicznie jak w zakładzie produkcyjnym w Nowej Soli gdzie zawieszono amortyzację podatkową od 1 stycznia 2013 roku.

Grupa wykazała ujemne obciążenie podatkowe w wysokości 0,6 mln zł, 2,9 mln zł i 6,2 mln zł odpowiednio w latach 2013, 2012 i 2011.

Efektywna stawka podatkowa Grupy wynosiła 3,5%, 1,7%, 7,8% i 12,3% odpowiednio w I kwartale 2014 r. oraz w latach 2013, 2012 i 2011. Relatywnie niska efektywna stawka podatkowa była wynikiem korzystania przez Grupę z ulg podatkowych z tytułu działalności w SSE (zob. pkt „– Czynniki ogólne mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe Grupy – Korzystanie przez Grupę z ulg podatkowych w ramach SSE” powyżej).

Zysk netto

W rezultacie opisanych powyżej czynników w I kwartale 2014 r. zysk netto wzrósł o 11,5 mln zł, czyli o 199,3%, do 17,2 mln zł w porównaniu z 5,7 mln zł w I kwartale 2013 r. oraz o 1,4 mln zł, czyli o 4,0%, do 35,8 mln zł za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 r. w porównaniu do 34,5 mln zł za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 r. Natomiast w 2012 r. zysk netto za rok obrotowy spadł o 9,5 mln zł, czyli o 21,6%, w porównaniu do 43,9 mln zł za 2011.

Analiza EBITDA, marży EBITDA i marży zysku netto

EBITDA w I kwartałach 2014 i 2013 r. wyniosła, odpowiednio, 22,8 mln zł i 9,2 mln zł. Jako procent przychodów ze sprzedaży (marża EBITDA) EBITDA w I kwartałach 2014 i 2013 r. wyniosła, odpowiednio, 7,3% i 3,8%.

EBITDA za rok 2013, 2012 i 2011 wyniosła, odpowiednio, 54,0 mln zł, 52,9 mln zł i 63,0 mln zł. Jako procent przychodów ze sprzedaży (marża EBITDA) EBITDA rok 2013, 2012 i 2011 wyniosła, odpowiednio, 5,3%, 6,3% i 7,8%.

EBITDA zwiększyła się o 13,6 mln zł, czyli o 148,7%, w I kwartale 2014 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2013 r. oraz o 1,1 mln zł, czyli o 2,1%, w 2013 r. z porównaniu z 2012 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z przyrostu ilości sprzedaży wyrobów gotowych Grupy odpowiednio o 10,4 tys. ton, czyli o 34,6%, do 40,5 tys. ton w I kwartale 2014 r. w porównaniu z 30,1 tys. ton w analogicznym okresie 2013 r. oraz o 27,5 tys. ton, czyli o 27%, do 127,8 tys. ton w 2013 r. w porównaniu z 100,3 tys. ton w 2012 r. jak również z polepszenia się relacji pomiędzy cenami wyrobów gotowych a cenami materiałów wsadowych stanowiących zdecydowanie największy koszt w strukturze kosztów wytworzonych wyrobów Grupy.

EBITDA spadła o 10,2 mln zł, czyli o 16,1% w 2012 r. w porównaniu z 2011 r. Spadek ten wynikał przede wszystkim z pogorszenia się relacji pomiędzy cenami wyrobów gotowych a cenami materiałów wsadowych stanowiących zdecydowanie największy koszt w strukturze kosztów wytworzonych wyrobów Grupy.

Marża EBITDA systematycznie rosła w ujęciu kwartalnym w 2013 r. oraz w I kwartale 2014 r. z 3,8% w I kwartale 2013 r. do 7,3% w I kwartale 2014 r. Stanowiło to odwrócenie trendu spadkowego w marży EBITDA, który był obserwowany w ujęciu rocznym w latach 2011-2013 (7,8% w 2011 r., 6,3% w 2012 r. i 5,3% w 2013 r.). Podobnie marża zysku netto (definiowana jako udział zysku/straty netto za dany okres w przychodach ze sprzedaży za ten sam okres), wzrosła o 3,2 p.p. do 5,5% w I kwartale 2014 r. w porównaniu z 2,4% w analogicznym okresie 2013 r., co stanowiło odwrócenie trendu spadkowego w marży zysku netto, który był obserwowany w latach 2011-2013 (5,4% w 2011 r., 4,1% w 2012 r. i 3,5% w 2013 r.).

EBITDA na tonę sprzedanego wyrobu systematycznie rosła w ujęciu kwartalnym z 0,301 tys. zł/tonę w 1 kwartale 2013 r. do 0,575 tys. zł/tonę w 1 kwartale 2014 r. Stanowiło to odwrócenie spadkowego trendu obserwowanego w ujęciu rocznym w latach 2011, 2012 i 2013 kiedy EBITDA na tonę sprzedanego wyrobu wyniosła odpowiednio 0,715 tys. zł/tonę, 0,532 tys. zł/tonę oraz 0,425 tys. zł/tonę. Główną przyczyną trendu spadkowego w latach 2011-2013 była przede wszystkim trudna sytuacja rynkowa w okresie w drugiej połowie 2012 r. i w pierwszej połowie 2013 r., która spowodowała niekorzystną relację pomiędzy cenami zakupu surowców, a cenami sprzedaży wyrobów, która jest najważniejszym czynnikiem wpływającym na wyniki finansowe Grupy Alumetal. Trudna sytuacja na rynku wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych w drugim półroczu 2012 r. oraz w pierwszym półroczu 2013 r. przejawiała się spadkiem popytu na wtórne aluminiowe stopy odlewnicze, spadkiem wykorzystania mocy produkcyjnych w branży, a w konsekwencji spadkiem marż. Była ona wynikiem przede wszystkim spadku poziomu sprzedaży samochodów w UE. Ponadto w związku z uruchomieniem pierwszej i drugiej linii produkcyjnej w zakładzie w Nowej Soli odpowiednio w sierpniu 2011 r. i lipcu 2013 r., ulokowanie dodatkowego wolumenu sprzedaży na trudnym rynku w latach 2012 i 2013 r. wymagało stosowania bardziej agresywnej polityki cenowej przez Grupę. W drugiej połowie 2013 r. nastąpiło odwrócenie negatywnej tendencji w sprzedaży samochodów w UE co w połączeniu z ogłoszeniem upadłości przez grupę Oetinger w czerwcu 2013 r. i zamknięciem dwóch z czterech zakładów tej firmy w Niemczech (które produkowały łącznie ok. 80 tys. ton stopów aluminiowych rocznie) oraz kilku innych mniejszych producentów stopów w Europie, przyczyniło się do stopniowej poprawy w zakresie poziomu marż na wtórnych aluminiowych stopach odlewniczych.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat EBITDA, marży EBITDA oraz EBITDA na tonę sprzedanego wyrobu Grupy w ujęciu kwartalnym w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 marca 2014 r. Zwracamy uwagę, że EBITDA, marża EBITDA oraz EBITDA na tonę sprzedanego wyrobu Grupy za II, III i IV kwartał 2013 r. została obliczona na podstawie danych sporządzonych według Ustawy o Rachunkowości, które nie są w pełni porównywalne z danymi zawartymi w Śródrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF UE, na podstawie których obliczono EBITDA, marżę EBITDA oraz EBITDA na tonę sprzedanego wyrobu Grupy za I kwartały 2013 i 2014 r. (informacja na temat różnic pomiędzy danymi sporządzonymi według Ustawy o Rachunkowości a MSSF UE znajduje się w nocie 7 do Skonsolidowanych Rocznych Sprawozdań Finansowych).

	I kwartał 2014 r.	IV kwartał 2013 r.	III kwartał 2013 r.	II kwartał 2013 r.	I kwartał 2013 r.
	<i>(niebadane)</i>				
EBITDA (w mln zł)*	22,8	18,4	16,4	9,4	9,2
Marża EBITDA** (%)	7,3	6,9	5,9	4,2	3,8
EBITDA na tonę ***	0,575	0,558	0,472	0,332	0,301

Źródło: Spółka

* Spółka definiuje i oblicza EBITDA jako zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację. W ocenie Spółki, EBITDA dostarcza dodatkowych użytecznych informacji na potrzeby pomiaru wyników operacyjnych Grupy. EBITDA nie jest jednak zdefiniowana przez MSSF UE i nie należy jej traktować jako alternatywy dla przewidzianych w MSSF UE kategorii zysku/(straty), jako miary wyniku operacyjnego, ani jako miary przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej zgodnej z MSSF UE lub jako miary płynności. Ponadto, EBITDA nie ma jednolitej definicji. Sposób obliczania EBITDA przez inne spółki może się istotnie różnić od sposobu, w jaki oblicza ją Spółka. W efekcie, EBITDA przedstawiona w niniejszym rozdziale, jako taka, nie stanowi podstawy dla porównania z EBITDA wykazywaną przez inne spółki. W związku z tym, nie należy stosować EBITDA do analizy wyników działalności Grupy w porównaniu do innych spółek w oderwaniu od, lub zamiast, miar zgodnych z MSSF UE oraz informacji zawartych w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych. Zob. „Istotne Informacje – Prezentacja informacji finansowych i innych danych – Informacje finansowe, których podstawą nie są MSSF UE”.

** Spółka definiuje i oblicza marżę EBITDA jako EBITDA podzieloną przez przychody ze sprzedaży ogółem.

*** Spółka definiuje i oblicza EBITDA na tonę jako EBITDA podzieloną przez ilość sprzedanych wyrobów gotowych wyrażoną w tys. zł na tonę.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat przychodów ze sprzedaży, EBITDA oraz EBITDA na tonę sprzedanego wyrobu Grupy w latach 2005 do 2013. Zwracamy uwagę, że przychodów ze sprzedaży, EBITDA oraz EBITDA na tonę sprzedanego wyrobu Grupy w latach 2005-2009 pochodzą lub zostały obliczone na podstawie danych zawartych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy za lata 2005-2009 sporządzonych według Ustawy o Rachunkowości, które nie są w pełni porównywalne z danymi zawartymi w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych sporządzonych zgodnie z MSSF UE, z których pochodzą lub na podstawie których obliczono przychody ze sprzedaży, EBITDA oraz EBITDA na tonę sprzedanego wyrobu Grupy w latach 2011-2013 (informacja na temat różnic pomiędzy danymi sporządzonymi według Ustawy o Rachunkowości a MSSF UE znajdują się w nocie 7 do Skonsolidowanych Rocznych Sprawozdań Finansowych).

Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia

	2013 r.	2012 r.	2011 r.	2010 r.	2009 r.	2008 r.	2007 r.	2006 r.	2005 r.
	<i>tys. PLN (niebadane)</i>								
Przychody ze sprzedaży*.....	1.015.286	844.602	811.736	652.581	379.565	498.249	553.779	572.711	397.642
EBITDA**	53.997	52.878	63.033	56.035	27.486	41.057	37.504	40.178	15.080
EBITDA na tonę***.....	0,425	0,532	0,715	0,697	0,437	0,609	0,618	0,641	0,262

Źródło: Spółka

* Dane zbadane.

** Spółka definiuje i oblicza EBITDA jako zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację. W ocenie Spółki, EBITDA dostarcza dodatkowych użytecznych informacji na potrzeby pomiaru wyników operacyjnych Grupy. EBITDA nie jest jednak zdefiniowana przez MSSF UE i nie należy jej traktować jako alternatywy dla przewidzianych w MSSF UE kategorii zysku/(straty), jako miary wyniku operacyjnego, ani jako miary przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej zgodnej z MSSF UE lub jako miary płynności. Ponadto, EBITDA nie ma jednolitej definicji. Sposób obliczania EBITDA przez inne spółki może się istotnie różnić od sposobu, w jaki oblicza ją Spółka. W efekcie, EBITDA przedstawiona w niniejszym rozdziale, jako taka, nie stanowi podstawy dla porównania z EBITDA wykazywaną przez inne spółki. W związku z tym, nie należy stosować EBITDA do analizy wyników działalności Grupy w porównaniu do innych spółek w oderwaniu od, lub zamiast, miar zgodnych z MSSF UE oraz informacji zawartych w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych. Zob. „Istotne Informacje – Prezentacja informacji finansowych i innych danych – Informacje finansowe, których podstawą nie są MSSF UE”.

*** Spółka definiuje i oblicza EBITDA na tonę jako EBITDA podzieloną przez ilość sprzedanych wyrobów gotowych wyrażoną w tys. zł na tonę.

Segmenty działalności

Dla celów zarządczych Grupa została podzielona w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi na następujące podstawowe segmenty operacyjne: (i) stopy odlewnicze i aluminium do odtleniania stali, (ii) stopy wstępne (zaprawy) oraz (iii) topniki i sole.

Poza powyższymi podstawowymi segmentami operacyjnymi Grupa wyróżnia segment „Pośrednictwo w zakupie surowców złomowych”, który obejmuje działalność spółki Trade Alumetal Czech, która w latach 2011- 2013 nabywała surowce złomowe na rzecz spółek produkcyjnych Grupy. Na Datę Prospektu spółka Trade Alumetal Czech jest w likwidacji.

Działalność, która nie została uwzględniona w powyższych segmentach, jest wykazywana jako „Pozostałe”. Pozycja „Pozostałe” obejmuje: aluminium do odtleniania stali (działalność handlowa), produkty uboczne działalności produkcyjnej Grupy oraz przychody ze sprzedaży innych materiałów, towarów oraz usług.

Tabele poniżej przedstawiają informacje na temat wolumenu sprzedaży poszczególnych produktów Grupy oraz podstawowe informacje finansowe Grupy w podziale na segmenty operacyjne za okresy 3 miesięcy zakończone 31 marca 2014 r i 2013 r. oraz za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r., 2012 r. i 2011 r.

	Stopy odlewnicze	Zaprawy	Topniki i sole	Pośrednictwo w zakupie surowców złomowych	Pozostałe	Wyłączenia konsolidacyjne oraz korekty MSSF UE	Działalność ogółem
Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r.	<i>(tys. PLN) (niebadane)</i>						
Ilość całkowita (tony).....	38.982	1.161	713	–	6.438	(1.789)	45.505
Ilość wyrobów (tony)	38.982	1.161	679	–	288	(1.420)	39.690
Ilość materiałów, odpadów i usług (tony)	–	–	10	–	5.905	(369)	5.545
Przychody ze sprzedaży produktów, materiałów, towarów i usług, w tym:	294.305,0	9.486,4	1.708,3	–	15.788,2	(9.900,4)	311.387,6
<i>sprzedaż pomiędzy segmentami..</i>	–	3.486,8	1.366,5	–	5.047,1	(9.900,4)	–
Koszt własny sprzedaży	(269.438,5)	(8.738,5)	(1.003,8)	–	(14.678,8)	9.559,6	(284.492,4)

	Stopy odlewnicze	Zaprawy	Topniki i sole	Pośrednictwo w zakupie surowców złomowych	Pozostałe	Wyłączenia konsolidacyjne oraz korekty MSSF UE	Działalność ogółem
Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r.				(tys. PLN) (niebadane)			
Zysk brutto ze sprzedaży	24.866,5	747,8	704,6	–	1.109,5	(340,7)	26.895,3
Koszty sprzedaży	(4.770,5)	(96,2)	(39,5)	–	(36,2)	23,2	(4.919,2)
Zysk operacyjny (przed kosztami ogólnymi zarządu) ...	20.095,9	651,7	665,1	–	1.073,3	(317,5)	21.976,1
Marża (%).....	6,8	6,9	38,9	-	6,8	–	7,1

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, Spółka.

	Stopy odlewnicze	Zaprawy	Topniki i sole	Pośrednictwo w zakupie surowców złomowych	Pozostałe	Wyłączenia konsolidacyjne oraz korekty MSSF UE	Działalność ogółem
Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r.				(tys. PLN) (niebadane)			
Ilość całkowita (tony)	30.279	573	636	662	5.245	(2.469)	34.926
Ilość wyrobów (tony).....	30.279	573	617	–	449	(1.395)	30.524
Ilość materiałów, odpadów i usług (tony).....	–	–	3	–	4.711	(341)	4.372
Przychody ze sprzedaży produktów, materiałów, towarów i usług, w tym:	234.058,4	5.141,8	1.252,6	2.695,5	12.833,2	(11.928,1)	244.053,4
sprzedaż pomiędzy segmentami .	528,8	2.936,3	1.145,1	2.695,5	4.622,4	(11.928,1)	0,0
Koszt własny sprzedaży.....	(224.894,8)	(4.828,7)	(835,8)	(2.686,1)	(11.370,8)	11.152,4	(233.463,8)
Zysk brutto ze sprzedaży	9.163,6	313,1	416,8	9,4	1.462,4	(775,7)	10.589,7
Koszty sprzedaży.....	(3.143,9)	(39,8)	(30,0)	0,0	(12,5)	(24,6)	(3.250,8)
Zysk operacyjny (przed kosztami ogólnymi zarządu) ...	6.019,7	273,3	386,7	9,4	1.449,9	(800,2)	7.338,8
Marża (%).....	2,6	5,3	30,9	0,3	11,3	–	3,0

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, Spółka.

	Stopy odlewnicze	Zaprawy	Topniki i sole	Pośrednictwo w zakupie surowców złomowych	Pozostałe	Wyłączenia konsolidacyjne oraz korekty MSSF UE	Działalność ogółem
Rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2013 r.				(tys. PLN) (zbadane)			
Ilość całkowita (tony)*	124.002	4.251	2.462	662	22.486	(7.854)	146.009,0
Ilość wyrobów (tony)*	124.002	4.251	2.424	–	1.991	(5.764)	126.904,0
Ilość materiałów, odpadów i usług (tony)*.....	–	–	20	–	20.354	(1.358)	19.016,0
Przychody ze sprzedaży produktów, materiałów, towarów i usług, w tym:	956.388,7	36.963,8	5.056,2	2.685,5	53.031,3	(38.839,7)	1.015.285,9
sprzedaż pomiędzy segmentami .	528,8	12.496,0	4.507,3	2.685,5	18.622,1	(38.839,7)	–
Koszt własny sprzedaży.....	(901.030,4)	(34.152,7)	(3.306,8)	(2.676,2)	(48.540,9)	36.879,8	(952.827,2)
Zysk brutto ze sprzedaży	55.358,3	2.811,2	1.749,5	9,3	4.490,4	(1.960,0)	62.458,7
Koszty sprzedaży.....	(14.589,8)	(404,5)	(148,9)	–	(81,7)	(157,2)	(15.382,2)
Zysk operacyjny (przed kosztami ogólnymi zarządu) ...	40.768,5	2.406,6	1.600,5	9,3	4.408,7	(2.117,2)	47.076,5

	Stopy odlewnicze	Zaprawy	Topniki i sole	Pośrednictwo w zakupie surowców złomowych	Pozostałe	Wyłączenia konsolidacyjne oraz korekty MSSF UE	Działalność ogółem
Rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2013 r.				(tys. PLN) (zbadane)			
Marża (%)	4,3	6,5	31,7	0,3	8,3	–	4,6

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, Spółka.

* Dane niebadane.

	Stopy odlewnicze	Zaprawy	Topniki i sole	Pośrednictwo w zakupie surowców złomowych	Pozostałe	Wyłączenia konsolidacyjne oraz korekty MSSF UE	Działalność ogółem
Rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2012 r.				(tys. PLN) (zbadane)			
Ilość całkowita (tony)*	98.709	984	2.525	23.526	27.370	(34.595)	118.519
Ilość wyrobów (tony)*	98.709	984	2.186	–	4.466	(6.973)	99.372
Ilość materiałów, odpadów i usług (tony)*	–	–	301	–	21.501	(3.495)	18.307
Przychody ze sprzedaży produktów, materiałów, towarów i usług, w tym:	806.645,4	9.098,3	4.710,6	141.755,8	79.886,9	(197.495,3)	844.601,8
<i>sprzedaż pomiędzy segmentami.</i>	4.234,3	4.338,0	4.360,1	141.755,8	42.807,1	(197.495,3)	–
Koszt własny sprzedaży	(753.872,0)	(8.281,8)	(3.302,1)	(141.134,6)	(72.618,2)	195.203,7	(784.005,1)
Zysk brutto ze sprzedaży	52.773,4	816,5	1.408,5	621,2	7.268,7	(2.291,6)	60.596,7
Koszty sprzedaży	(12.569,4)	(50,9)	(150,4)	–	(152,7)	(63,4)	(12.986,9)
Zysk operacyjny (przed kosztami ogólnymi zarządu) ...	40.204,0	765,6	1.258,1	621,2	7.115,9	(2.355,0)	47.609,8
Marża (%)	5,0	8,4	26,7	0,4	8,9	–	5,6

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, Spółka.

* Dane niebadane.

	Stopy odlewnicze	Zaprawy	Topniki i sole	Pośrednictwo w zakupie surowców złomowych	Pozostałe	Wyłączenia konsolidacyjne oraz korekty MSSF UE	Działalność ogółem
Rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2011 r.				(tys. PLN) (zbadane)			
Ilość całkowita (tony)*	87.850	554	1.880	25.022	25.367	(32.444)	108.229
Ilość wyrobów (tony)*	87.850	554	1.796	–	570	(2.632)	88.138
Ilość materiałów, odpadów i usług (tony)*	–	–	–	–	23.034	(4.194)	18.840
Przychody ze sprzedaży produktów, materiałów, towarów i usług, w tym:	772.132,4	5.231,6	3.587,8	132.378,1	71.123,4	(172.717,7)	811.735,6
<i>sprzedaż pomiędzy segmentami.</i>	7.845,0	1.730,4	3.385,3	130.285,9	29.471,0	(172.717,7)	–
Koszt własny sprzedaży	(696.522,3)	(5.174,4)	(2.493,9)	(131.685,0)	(64.736,8)	172.911,5	(727.700,9)
Zysk brutto ze sprzedaży	75.610,1	57,2	1.093,9	693,1	6.386,6	193,8	84.034,7
Koszty sprzedaży	(10.823,7)	(20,7)	(123,5)	–	(341,6)	(80,9)	(11.390,4)
Zysk operacyjny (przed kosztami ogólnymi zarządu) ...	64.786,4	36,5	970,4	693,1	6.045,0	112,9	72.644,3
Marża (%)	8,4	0,7	27,0	0,5	8,5	–	8,9

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, Spółka.

* Dane niebadane.

Sytuacja finansowa

Poniższe omówienie przedstawia wybrane pozycje Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych. W celu uzyskania informacji o zasadach rachunkowości, na podstawie których sporządzane są historyczne informacje finansowe Grupy, zob. pkt „Istotne zasady rachunkowości oraz istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach” poniżej oraz noty do Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych znajdujących się w Prospekcie.

Aktywa

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat aktywów Grupy na wskazane w niej daty.

	Na dzień 31 grudnia				Zmiana		
	Na dzień 31 marca 2014 r.	2013 r.	2012 r.	2011 r.	31 marca 2014 r. / 31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2013 r. / 31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2012 r. / 31 grudnia 2011 r.
	tys. PLN (niebadane)		tys. PLN (zbadane)			(%)	
Aktywa trwałe							
Wartości niematerialne.....	1.979,6	1.988,9	2.177,1	2.313,2	(0,5)	(8,6)	(5,9)
Rzeczowe aktywa trwałe.....	204.790,8	208.171,4	193.696,3	177.962,3	(1,6)	7,5	8,8
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe).....	10,0	10,0	10,0	0,0	0,0	0,0	–
Aktywa z tytułu podatku odroczonego.....	965,3	314,1	0,0	138,0	207,3	–	(100)
Aktywa trwałe razem.....	207.745,7	210.484,5	195.883,3	180.413,4	(1,3)	7,5	8,6
Aktywa obrotowe							
Zapasy.....	104.510,0	121.958,5	80.780,7	83.436,0	(14,3)	51,0	(3,2)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	177.256,5	150.121,5	154.338,3	175.906,2	18,1	(2,7)	(12,3)
Pozostałe aktywa finansowe	15,0	15,0	10,0	0,0	0,0	50,0	–
Pozostałe aktywa niefinansowe	89,7	46,0	132,3	146,4	94,9	(65,2)	(9,6)
Należności z tytułu podatku dochodowego.....	94,4	0,0	96,6	439,3	n/a	(100)	(78,0)
Pochodne instrumenty finansowe.....	301,8	116,8	122,0	236,4	158,4	(4,3)	(48,4)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	2.027,2	198,4	1.141,6	674,2	921,8	(82,6)	69,3
Aktywa obrotowe razem.....	284.294,7	272.456,2	236.621,4	260.838,6	4,3	15,1	(9,3)
SUMA AKTYWÓW.....	492.040,3	482.940,6	432.504,8	441.252,0	1,9	11,7	(2,0)

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Na dzień 31 marca 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r., 2012 r. i 2011 r. aktywa obrotowe razem reprezentowały odpowiednio 57,8% oraz 56,4%, 54,7% i 59,1% sumy aktywów Grupy, natomiast aktywa trwałe razem reprezentowały odpowiednio 42,2% oraz 43,6%, 45,3% i 40,9%.

W analizowanym okresie, najistotniejszymi składnikami aktywów Grupy były rzeczowe aktywa trwałe, należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, a także zapasy, które według stanu na dzień 31 marca 2014 r. stanowiły odpowiednio 41,6%, 36% i 21,2% sumy aktywów Grupy, na dzień 31 grudnia 2013 r. stanowiły odpowiednio, 43,1%, 31,1% i 25,3% sumy aktywów Grupy, na dzień 31 grudnia 2012 r. odpowiednio, 44,8%, 35,7% i 18,7% sumy aktywów Grupy, natomiast na dzień 31 grudnia 2011 r. odpowiednio, 40,3%, 39,9% i 18,9% sumy aktywów Grupy.

Wartość rzeczowych aktywów trwałych spadła z 208,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2013 r. do 204,8 mln zł na dzień 31 marca 2014 r. (spadek o 3,4 mln zł, tj. o 1,6%). Natomiast wartość rzeczowych aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2013 r. wzrosła o 14,5 mln zł, tj. o 7,5%, do 208,2 mln zł w porównaniu z 193,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz o 15,7 mln zł, czyli o 8,8%, do 193,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2012 r. w porównaniu z 178,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2011 r. Wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych w latach 2011-2013 był spowodowany przede wszystkim realizacją programu inwestycyjnego Grupy, w tym w szczególności rozbudową zakładu w Nowej Soli, co zostało skorygowane w pewnym zakresie przez amortyzację okresów oraz w niewielkim stopniu przez sprzedaż i likwidację środków trwałych.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności wzrosły o 27,1 mln zł, tj. o 18,1%, z 150,1 mln zł na dzień 31 grudnia 2013 r. do 177,3 mln zł na dzień 31 marca 2014 r., co wynikało przede wszystkim z wzrostu sprzedaży o ok. 20,0% w I kwartale 2014 r. w stosunku do IV kwartału 2013 r. Natomiast należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

należności na dzień 31 grudnia 2013 r. spadły o 4,2 mln zł, tj. o 2,7%, do 150,1 mln zł w porównaniu z 154,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2012 r. Spadek ten był spowodowany przede wszystkim niższą średnią ceną sprzedaży produktów Grupy, co spowodowało, że należności za produkty sprzedane przez Grupę w IV kwartale 2013 r. miały niższą wartość niż należności za towary sprzedane w IV kwartale 2012 r., spadkiem poziomu należności przeterminowanych w 2013 r., zawarciem umowy faktoringu wierzytelności o kwocie limitu 15,0 mln zł, co zostało skompensowane przez większy wolumen sprzedaży produktów Grupy w 2013 r. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności spadły o 21,6 mln zł, czyli o 12,3%, z 175,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2011 r. do 154,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2012 r., co wynikało przede wszystkim ze spadku cen produktów Grupy co spowodowało, że należności za produkty sprzedane przez Grupę w IV kwartale 2011 r. miały wyższą wartość niż należności za towary sprzedane w IV kwartale 2012 r. w przeliczeniu na jednostkę sprzedaży oraz skróceniem średniego cyklu rotacji należności.

Zapasy spadły o 17,4 mln zł, tj. o 14,3%, z 122,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2013 r. do 104,5 mln zł na dzień 31 marca 2014 r., co wynikało przede wszystkim ze zmniejszenia stanu zapasów wyrobów gotowych oraz zapasów surowców złomowych. Natomiast zapasy na dzień 31 grudnia 2013 r. wzrosły o 41,2 mln zł, tj. o 51,0%, z 80,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2012 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze wzrostu skali działalności Grupy (uruchomienie drugiej linii produkcyjnej w zakładzie w Nowej Soli w lipcu 2013 r.), co spowodowało zwiększenie zapotrzebowania Grupy na surowce wykorzystywane w procesie produkcyjnym Grupy, zwiększenie stanu półfabrykatów (obejmujących w szczególności wstępnie przetworzone surowce złomowe) oraz wyrobów gotowych, co zostało częściowo skompensowane przez obniżenie średniej ceny surowców oraz produktów Grupy. Na dzień 31 grudnia 2012 r. i 2011 r. zapasy utrzymywały się na relatywnie stabilnym poziomie i wynosiły 80,8 mln zł i 83,4 mln zł.

Zobowiązania łącznie

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat zobowiązań Grupy na wskazane daty.

	Na dzień 31 grudnia			Zmiana			
	Na dzień 31 marca 2014 r.	2013 r.	2012 r.	2011 r.	31 marca 2014 r. / 31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2013 r. / 31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2012 r. / 31 grudnia 2011 r.
<i>tys. PLN (niebadane)</i>			<i>tys. PLN (zbadane)</i>				(%)
Zobowiązania długoterminowe							
Oprocentowane kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją zakupu	8.957,5	10.701,7	17.657,5	26.114,1	(16,3)	(39,4)	(32,4)
Rezerwy	640,7	553,6	701,9	619,5	15,7	(21,1)	13,3
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2.695,8	3.056,0	3.831,2	3.677,6	(11,8)	(20,2)	4,2
Rozliczenia międzyokresowe	17.968,6	18.521,3	20.733,7	4.492,2	(3,0)	(10,7)	361,5
Zobowiązania długoterminowe razem	30.262,7	32.832,6	42.924,2	34.903,5	(7,8)	(23,5)	23,0
Zobowiązania krótkoterminowe							
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek oraz zobowiązań z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją zakupu	54.135,5	59.734,6	55.622,4	86.671,8	(9,4)	7,4	(35,8)
Rezerwy	2.033,0	2.063,0	1.540,6	4.019,5	(1,5)	33,9	(61,7)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	119.993,0	100.103,8	80.407,1	99.817,4	19,9	24,5	(19,4)
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	669,9	73,8	5,7	0,0	807,5	1194,7	-
Rozliczenia międzyokresowe	3.286,2	2.677,2	2.787,9	1.241,5	22,7	(4,0)	124,6
Zobowiązania krótkoterminowe razem	180.117,6	164.652,5	140.363,6	191.750,1	9,4	17,3	(26,8)
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	210.380,2	197.485,1	183.287,9	226.653,6	6,5	7,7	(19,1)

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

W analizowanym okresie, najistotniejszym elementem zobowiązań Grupy były: (i) zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania stanowiąca odpowiednio 57,0% oraz 50,7%, 43,9% i 44,0% zobowiązań razem według stanu na dzień 31 marca 2014 r. oraz na dzień 31 grudnia 2013 r., 2012 r. i 2011 r., (ii) bieżąca część zobowiązań z tytułu

oprocenowanych kredytów, pożyczek, zobowiązań z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją zakupu stanowiąca odpowiednio 25,7% oraz 30,2%, 30,3% i 38,2% zobowiązań razem według stanu na dzień 31 marca 2014 r. oraz na dzień 31 grudnia 2013 r., 2012 r. i 2011 r., (iii) rozliczenia międzyokresowe odpowiadające za 10,1% oraz 10,7%, 12,8% i 2,5% zobowiązań razem według stanu na dzień 31 marca 2014 r. oraz na dzień 31 grudnia 2013 r., 2012 r. i 2011 r. oraz (iv) część długoterminowa zobowiązań z tytułu oprocentowanych kredytów oraz kształtująca się odpowiednio na poziomie 4,3% oraz 5,4%, 9,6% i 11,5% zobowiązań razem według stanu na dzień 31 marca 2014 r. oraz na dzień 31 grudnia 2013 r., 2012 r. i 2011 r.

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań (zobowiązania krótkoterminowe) wzrosła o 19,7 mln zł, tj. o 24,5%, z 80,4 mln zł na dzień 31 grudnia 2012 r. do 100,1 mln zł na dzień 31 grudnia 2013 r. oraz o 19,9 mln zł, tj. o 19,9%, do 120,0 mln zł na dzień 31 marca 2014 r. Wzrost ten był spowodowany przede wszystkim wzrostem skali działalności Grupy (uruchomienie drugiej linii produkcyjnej w zakładzie w Nowej Soli w lipcu 2013 r.). Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań spadła o 19,4 mln zł, tj. o 19,4%, z 99,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2011 r. do 80,4 mln zł na dzień 31 grudnia 2012 r. Spadek ten był spowodowany przede wszystkim spadkiem cen surowców i skróceniem cyklu rotacji zobowiązań.

Na dzień 31 marca 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r. i 2012 r. wartość rozliczeń międzyokresowych (długoterminowych oraz krótkoterminowych) utrzymywała się na relatywnie stabilnym poziomie i wynosiła 21,3 mln zł, 21,2 mln zł i 23,5 mln zł. Wartość rozliczeń międzyokresowych (długoterminowych oraz krótkoterminowych) wzrosła o 17,8 mln zł z 5,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2011 r. do 23,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2012 r., co wynikało przede wszystkim z wpływu z tytułu dotacji ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego na budowę na terenie zakładu produkcyjnego w Nowej Soli zakładu przerobu złomu, odpadów aluminiowych i produkcji stopów odlewniczych w wysokości 20 mln zł.

Więcej informacji na temat zobowiązań z tytułu oprocentowanych kredytów, pożyczek, zobowiązań z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją zakupu znajduje się w punkcie „– Płynność i zasoby kapitałowe – Zadłużenie finansowe” poniżej.

Płynność i zasoby kapitałowe

Informacje ogólne

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2014 r. oraz obecnie głównym źródłem płynności dla Grupy są: (i) środki pieniężne z działalności operacyjnej, (ii) pozyskane finansowanie w formie kredytów obrotowych i kredytu inwestycyjnego oraz (iii) dotacja w wysokości 20 mln zł otrzymana w 2012 r. ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego na budowę na terenie zakładu produkcyjnego w Nowej Soli zakładu przerobu złomu, odpadów aluminiowych i produkcji stopów odlewniczych.

Spółka przewiduje, że wskazane powyżej źródła, poza dotacją ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego, która miała charakter jednorazowy, pozostaną jej głównymi źródłami płynności w najbliższej przyszłości.

Główne potrzeby finansowe Grupy obejmują finansowanie działalności operacyjnej i wydatków inwestycyjnych oraz terminową spłatę zadłużenia z tytułu kredytów obrotowych oraz kredytu inwestycyjnego udzielonego przez ING Bank Śląski. Celem strategii finansowej Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania przez korzystanie z różnych źródeł finansowania, finansowanie bieżącej działalności operacyjnej, w tym wydatków inwestycyjnych, głównie z wpływów generowanych z działalności operacyjnej z ewentualnym wykorzystywaniem dostępnego niezwłocznie kredytu w rachunku bieżącym oraz w przypadku strategicznych wydatków inwestycyjnych – także z kredytów inwestycyjnych.

Informacje na temat planowanych przez Grupę głównych wydatków inwestycyjnych w 2014 r. przedstawiono w pkt „Wydatki inwestycyjne” poniżej. Informacje na temat finansowania zewnętrznego znajdują się w rozdziale „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Umowy finansowe” oraz w pkt „– Płynność i zasoby kapitałowe – Zadłużenie finansowe” poniżej.

Wskaźniki rotacji należności, zapasów i zobowiązań

Poniżej przedstawiono informacje dotyczące wskaźnika rotacji należności, rotacji zapasów oraz wskaźnika rotacji zobowiązań we wskazanych okresach.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r.	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
		2013 r.	2012 r.	2011 r.
		(w dniach) (niebadane)		
Wskaźnik rotacji należności*	48	54	71	70
Wskaźnik rotacji zapasów**	36	39	38	37
Wskaźnik rotacji zobowiązań***	29	31	35	37

Źródło: Spółka.

* (a) w przypadku danych rocznych: (Przeciętny stan należności z tytułu dostaw i usług / Przychody ze sprzedaży)*365; (b) w przypadku danych kwartalnych: (Przeciętny stan należności z tytułu dostaw i usług / Przychody ze sprzedaży)*91

** (a) w przypadku danych rocznych: (Przeciętny stan zapasów / Koszty własny sprzedaży)*365; (b) w przypadku danych kwartalnych: (Przeciętny stan zapasów / Koszty własny sprzedaży)*91

*** (a) w przypadku danych rocznych: (Przeciętny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług / Koszty własny sprzedaży)*365; (b) w przypadku danych kwartalnych: (Przeciętny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług / Koszty własny sprzedaży)*91.

Cykl rotacji należności w 2013 r. oraz w I kwartale 2014 r. skrócił się wyraźnie względem lat 2011-2012 dzięki ograniczeniu wartości należności przeterminowanych oraz wykorzystania usług faktoringowych. Wskaźnik rotacji zapasów był stabilny w analizowanym okresie przy czym jego poziom na koniec roku jest zawsze nieco zawyżony w stosunku do poziomu w trakcie roku obrotowego z powodu wyższego poziomu stanu wyrobów gotowych, wynikającego z kumulacji wysyłek wyrobów do klientów w pierwszych dniach nowego roku obrotowego. W trakcie roku obrotowego wskaźnik ten kształtuje się najczęściej na poziomie około 30 dni. Na przestrzeni lat 2011-2013 oraz w I kwartale 2014 r. wskaźnik cyklu rotacji zobowiązań uległ zmniejszeniu, co wynikało z relatywnego zmniejszenia poziomu zobowiązań przeterminowanych oraz relatywnie niskich zakupów surowców w grudniu 2013 r.

Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych

Na Datę Prospektu, poza ograniczeniami wynikającymi z obowiązujących przepisów prawa, ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych Grupy wynikają z umów finansowych, w których Spółka w szczególności zobowiązała się do utrzymania określonych wskaźników finansowych na uzgodnionym poziomie oraz do niewypłacania dywidendy przekraczającej określony poziom. Opis zobowiązań ograniczających Grupę w wykorzystaniu części zasobów kapitałowych Grupy znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Umowy finansowe”.

Przepływy pieniężne

W tabeli poniżej przedstawiono wybrane dane ze skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r. oraz za każde z trzech lat obrotowych zakończonych, odpowiednio, 31 grudnia 2013 r., 2012 r. i 2011 r.

	Za okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2014 r.	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		
		2013 r.	2012 r.	2011 r.
	w tys. PLN (niebadane)		w tys. PLN (zbadane)	
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	12.160,6	36.463,5	60.904,8	17.206,9
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2.807,8)	(33.197,6)	(36.992,9)	(64.759,1)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(2.146,3)	(8.574,0)	918,4	21.913,2
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	7.206,5	(5.308,1)	24.830,3	(25.639,0)
Różnice kursowe netto	247,7	324,1	18,9	1.308,2
Środki pieniężne na początek okresu	(52.401,7)	(47.417,7)	(72.267,0)	(47.936,2)
Środki pieniężne na koniec okresu	(44.947,5)	(52.401,7)	(47.417,7)	(72.267,0)

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

W analizowanym okresie, Grupa generowała wpływy netto z działalności operacyjnej w wysokości 12,2 mln zł w I kwartale 2014 r., 36,5 mln zł w 2013 r., 60,9 mln zł w 2012 r. i 17,2 mln zł w 2011 r.

I kwartał 2014 r.

Działalność operacyjna wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 12,2 mln zł. Grupa odnotowała zysk brutto w wysokości 17,8 mln zł, który podlegał bezgotówkowym ujemnym i dodatnim korektom, których saldo było ujemne i wyniosło 5,7 mln. zł. Najważniejsze korekty w stosunku do zysku brutto obejmowały: (i) ujemną korektę z tytułu zwiększenia stanu należności oraz pozostałych aktywów finansowych i niefinansowych w wysokości 27,2 mln zł; (ii) dodatnią korektę z tytułu zmniejszenia się stanu zapasów w wysokości 17,4 mln zł; oraz (iii) dodatnią korektę z tytułu amortyzacji w wysokości 4,8 mln zł.

Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.

Działalność operacyjna wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 36,5 mln zł. Grupa odnotowała zysk brutto w wysokości 36,5 mln zł, który podlegał bezgotówkowym ujemnym i dodatnim korektom, których saldo było dodatnie i wyniosło 8,5 tys. zł. Najważniejsze korekty w stosunku do zysku brutto obejmowały: (i) ujemną korektę z tytułu zwiększenia stanu zapasów w wysokości 41,2 mln zł; (ii) dodatnią korektę z tytułu zwiększenia stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek w wysokości 21,9 mln zł; (iii) dodatnią korektę z tytułu amortyzacji w wysokości 16,9 mln zł oraz (iv) dodatnią korektę z tytułu zmniejszenia stanu należności oraz pozostałych aktywów finansowych i niefinansowych w wysokości 4,4 mln zł.

Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.

Działalność operacyjna wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 60,9 mln zł. Grupa odnotowała zysk brutto w wysokości 37,4 mln zł, który podlegał bezgotówkowym ujemnym i dodatnim korektom, których saldo było dodatnie i wyniosło 23,5 mln zł. Najważniejsze korekty w stosunku do zysku brutto obejmowały: (i) dodatnią korektę z tytułu zmniejszenia stanu należności oraz pozostałych aktywów finansowych i niefinansowych w wysokości 22,2 mln zł; (ii) dodatnią korektę z tytułu pozostałych przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej (w tym kosztów programu motywacyjnego) w wysokości 0,2 mln zł; (iii) dodatnią korektę z tytułu amortyzacji w wysokości 13,5 mln zł oraz (iv) ujemną korektę z tytułu zmniejszenia stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek w wysokości 10,0 mln zł.

Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.

Działalność operacyjna wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 17,2 mln zł. Grupa odnotowała zysk brutto w wysokości 50,1 mln zł, który podlegał bezgotówkowym ujemnym i dodatnim korektom, których saldo było ujemne i wyniosło 32,9 mln zł. Najważniejsze korekty w stosunku do zysku brutto obejmowały: (i) ujemną korektę z tytułu zwiększenia stanu należności oraz pozostałych aktywów finansowych i niefinansowych w wysokości 32,6 mln zł; (ii) ujemną korektę z tytułu zwiększenia stanu zapasów w wysokości 20,3 mln zł; (iii) dodatnią korektę z tytułu zwiększenia stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek w wysokości 13,8 mln zł; (iv) dodatnią korektę z tytułu amortyzacji w wysokości 7,2 mln zł oraz (v) ujemną korektę z tytułu zapłaconego podatku dochodowego w wysokości 5,7 mln zł.

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

W analizowanym okresie, Grupa odnotowała wypływy netto z działalności inwestycyjnej w wysokości 2,8 mln zł w I kwartale 2014 r., 33,2 mln zł w 2013 r., 37,0 mln zł w 2012 r. i 64,8 mln zł w 2011 r.

I kwartał 2014 r.

Działalność inwestycyjna spowodowała wypływ środków pieniężnych netto na kwotę 2,8 mln zł. Wypływy środków pieniężnych były związane z wydatkami na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w kwocie 3,0 mln zł (zob. pkt „– Wydatki inwestycyjne – Wydatki inwestycyjne w I kwartale 2014 r.” poniżej).

Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.

Działalność inwestycyjna spowodowała wypływ środków pieniężnych netto na kwotę 33,2 mln zł. Wypływy środków pieniężnych były związane z wydatkami na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w kwocie 33,5 mln zł (zob. pkt „– Wydatki inwestycyjne – Wydatki inwestycyjne w 2013 r.” poniżej).

Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.

Działalność inwestycyjna spowodowała wypływ środków pieniężnych netto na kwotę 37,0 mln zł. Wypływy środków pieniężnych były związane głównie z wydatkami na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w kwocie 38,6 mln zł (zob. pkt „– Wydatki inwestycyjne – Wydatki inwestycyjne w 2012 r.” poniżej). Natomiast główne wpływy z działalności inwestycyjnej były związane ze zrealizowanymi zyskami z instrumentów pochodnych w wysokości 1,5 mln zł.

Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.

Działalność inwestycyjna spowodowała wypływ środków pieniężnych netto na kwotę 64,8 mln zł. Wpływy środków pieniężnych były związane głównie z nabyciem rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w kwocie 64,2 mln zł (zob. pkt „Wydatki inwestycyjne – Wydatki inwestycyjne w 2011 r.” poniżej).

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

W I kwartale 2014 r. oraz w 2013 r. Grupa odnotowała wypływy netto z działalności finansowej w wysokości odpowiednio 2,1 mln zł oraz 8,6 mln zł. Natomiast w 2012 r. i 2011 r. Grupa odnotowała wpływy środków pieniężnych z działalności finansowej w wysokości 0,9 mln zł i 21,9 mln zł.

I kwartał 2014 r.

Działalność finansowa spowodowała wypływ środków pieniężnych netto na kwotę 2,1 mln zł. Wpływy środków pieniężnych były związane głównie ze: (i) spłatą pożyczek/kredytów (1,8 mln zł) oraz (ii) odsetkami zapłaconymi (0,3 mln zł).

Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.

Działalność finansowa spowodowała wypływ środków pieniężnych netto na kwotę 8,6 mln zł. Wpływy środków pieniężnych były związane głównie ze: (i) spłatą pożyczek/kredytów (6,8 mln zł), co było związane ze zmniejszeniem salda zadłużenia, w szczególności ze spłatą kolejnych rat kredytu inwestycyjnego udzielonego przez ING Bank Śląski oraz (ii) odsetkami zapłaconymi (1,8 mln zł).

Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.

Działalność finansowa spowodowała wpływy środków pieniężnych netto na kwotę 0,9 mln zł. Wpływy środków pieniężnych były związane z dotacją otrzymaną ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego na budowę na terenie zakładu produkcyjnego w Nowej Soli zakładu przerobu złomu, odpadów aluminiowych i produkcji stopów odlewniczych (20 mln zł). Natomiast główne wpływy z działalności finansowej pochodziły ze spłaty kredytów (15,3 mln zł), co było związane ze zmniejszeniem zapotrzebowania na kapitał obrotowy w trakcie 2012 r.

Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.

Działalność finansowa spowodowała wpływy środków pieniężnych netto na kwotę 21,9 mln zł. Wpływy środków pieniężnych były związane głównie z wpływami z tytułu zaciągniętych pożyczek / kredytów (23,7 mln zł), co było związane ze zwiększeniem zadłużenia, w tym zaciągnięciem kredytu inwestycyjnego w ING Banku Śląskim. Natomiast wpływy z działalności finansowej dotyczyły głównie odsetek zapłaconych (1,8 mln zł).

Zadłużenie finansowe

Zadłużenie finansowe na dzień 31 marca 2014 r.

Na dzień 31 marca 2014 r. zobowiązania Grupy z tytułu oprocentowanych kredytów i pożyczek wynosiły 63,1 mln zł, z czego 54,1 mln zł przypadało na zobowiązania krótkoterminowe, natomiast 9,0 mln zł na zobowiązania długoterminowe. W porównaniu z zobowiązaniami Grupy z tytułu oprocentowanych kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2013 r., wysokość zadłużenia spadła o 7,3 mln zł, co wynikało przede wszystkim z większych przepływów z działalności operacyjnej Grupy w I kwartale 2014 r., co spowodowało mniejsze wykorzystanie kredytów obrotowych.

Zadłużenie finansowe na dzień 31 grudnia 2013, 2012 i 2011 r.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. zobowiązania Grupy z tytułu oprocentowanych kredytów i pożyczek wynosiły 70,4 mln zł, z czego 59,7 mln zł przypadało na zobowiązania krótkoterminowe, natomiast 10,7 mln zł na zobowiązania długoterminowe. W porównaniu z zobowiązaniami Grupy z tytułu oprocentowanych kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2012 r., wysokość zadłużenia spadła o 2,8 mln zł.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. zobowiązania Grupy z tytułu oprocentowanych kredytów i pożyczek wynosiły 73,3 mln zł, z czego 55,6 mln zł przypadało na zobowiązania krótkoterminowe, natomiast 17,7 mln zł na zobowiązania długoterminowe. W porównaniu z zobowiązaniami Grupy z tytułu oprocentowanych kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2012 r., wysokość zadłużenia spadła o 39,5 mln zł, co wynikało przede wszystkim z przeznaczenia otrzymanej ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego dotacji na budowę w Nowej Soli zakładu przerobu złomu, odpadów aluminiowych i produkcji stopów odlewniczych w wysokości 20,0 mln zł na częściową spłatę zadłużenia z tytułu kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w ING Banku Śląskim oraz kredytów obrotowych.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. łączne zobowiązania Grupy z tytułu oprocentowanych kredytów wynosiły 112,8 mln zł, z czego 86,7 mln zł przypadało na zobowiązania krótkoterminowe, natomiast 26,1 mln zł na zobowiązania długoterminowe. W porównaniu z łącznymi zobowiązaniami Grupy z tytułu oprocentowanych kredytów i pożyczek na dzień 1 stycznia 2011 r., wysokość zadłużenia wzrosła o 49,0 mln zł, co wynikało przede wszystkim z zaciągnięcia kredytu inwestycyjnego

w ING Banku Śląskim oraz wzrostu wykorzystania kredytów obrotowych na potrzeby finansowania dodatkowej produkcji i sprzedaży w nowo uruchomionym zakładzie produkcyjnym w Nowej Soli.

W tabeli poniżej przedstawiono zobowiązania Grupy z tytułu oprocentowanych kredytów i pożyczek oraz zobowiązania z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją zakupu według stanu na wskazane daty.

Udostępniony limit	Waluta limitu	Termin zapadalności	Wykorzystany limit						
			31 marca 2014 r.	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.	1 stycznia 2011 r.		
w tys. PLN			w tys. PLN (niebadane)	w tys. PLN (zbadane)					
<i>Kredyty w rachunku bieżącym:</i>									
Limit łączny dla kilku spółek grupy otrzymany w ING Banku Śląskim (udzielony w USD, PLN i EUR)	36.000,0**	*	PLN*	20.05.2014	16.081,2	21.706,2	19.310,9	34.154,1	16.046,3
Limit łączny dla kilku spółek grupy otrzymany w Banku BPH (udzielony w USD, PLN i EUR)	28.000,0**	**	PLN*	27.06.2014	16.580,2	19.532,9	15.992,4	15.884,8	16.634,4
Limit łączny dla kilku spółek grupy otrzymany w Banku Handlowym (udzielony w USD, PLN i EUR)	21.000,0		PLN*	23.05.2014	14.313,3	11.361,1	13.256,1	18.830,4	15.349,2
Łączny limit dla kilku spółek grupy otrzymany w Banku Pekao (udzielony w PLN, USD i EUR)	5.000,0		PLN*	30.06.2012	–	–	–	4.071,9	–
Część krótkoterminowa kredytu inwestycyjnego udzielonego przez ING Bank Śląski (udzielony w EUR i PLN)	9.500,0**		EUR*	–	7.160,8	7.134,5	7.063,0	13.730,6	–
Razem część krótkoterminowa ..	–	–	–	–	54.135,5	59.734,6	55.622,4	86.671,8	48.029,9
Część długoterminowa kredytu inwestycyjnego udzielonego przez ING Bank Śląski (udzielony w EUR i PLN)	9.500,0		EUR	30.06.2016	8.957,5	10.701,7	17.657,5	26.114,1	15.740,1
Razem	–	–	–	–	63.093,0	70.436,3	73.279,8	112.785,8	63.770,0

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

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

** łączny limit dla części krótko i długoterminowej kredytu inwestycyjnego wynosi 9,5 mln EUR.

*** w ramach umowy kredytowej udostępniony limit zwiększony formalnie o 3,6 mln PLN do kwoty 39,6 mln PLN jako mechanizm zabezpieczający ING Bank Śląski 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 1,4 mln PLN do kwoty 29,4 mln PLN.

Zobowiązania i aktywa warunkowe

Informacja na temat postępowań sądowych i administracyjnych, których stroną jest Grupa znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy – Postępowania sądowe i administracyjne”.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe.

Na dzień 31 marca 2014 r. Grupa utworzyła rezerwy na toczące się postępowania sądowe i administracyjne w wysokości 2,0 mln zł, w tym 1,8 mln zł w związku z postępowaniem podatkowym, a 200 tys. zł w związku z postępowaniem sądowym.

W związku z prowadzoną działalnością w ramach SSE, Grupa zobowiązana jest do wypełnienia zobowiązań określonych w ramach otrzymanych pozwoleń (zob. „Opis działalności Grupy – Specjalne Strefy Ekonomiczne”). Niewywiązanie się Grupy z zobowiązań określonych w pozwoleniach może skutkować obowiązkiem zwrotu wykorzystanej ulgi oraz brakiem możliwości wykorzystania ulgi w przyszłości.

Wydatki inwestycyjne

W latach 2011-2013 łączne wydatki inwestycyjne Grupy wyniosły 136,3 mln zł i dotyczyły głównie budowy zakładu produkcyjnego w Nowej Soli, modernizacji nowo zakupionych hal dla zakładu produkcyjnego w Gorzycach oraz uruchomienia tam produkcji stopów wstępnych.

Wydatki inwestycyjne były ponoszone wyłącznie na terytorium Polski. Grupa sfinansowała powyższe wydatki inwestycyjne przede wszystkim ze środków własnych pochodzących z bieżącej działalności operacyjnej, wykorzystaniem finansowania zewnętrznego w formie kredytów bankowych oraz dotacji ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju

Regionalnego na budowę na terenie zakładu produkcyjnego w Nowej Soli zakładu przerobu złomu, odpadów aluminiowych i produkcji stopów odlewniczych w wysokości 20 mln zł.

Wydatki inwestycyjne w I kwartale 2014 r.

W I kwartale 2014 r. wydatki inwestycyjne Grupy wyniosły 3,0 mln zł i dotyczyły głównie nabycia rzeczowych aktywów trwałych związanych z zakończeniem II etapu inwestycji w zakładzie produkcyjnym w Nowej Soli (2,6 mln zł), który to etap docelowo objął uruchomienie drugiej linii produkcyjnej, budowę magazynu odpadów poprodukcyjnych oraz sortowni surowców złomowych, pozwalając na podwojenie zdolności produkcyjnych zakładu w Nowej Soli, co stanowiło wzrost ogólnych zdolności produkcyjnych Grupy o ok 25%.

Wydatki inwestycyjne w analizowanym okresie zostały pokryte ze środków własnych.

Wydatki inwestycyjne w 2013 r.

W 2013 r. wydatki inwestycyjne Grupy wyniosły 33,5 mln zł i dotyczyły głównie nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, takich jak budowa własnego przyłącza energetycznego w zakładzie produkcyjnym w Kętach (4,2 mln zł) oraz II etap budowy zakładu produkcyjnego w Nowej Soli, w tym głównie uruchomienie drugiej linii produkcyjnej (19,7 mln zł).

Powyższe wydatki inwestycyjne były finansowane ze środków własnych pochodzących z bieżącej działalności operacyjnej Grupy.

Wydatki inwestycyjne w 2012 r.

W 2012 r. wydatki inwestycyjne Grupy wyniosły 38,6 mln zł i dotyczyły głównie nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, takich jak wydatki związane z wdrożeniem systemu IFS (1,4 mln zł), budowa własnego niezależnego wjazdu do zakładu produkcyjnego w Kętach (2,2 mln zł), budowa własnego przyłącza energetycznego w zakładzie produkcyjnym w Kętach (0,7 mln zł) oraz modernizacja nowo nabytych hal (2,9 mln zł), budowa instalacji odpylających (3,0 mln zł) oraz linii do produkcji stopów wstępnych w zakładzie produkcyjnym w Gorzycach (2,4 mln zł), a także wydatki związane z ukończeniem I etapu budowy zakładu produkcyjnego w Nowej Soli (2,2 mln zł) oraz rozpoczęciem II etapu inwestycji w tym zakładzie (4,8 mln zł).

Powyższe wydatki inwestycyjne były finansowane z dotacji ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego (w zakresie zakładu produkcyjnego w Nowej Soli – zob. *Opis działalności Grupy* – „Istotne umowy” – „Umowy dofinansowania projektów”) oraz ze środków własnych pochodzących z bieżącej działalności operacyjnej Grupy.

Wydatki inwestycyjne w 2011 r.

W 2011 r. wydatki inwestycyjne Grupy wyniosły 64,2 mln zł i dotyczyły głównie nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, takich jak zakup i wdrożenia systemu IFS (0,9 mln zł), budowa własnego niezależnego wjazdu do zakładu produkcyjnego w Kętach (2,3 mln zł) oraz I etap budowy zakładu produkcyjnego w Nowej Soli (60,5 mln zł).

Powyższe wydatki inwestycyjne były finansowane środkami pochodzącymi z kredytu inwestycyjnego w wysokości 9.500.000 EUR (zob. *Opis działalności Grupy* – „Istotne umowy” – „Umowy finansowe” – „Umowa o kredyt inwestycyjny zawarta z INF Bankiem Śląskim”) oraz ze środków własnych pochodzących z bieżącej działalności operacyjnej Grupy.

Bieżące i planowane wydatki inwestycyjne

Poniżej przedstawiono informacje na temat inwestycji bieżących i planowanych, które są istotne ze względu na charakter działalności prowadzonej przez Grupę.

Planowane wydatki inwestycyjne Grupy w pozostałych trzech kwartałach 2014 r. są szacowane łącznie na około 20,1 mln zł i będą się koncentrowały głównie na nabyciu rzeczowych aktywów trwałych, takich jak urządzenie do uprzydatniania złomów dla zakładu produkcyjnego w Gorzycach, instalacji do odzyskiwania odpadów dla zakładu produkcyjnego w Nowej Soli, modernizacji odpylni w zakładzie produkcyjnym w Kętach oraz zakończenie II etapu inwestycji w zakładzie produkcyjnym w Nowej Soli, a także doposażenie zakładu w Nowej Soli o urządzenia do transportu metalu w formie ciekłej.

Spośród wymienionych powyżej inwestycji Zarząd podjął wiążące zobowiązania w stosunku do II etapu inwestycji w zakładzie produkcyjnym w Nowej Soli. W okresie od dnia 1 kwietnia do dnia 12 maja 2014 r. Grupa poniosła wydatki oraz na dzień 12 maja 2014 r. zawarła wiążące zobowiązania na łączną kwotę w wysokości 3,9 mln zł.

Inwestycje bieżące i planowane, z zastrzeżeniem planowanej inwestycji w zakład produkcyjny na Węgrzech (zob. *Opis działalności Grupy – Strategia – Zwiększenie wolumenu sprzedaży produktów Grupy*) są realizowane wyłącznie na terytorium Polski, z wykorzystaniem finansowania ze środków własnych Grupy pochodzących z działalności operacyjnej.

Istotne zasady rachunkowości oraz istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

Profesjonalny osąd

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy wymaga od Zarządu osądów, szacunków oraz założeń, które mają wpływ na prezentowane przychody, koszty, aktywa i zobowiązania i powiązane z nimi noty oraz ujawnienia dotyczące zobowiązań warunkowych. Niepewność co do tych założeń i szacunków może spowodować istotne korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w przyszłości.

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości Zarząd dokonał następujących osądów, które mają największy wpływ na przedstawiane wartości bilansowe aktywów i zobowiązań.

Waluta funkcjonalna

Jednostka dominująca dokonała odpowiedniej analizy waluty funkcjonalnej w oparciu o analizę przychodów, kosztów, wydatków na aktywa trwałe oraz wykorzystywanego finansowania zewnętrznego. W oparciu o przeprowadzoną analizę jednostka dominująca określiła, iż dla wszystkich jednostek Grupy, z wyłączeniem spółki zagranicznej Trade Alumental Czech, walutą funkcjonalną jest PLN.

Prezentacja kredytów w rachunkach bieżących

W związku z uznaniem przez Zarząd kredytów w rachunku bieżącym za integralną część zarządzania środkami pieniężnymi, zgodnie z wytycznymi MSSF UE Grupa zaprezentowała kredyty w rachunkach bieżących na potrzeby sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych, jako pomniejszenie salda środków pieniężnych.

Niepewność szacunków i założeń

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym. Występujące założenia i szacunki mogą ulec zmianie na skutek wydarzeń w przyszłości wynikających ze zmian rynkowych lub zmian niebędących pod kontrolą Grupy. Takie zmiany są odzwierciedlane w szacunkach lub założeniach w chwili wystąpienia.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek oraz odpisów amortyzacyjnych jest ustalana na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznego użytkowania danego składnika rzeczowych aktywów trwałych lub aktywów niematerialnych oraz szacunków dotyczących wartości rezydualnej środków trwałych. Kapitalizowane remonty generalne/okresowe są amortyzowane w okresach pozostałych do przewidywanego rozpoczęcia kolejnego remontu generalnego/okresowego danego składnika aktywów trwałych. Spółki Grupy corocznie dokonują weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków. Weryfikacja okresów ekonomicznej użyteczności nie miała istotnego wpływu na zmianę kosztów amortyzacji w kolejnych latach.

Odpisy aktualizujące wartość należności oraz zapasów

Na dzień bilansowy Grupa ocenia czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składników należności lub grupy należności oraz zapasów. Jeżeli wartość możliwa do odzyskania składnika aktywów jest niższa od jego wartości bilansowej jednostka dokonuje odpisu aktualizującego.

Szczegółowe informacje dotyczące odpisów aktualizujących należności oraz zapasów zaprezentowano w nocie 20 oraz nocie 21 do Skonsolidowanego Roczno Sprawozdania Finansowego.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Aktywa z tytułu podatku odroczonego są wyceniane przy zastosowaniu stawek podatkowych, które będą stosowane na moment przewidywanego zrealizowania składnika aktywów, przyjmując za podstawę przepisy podatkowe, które obowiązywały na dzień bilansowy. Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

W ocenie Spółki nie występuje ryzyko niezrealizowania aktywa z tytułu podatku odroczonego rozpoznanego w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowym.

Wycena rezerw na świadczenia pracownicze

Rezerwy na świadczenia pracownicze zostały oszacowane na podstawie metod aktuarialnych. W latach 2011-2013 oraz w I kwartale 2014 r. nie wystąpiły istotne zmiany założeń/szacunków, które mogłyby mieć wpływ na wynik finansowy i inne całkowite dochody Grupy w przywołanych okresach. W odniesieniu do wartości rezerwy zmiany stóp procentowych w prezentowanym okresie nie miały istotnego wpływu na ich wysokość.

Wycena rezerw na sprawy sporne

W oparciu o politykę rachunkowości przedstawioną w nocie 10.17 do Skonsolidowanego Roczno Sprawozdania Finansowego Grupa tworzy rezerwy na sprawy sporne. Szczegóły zmian stanu rezerw na sprawy sporne oraz ich wpływ na wynik okresu przedstawiono szczegółowo w nocie 26 do Skonsolidowanego Roczno Sprawozdania Finansowego.

Wycena forwardów walutowych

Wartość godziwa forwardów walutowych ustalana jest w oparciu o zdyskontowane przyszłe przepływy z tytułu zawartych transakcji kalkulowane w oparciu o różnicę pomiędzy ceną terminową a ceną transakcyjną. Cena terminowa kalkulowana jest w oparciu o fixing NBP i krzywą stóp procentowych implikowaną z transakcji fx swap.

Wycena programów motywacyjnych

Wartość godziwa programów motywacyjnych ustalana jest przy zastosowaniu modelu symulacji Monte Carlo. Szczegóły dotyczące tych programów oraz ich wyceny zostały przedstawione w nocie 19.2 do Skonsolidowanego Roczno Sprawozdania Finansowego.

Istotne zasady rachunkowości

Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na zysk lub stratę brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na zysk lub stratę brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu o opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą jest ujmowany poza zyskiem lub stratą: w innych całkowitych dochodach dotyczący pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym dotyczący pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym.

Grupa kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczonego podatku dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

Specjalne Strefy Ekonomiczne

Działalność produkcyjna zakładów Alumental Poland w Gorzycach i Nowej Soli prowadzona jest na terenach SSE takich jak Tarnobrzeska SSE „Euro-Park Wisłosan” oraz Kostrzyńsko-Słubicka SSE, na podstawie następujących zezwoleń:

Rodzaj zezwolenia	Termin obowiązywania
Zezwolenie nr 92/ARP S.A./2004 z dnia 14 lipca 2004 r. na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Tarnobrzeskiej SSE w zakładzie Gorzyce (ze zmianami).....	14 listopada 2017 r.
Zezwolenie nr 189/ARP S.A./2010 z dnia 1 lipca 2010 r. na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Tarnobrzeskiej SSE w zakładzie Gorzyce.....	31 grudnia 2026 r.
Zezwolenie nr 216/ARP S.A./2011 z dnia 8 grudnia 2011 r. na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Tarnobrzeskiej SSE w zakładzie Gorzyce.....	31 grudnia 2026 r.
Zezwolenie nr 163 z dnia 15 lipca 2008 r. na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Kostrzyńsko-Słubickiej SSE w zakładzie Nowa Sól (ze zmianami).....	15 listopada 2017 r.
Zezwolenie nr 217 z dnia 22 marca 2012 r. na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Kostrzyńsko-Słubickiej SSE w zakładzie Nowa Sól	31 grudnia 2026 r.
Zezwolenie nr 247 z dnia 29 kwietnia 2014 r. na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Kostrzyńsko-Słubickiej SSE w zakładzie Nowa Sól.....	31 grudnia 2026 r.

Źródło: Spółka

Zgodnie z Ustawą o SSE dochody z działalności gospodarczej prowadzonej na terenie SSE w ramach zezwolenia są zwolnione od podatku dochodowego od osób prawnych. Wielkość pomocy publicznej udzielanej w formie tego zwolnienia nie może przekroczyć wielkości pomocy publicznej dla przedsiębiorcy, dopuszczalnej dla obszarów kwalifikujących się do uzyskania pomocy w największej wysokości, ustalonej zgodnie z przepisami Ustawy o Postępowaniu w Sprawach Dotyczących Pomocy Publicznej. Zwolnienie to przysługuje przy tym wyłącznie z tytułu dochodów uzyskanych z działalności gospodarczej prowadzonej na terenie SSE. Jednocześnie w razie cofnięcia zezwolenia podatnik traci prawo do zwolnienia i jest obowiązany do zapłaty podatku za cały okres korzystania ze zwolnienia podatkowego.

Zezwolenia mają charakter warunkowy i określają przedmiot działalności oraz warunki dotyczące m.in.: (i) zatrudnienia przy prowadzeniu działalności na terenie SSE w określonym czasie; (ii) dokonania przez przedsiębiorcę na terenie SSE inwestycji o wartości przewyższających określoną kwotę; (iii) terminu zakończenia inwestycji; (iv) maksymalnej wysokości kosztów kwalifikowanych inwestycji i dwuletnich kosztów kwalifikowanych pracy. Przepisy Ustawy o SSE przewidują możliwość utraty albo ograniczenia praw wynikających z zezwolenia jeżeli nastąpi choćby jedna z poniższych okoliczności: (i) Alumental Poland zaprzestanie działalności na terenie SSE, na którą posiada zezwolenie; (ii) rażąco uchybi warunkom określonym w zezwoleniu; (iii) nie usunie uchybień stwierdzonych w toku kontroli, w terminie wyznaczonym do usunięcia.

Warunki nakazujące utrzymanie odpowiedniego zatrudnienia oraz dokonanie inwestycji na terenie Kostrzyńsko-Słubickiej SSE w ramach zezwolenia z dnia 15 lipca 2008 r. oraz na terenie Tarnobrzeskiej SSE w ramach zezwolenia z dnia 14 listopada 2004 r. zostały zrealizowane.

Na terenie Kostrzyńsko-Słubickiej SSE w ramach zezwolenia z dnia 22 marca 2012 r. zobowiązanie do poniesienia wydatków inwestycyjnych ustalono na poziomie minimum 25 mln zł a maksymalnie do kwoty 37,5 mln zł do 31 grudnia 2015 r., a ponadto zobowiązano do zwiększenia zatrudnienia do 125 pracowników w zakładzie Nowa Sól do 31 grudnia 2013 r. i utrzymanie tego poziomu do 31 grudnia 2018 r. Na dzień 31 grudnia 2013 r. Grupa poniosła koszty kwalifikowane w ramach ww. zezwolenia na terenie zakładu w Nowej Soli w wysokości 29,3 mln zł. Ponadto na terenie Kostrzyńsko-Słubickiej SSE w ramach zezwolenia z dnia 29 kwietnia 2014 r. ustalono zobowiązanie na poniesienie wydatków inwestycyjnych w wysokości co najmniej 12 mln. zł w terminie do 31 grudnia 2017 r. oraz zobowiązano do zwiększenia zatrudnienia na terenie strefy do 141 pracowników do 31 grudnia 2014 r. i utrzymanie zatrudnienia co najmniej na tym poziomie do 31 grudnia 2019 r. Grupa planuje rozpoczęcie prac związanych z inwestycją w ramach wskazanego zezwolenia w maju 2014 r. Na terenie Tarnobrzeskiej SSE w ramach zezwolenia z dnia 1 lipca 2010 r. nakłady inwestycyjne w zakładzie w Gorzycach zostały zrealizowane, a do końca marca 2014 r. istniał obowiązek utrzymania zatrudnienia w zakładzie na poziomie 102 pracowników. Natomiast w ramach zezwolenia z dnia 8 grudnia 2012 r. nałożono: (i) obowiązek poniesienia nakładów inwestycyjnych na terenie Tarnobrzeskiej SSE od 12 mln zł do 18 mln zł, z czego na dzień 31 grudnia 2013 r. koszty kwalifikowane wyniosły 11,7 mln zł, a także (ii) utrzymanie zatrudnienia na poziomie co najmniej 120 pracowników do 31 grudnia 2014 r.

Mając na uwadze powyższe, Grupa jest uprawniona do korzystania z pomocy publicznej w charakterze zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych w ramach działalności strefowej.

Poniższe tabele przedstawiają kluczowe parametry związane z działalnością strefową Spółki (w złotych) na poszczególne daty bilansowe, które poza prognozami finansowymi na lata kolejne są podstawą wyliczenia możliwej do wykorzystania pomocy publicznej, w tym:

- kwalifikowane wydatki poniesione do poszczególnych dat bilansowych (w wartości nominalnej oraz zdyskontowanej na dzień przyznania pozwoleń strefowych), uwzględniające intensywność pomocy publicznej (50% kwalifikowanych wydatków) oraz jej wykorzystanie poprzez otrzymane dotacje;
- wykorzystaną do poszczególnych dat bilansowych pomoc publiczną (w wartości nominalnej oraz zdyskontowanej na dzień przyznania pozwoleń strefowych), poprzez ulgę w podatku dochodowym od osób prawnych.

	Na dzień				
	31 marca 2014 r.	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.	1 stycznia 2011r.
	w tys. PLN (niebadane)		w tys. PLN (zbadane)		
Wydatki kwalifikowane poniesione do dnia bilansowego w wartości nominalnej (z uwzględnieniem intensywności pomocy publicznej – 50% kwalifikowanych wydatków, oraz wykorzystania poprzez otrzymane dotacje*)	71.034,1	70.451,2	56.022,0	46.866,3	29.392,1
Wykorzystana pomoc publiczna z tytułu zwolnienia z podatku dochodowego w wartości nominalnej (uwzględniająca wykorzystanie za rok finansowy zakończony 31 grudnia).....	34.156,1	31.349,6	24.823,2	20.513,9	15.284,9
Wydatki kwalifikowane poniesione do dnia bilansowego w wartości zdyskontowanej na dzień przyznania zezwoleń strefowych (z uwzględnieniem intensywności pomocy publicznej – 50% kwalifikowanych wydatków, oraz wykorzystania poprzez otrzymane dotacje*)	63.483,0	62.956,2	49.517,1	41.197,2	25.437,4
Wykorzystana pomoc publiczna z tytułu zwolnienia z podatku dochodowego w wartości zdyskontowanej na dzień przyznania zezwoleń strefowych (uwzględniająca wykorzystanie za rok finansowy zakończony 31 grudnia).....	26.374,8	24.404,9	19.123,1	15.241,4	11.128,6

*Łączna kwota wykorzystania pomocy publicznej na dzień 31 grudnia 2013 r. z tytułu otrzymanych dotacji w latach 2006-2011 wyniosła 21.151, 3 tys. zł w wartości nominalnej oraz 17.010,0 tys. zł w wartości zdyskontowanej na daty otrzymania pozwoleń.

Na dzień 31 marca 2014 r. wartość nominalna poniesionych kwalifikowanych wydatków (z uwzględnieniem intensywności pomocy publicznej – 50% kwalifikowanych wydatków, oraz wykorzystania poprzez otrzymane dotacje wyniosła 71,0 mln zł, podczas gdy nominalna wartość wykorzystanej pomocy publicznej na tę datę w postaci ulgi podatkowej wyniosła 34,2 mln zł.

Zgodnie z wymaganiami MSR 12 „Podatek dochodowy”, Grupa powinna rozpoznać składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, wynikający z niewykorzystanej ulgi podatkowej możliwej do odliczenia w przyszłości (tj. wartości nominalnej przyszłych potencjalnych obciążeń z tytułu podatku dochodowym od osób prawnych, które będą skutkowały wykorzystaniem tej ulgi podatkowej), w zakresie, w którym jest prawdopodobne, że będzie dostępny przyszły zysk do opodatkowania, od którego można odpisać niewykorzystane ulgi podatkowe. Mając na uwadze fakt, iż Grupa nie przygotowuje średnio- i długo-terminowych prognoz finansowych, Zarząd nie posiada informacji umożliwiającej oszacowanie możliwej do wykorzystania kwoty pomocy publicznej w okresie obowiązywania pozwoleń (tj. do 2026 r. włącznie) oraz rozpoznania aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Na poszczególne dni bilansowe Grupa nie dokonała oszacowania kwoty możliwej do wykorzystania pomocy publicznej i w związku z tym nie rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Zarządzanie ryzykiem finansowym

Głównymi instrumentami finansowymi, z których Grupa Alumetal korzysta są kredyty bankowe (krótko i długoterminowe), umowy na finansowanie wierzycielności (faktoring), faktoring odwrotny, lokaty krótkoterminowe (*overnight*).

Celem używania tych instrumentów jest pozyskanie środków finansowych na prowadzenie działalności operacyjnej i inwestycyjnej.

Ponadto w związku z prowadzoną działalnością operacyjną Grupa posiada takie instrumenty jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

Korzystanie z powyższych instrumentów generuje przede wszystkim następujące rodzaje ryzyka:

- ryzyko stopy procentowej,

- ryzyko walutowe,
- ryzyko cen towarów,
- ryzyko kredytowe oraz
- ryzyko związane z płynnością

Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Grupa monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

Ryzyko stopy procentowej

Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej w efekcie korzystania z instrumentów finansowych służących do finansowania działalności operacyjnej: kredytów krótko i długoterminowych, usług faktoringowych na należnościach własnych oraz lokat krótkoterminowych (*overnight*).

Powyższe instrumenty finansowe są oparte o zmienną stopę procentową bazującą na stawce WIBOR 1M oraz EURIBOR 1M (ewentualnie LIBOR EUR 1M) oraz w marginalnym zakresie LIBOR USD 1M.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto na zmianę poziomu stóp procentowych przy założeniu niezmienności innych czynników.

	Zwiększenie/zmniejszenie o punkty procentowe	Wpływ na zysk lub stratę brutto
	(%)	w tys. PLN (zbadane)
Rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r.		
PLN	+ 0,50	(139)
EUR.....	+0,25	(110)
PLN	- 0,50	139
EUR.....	- 0,25	110
Rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 r.		
PLN	+ 0,50	(117)
EUR.....	+0,25	(140)
PLN	- 0,50	117
EUR.....	- 0,25	140
Rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 r.		
PLN	+ 0,50	(193)
EUR.....	+0,25	(115)
PLN	- 0,50	193
EUR.....	- 0,25	115

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Grupa 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 przez Grupę stosowane.

Ryzyko walutowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji związanych z bieżącą działalnością. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez spółki Grupy 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 równoważone są transakcjami zakupowymi. Niemniej jednak w przypadku nierównowagi pomiędzy tymi zjawiskami powstaje 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 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 wykorzystuje długo i krótkoterminowe kredyty walutowe oraz fakt, iż duża część zakupów i sprzedaży w PLN pozostaje pod pośrednim wpływem notowań kursu EUR/PLN.

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

Na dzień 31 marca 2014 r. Grupa miała zawarte transakcje terminowe typu forward na sprzedaż waluty EUR za PLN na łączną kwotę 9.400.000 EUR, na dzień 31 grudnia 2013 r. na kwotę 2.400.000 EUR, na dzień 31 grudnia 2012 r. na kwotę 3.600.000 EUR i 430.000 USD, na dzień 31 grudnia 2011 r. na kwotę 6.400.000 EUR oraz na dzień 1 stycznia 2011 r. na kwotę 1.200.000 EUR i 450.000 USD. Daty zapadalności otwartych kontraktów upływały zazwyczaj w terminie do 2 miesięcy od daty bilansowej.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość zysku brutto w krótkim terminie (w związku ze zmianą wartości aktywów i zobowiązań pieniężnych) na racjonalnie możliwe wahania kursu walut przy założeniu niezmienności innych czynników.

	Wzrost/ spadek kursu waluty	Wpływ na zysk lub stratę brutto
	(%)	w tys. PLN (zbadane)
31 grudnia 2013 – EUR	+ 5	(365)
	- 5	365
31 grudnia 2013 – USD	+ 5	(45)
	- 5	45
31 grudnia 2012 – EUR	+5	523
	- 5	(523)
31 grudnia 2012 – USD	+ 5	(36)
	- 5	36
31 grudnia 2011 – EUR	+ 5	(1.638)
	- 5	1.638
31 grudnia 2011 – USD	+ 5	(267)
	- 5	267

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Ryzyko cen towarów

Ceny sprzedaży w sposób bezpośredni lub pośredni skorelowane są z notowaniami metali na Londyńskiej Giełdzie Metali. Zdecydowanie największy wpływ na ceny sprzedaży mają notowania aluminium czystego (LME HG) i stopów aluminium (LME AA), natomiast kilka innych metali jak np. nikiel czy miedź mają już znacznie 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. 85-90% 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.

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 oraz monitoringu sytuacji finansowej kontrahentów, stałej analizie terminowości spływu należności opartej o dużą aktywność komórki windykacyjnej.

Klienci nierzetelni, niewiarygodni finansowo zobowiązani są do przedstawiania dodatkowych zabezpieczeń lub następuje rezygnacja ze współpracy z nimi.

Stosunkowo szeroka paleta klientów oraz bardzo dobra sytuacja finansowa Grupy powoduje, iż ryzyko kredytowe wydaje się być względnie ograniczone, mimo faktu, iż Grupa nie ubezpiecza należności.

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 faktoringowych. 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.

	<u>Poniżej 3 miesięcy</u>	<u>Od 3 do 12 miesięcy</u>	<u>Od 1 roku do 5 lat</u>	<u>Powyżej 5 lat</u>	<u>Razem</u>
			<i>w tys. PLN (zbadane)</i>		
2013					
Zobowiązania handlowe	95.485,5	–	–	–	95.485,5
Kredyty w rachunku bieżącym	–	52.600,1	–	–	52.600,1
Kredyt inwestycyjny	–	7.134,5	10.701,7	–	17.836,2
2012					
Zobowiązania handlowe	75.153,8	–	–	–	75.153,8
Kredyty w rachunku bieżącym	–	48.559,4	–	–	48.559,4
Kredyt inwestycyjny	–	7.063,0	17.657,5	–	24.720,5
2011					
Zobowiązania handlowe	95.517,5	–	–	–	95.517,5
Kredyty w rachunku bieżącym	–	72.941,2	–	–	72.941,2
Kredyt inwestycyjny	–	13.730,6	26.114,1	–	39.844,7

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY

Wstęp

Grupa Alumetal jest największym na rynku polskim i w Europie Środkowo-Wschodniej oraz czwartym największym w Europie producentem wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych oraz stopów wstępnych (na podstawie danych OEA za 2011 r. oraz obliczeń własnych Spółki za 2013 r.). W 2013 r. Grupa Alumetal miała 5% udział pod względem wolumenu sprzedaży w europejskim rynku wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych, podczas gdy największy producent Raffmetal posiadał 8%.

Grupa posiada trzy zakłady produkcyjne zlokalizowane w Nowej Soli, w Kętach oraz w Gorzycach. Łączne zdolności produkcyjne Grupy wynoszą 165.000 ton rocznie, w tym zakład w Nowej Soli – 66.000 ton, zakład w Kętach – 64.500 ton i zakład w Gorzycach – 34.500 ton (w tym 7.000 ton stopów wstępnych). Grupa Alumetal w swoich zakładach produkcyjnych wdrożyła zaawansowane technologie i zainstalowała nowoczesne urządzenia produkcyjne (wydatki inwestycyjne Grupy w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2014 r. wyniosły 139,3 mln zł). W ocenie Zarządu, największy zakład Grupy zlokalizowany w Nowej Soli jest najnowocześniejszym zakładem produkującym wtórne aluminiowe stopy odlewnicze w Europie, a pozostałe zakłady produkcyjne Grupy zostały w istotnym stopniu zmodernizowane, co sprawia, że nakłady odtworzeniowe Grupy są na relatywnie niskim poziomie.

Grupa Alumetal sprzedaje swoje produkty na rynku europejskim. Rynek krajowy odpowiadał za 52,4% wolumenu sprzedaży w 2013 r. oraz 40,9% w I kwartale 2014 r. Drugim najważniejszym rynkiem zbytu były Niemcy, gdzie Grupa Alumetal sprzedała 19,0% wolumenu sprzedaży w 2013 r. oraz 28,2% w I kwartale 2014 r. 14,8% i 15,8% udziału w wolumenie sprzedaży odpowiednio w 2013 r. oraz I kwartale 2014 r. stanowiły pozostałe kraje CEE5 (bez Polski).

Grupa Alumetal dostarcza swoje produkty do wiodących producentów samochodów i części samochodowych w Europie o bardzo dużym potencjale produkcyjnym i najwyższych normach jakościowych. Grupa Alumetal posiada szeroką bazę klientów (ponad 200 aktywnych klientów w 2013 r.), wśród których najważniejszymi są trzy duże koncerny z branży motoryzacyjnej (Grupa Volkswagen – producent samochodów oraz producenci części do samochodów – Grupa Nemaak i Grupa Federal Mogul). Oprócz klientów z branży motoryzacyjnej, do których Grupa dostarczyła ponad 90% swojej produkcji w 2013 r., co odzwierciedla ogólną strukturę odbiorców wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych, Grupa Alumetal dostarcza produkty także do klientów z branż budowlanej, AGD, przemysłu maszynowego oraz hutnictwa stali.

W związku z obserwowaną w ostatnich latach w branży motoryzacyjnej tendencją do lokowania produkcji w krajach CEE5, systematycznie rośnie znaczenie tego regionu w europejskim przemyśle motoryzacyjnym. Zgodnie z danymi OICA produkcja pojazdów samochodowych w krajach CEE5 w latach 2005-2013 r. wzrosła o 86,7%. Na koniec 2013 r. produkcja samochodów w Niemczech (kraju będącym największym producentem samochodów w UE i trzecim największym na świecie – według danych OICA) i w krajach CEE5 odpowiadała za 55,9% całkowitej produkcji pojazdów samochodowych w UE27 wobec 41% w 2005 r. W związku z kolejnymi inwestycjami i zapowiedziami realizacji nowych projektów w kolejnych latach prognozuje się dalszy wzrost produkcji pojazdów samochodowych oraz komponentów do ich produkcji w krajach CEE5 oraz ich udziału w produkcji samochodów w UE27.

Ok. 92% wolumenu sprzedaży Grupy dokonywanej jest w formie stałej natomiast pozostałe ok. 8% wolumenu sprzedaży realizowane jest w formie ciekłej i dostarczane jest do klienta w specjalnie do tego przeznaczonych kadziach (według danych za 2013 r.).

Ponadto Grupa Alumetal, poprzez spółkę T + S produkuje materiały pomocnicze wykorzystywane w przemyśle odlewniczym i hutniczym (topniki, rafinatory, sole hartownicze, modyfikatory, zasyпки izolacyjne oraz spoiwa odlewnicze). Materiały pomocnicze są wykorzystywane zarówno w procesie produkcji aluminiowych stopów odlewniczych, jak i stopów wstępnych wytwarzanych w zakładach Grupy, a także są dostarczane klientom Grupy.

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 r. Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 1.015,3 mln zł, EBITDA w wysokości 54,0 mln zł, a zysk netto w wysokości 35,8 mln zł. W porównywalnym okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 r. przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 844,6 mln zł, EBITDA kształtowała się na poziomie 52,9 mln zł, a zysk netto na poziomie 34,5 mln zł. W pierwszym kwartale 2014 r. Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 311,4 mln zł, EBITDA w wysokości 22,8 mln zł, a zysk netto w wysokości 17,2 mln zł. W porównywalnym okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2013 r. przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 244,1 mln zł, EBITDA kształtowała się na poziomie 9,2 mln zł, a zysk netto na poziomie 5,7 mln zł.

Zakłady w Gorzycach i Nowej Soli są zlokalizowane na terenie Tarnobrzeskiej SSE oraz Kostrzyńsko-Słubickiej SSE, co pozwala Grupie na uzyskanie pomocy publicznej w wysokości do 50% nakładów inwestycyjnych w postaci zwolnienia z podatku od dochodów osiągniętych przez Grupę na obszarze tych zakładów. Efektywna stawka podatkowa Grupy wynosiła 3,5%, 1,7%, 7,8% i 12,3% odpowiednio w pierwszym kwartale 2014 r. oraz w latach 2013, 2012 i 2011.

Historia

Historia najstarszego zakładu Grupy Alumetal sięga 1953 r., kiedy powstała odlewnia w Kętach. Na przełomie 1999 i 2000 r. z Grupy Kęty S.A. wydzielono odlewnię w Kętach oraz utworzono ALUMETAL sp. z o.o. jako odrębny podmiot prawny.

W 2001 r. Grupa Kęty S.A. sprzedała Alumetal sp. z o.o. austriackiemu inwestorowi. Następnie, w latach 2002 i 2003 udziałowcami ALUMETAL sp. z o.o. zostały osoby fizyczne (spośród których do Daty Prospektu akcjonariuszem Spółki nadal jest bezpośrednio oraz za pośrednictwem Ipopema 30 FIZAN Grzegorz Stulgis).

W 2003 r. ALUMETAL sp. z o.o. została przekształcona w ALUMETAL S.A.

W 2004 r. w Gorzycach na terenie Tarnobrzесьkiej SSE powołano spółkę ALUMETAL Gorzyce sp. z o.o., która po zakończeniu I etapu inwestycji, w lipcu 2005 r. rozpoczęła działalność produkcyjną (co spowodowało wzrost mocy produkcyjnych Grupy do 71 tys. ton rocznie). II etap inwestycji w Gorzycach został zakończony w połowie 2007 r. (co spowodowało wzrost mocy produkcyjnych Grupy do 87 tys. ton rocznie).

W 2008 r. powstała na terenie Kostrzyńsko-Słubickiej SSE nowa spółka Grupy – ALUMETAL Nowa Sól sp. z o.o.

W 2010 r. w skład Grupy weszła kolejna spółka – T+S sp. z o.o. Dzięki temu oferta Grupy powiększyła się o produkcję topników i soli stanowiących materiały pomocnicze wykorzystywane w przemyśle odlewniczym i hutniczym.

W 2010 r. większościowym akcjonariuszem Spółki stała się spółka kontrolowana przez fundusz *private equity* Abris CEE Mid-Market Fund będący częścią Grupy Abris.

W połowie 2011 r. zakończono I etap inwestycji i rozpoczęto produkcję w zakładzie w Nowej Soli (co spowodowało wzrost mocy produkcyjnych Grupy do 125 tys. ton rocznie).

W 2013 r. w zakładzie w Gorzycach została uruchomiona produkcja stopów wstępnych (co spowodowało wzrost mocy produkcyjnych Grupy do 132 tys. ton).

W połowie 2013 r. zakończono drugi etap inwestycji w zakładzie w Nowej Soli (co spowodowało wzrost mocy produkcyjnych Grupy do 165 tys. ton rocznie).

W drugiej połowie 2013 r. przeprowadzono reorganizację Grupy, w ramach której nastąpiło połączenie spółek ALUMETAL Gorzyce sp. z o.o. (spółka przejmowana) oraz ALUMETAL Nowa Sól sp. o.o. (spółka przejmująca), zmieniono nazwę z ALUMETAL Nowa Sól sp. o.o. na ALUMETAL Poland sp. z o.o., a następnie wniesiono do ALUMETAL Poland sp. z o.o. aportem zorganizowaną część przedsiębiorstwa ALUMETAL S.A., obejmującą działalność produkcyjną w zakładzie w Kętach. W następstwie reorganizacji struktura Grupy otrzymała obecny kształt ze spółką holdingową ALUMETAL S.A., która pełni funkcję centrali Grupy, główną spółką produkcyjną ALUMETAL Poland sp. z o.o. z zakładami w Nowej Soli, Kętach i Gorzycach oraz spółką T+S sp. z o.o. (zob. „Ogólne informacje o Grupie – Reorganizacja struktury Grupy”).

Otoczenie i perspektywy rynku aluminium

Aluminium jest najbardziej rozpowszechnionym pod względem zastosowania metalem nieżelaznym. Aluminium dzięki swoim właściwościom (lekkości, trwałości, odporności na korozję oraz dobremu przewodnictwu ciepła i energii) oraz zaletom recyklingu znajduje zastosowanie w wielu sektorach gospodarki takich jak przemysł transportowy (w tym motoryzacyjny), budownictwo, energetyka oraz przemysł maszynowy.

Produkcja aluminium systematycznie rośnie z uwagi na zwiększające się zapotrzebowanie na ten surowiec. Zgodnie z danymi IAI, w ciągu ostatnich 60 lat produkcja aluminium wtórnego zwiększyła się dwudziestokrotnie (z 1 mln do 20 mln rocznie), a produkcja aluminium pierwotnego wzrosła z 5 mln ton do ok. 50 mln ton rocznie. Szczególnie wzrasta zapotrzebowanie na aluminium w przemyśle motoryzacyjnym, który jest głównym odbiorcą produktów w branży. Z uwagi na swoją lekkość, a przy tym wytrzymałość, elementy aluminiowe obniżają wagę pojazdów, co przekłada się na konkretne korzyści w postaci mniejszego spalania paliwa oraz niższej emisyjności CO₂. W związku z tym, systematycznie rośnie zastosowanie komponentów z aluminium w konstrukcji samochodów, a co za tym idzie – zwiększa się popyt na aluminium.

Grupa zajmuje się produkcją aluminium wtórnego, wykorzystując nabyte kompetencje i przewagi kosztowe procesu produkcji tego metalu. Aluminium wtórne powstaje w procesie recyklingu złomu aluminiowego. Kluczową zaletą recyklingu aluminium jest fakt, że do wyprodukowania pełnowartościowego surowca – wtórnego aluminium – potrzebne jest tylko 5% energii niezbędnego do produkcji aluminium pierwotnego, z czym wiąże się odpowiednio mniejsza emisja CO₂ do atmosfery. W związku ze spadającym poziomem produkcji aluminium pierwotnego oraz systematycznym wzrostem zapotrzebowania na aluminium w UE, wzrasta udział wtórnego aluminium w całkowitej produkcji aluminium w UE (w 2013 r. wtórne aluminium odpowiadało za ponad 60% całkowitej produkcji aluminium w UE) i aluminium wtórne staje się jedyną alternatywą zmniejszającą uzależnienie UE od importu aluminium pierwotnego spoza UE.

Zgodnie z danymi IAI od czasu rozpoczęcia produkcji aluminium na skalę przemysłową (ok. 125 lat temu) do 2013 r. wyprodukowano ok. 1,1 mld ton aluminium pierwotnego. W ciągu ostatnich 40 lat produkcja aluminium pierwotnego na świecie wzrosła czterokrotnie, z poziomu 12 mln ton rocznie w 1973 r. do 49,7 mln ton rocznie w 2013 r. (według danych IAI). W ciągu ostatnich 40 lat zostało wyprodukowane łącznie 946 mln ton aluminium pierwotnego. Zdecydowany wzrost produkcji nastąpił w ostatnich latach – w ciągu ostatnich 20 lat produkcja tego surowca wyniosła 628 mln ton, a w ciągu ostatnich 10 lat – 397 mln ton. Zgodnie z danymi IAI, 90% wyprodukowanego aluminium jest lokowane w produktach o długim cyklu użytkowania np. w budynkach (mających ok. 50-letni okres użytkowania), samolotach (ok. 40-letni okres użytkowania), samochodach ciężarowych (ok. 30-letni okres użytkowania) oraz samochodach osobowych (ok. 20-letni okres użytkowania). Stąd wzrost produkcji i zużycia aluminium pierwotnego w ciągu ostatnich 20 lat będzie się przekładał na wzrost ilości odpadów aluminiowych dostępnych do wykorzystywania do produkcji aluminium wtórnego. Zgodnie z szacunkami IAI, w obiegu pozostaje 75% wyprodukowanego aluminium, które trafia na danym etapie cyklu użyteczności produktów do recyklingu.

Więcej informacji dotyczących otoczenia i perspektyw rynkowych znajduje się w rozdziale „*Otoczenie rynkowe i regulacyjne – Otoczenie rynkowe*”.

Przewagi konkurencyjne

Informacje na temat pozycji rynkowej i przewag konkurencyjnych Spółki oraz Grupy odzwierciedlają najlepsze przekonania i wiedzę Zarządu w tym zakresie. Zarząd uważa, że wymienione poniżej przewagi konkurencyjne będą kluczowymi czynnikami umożliwiającymi Grupie wykorzystanie przyszłych możliwości rozwoju działalności Grupy oraz osiągnięcia celów strategicznych.

Silna pozycja rynkowa

Grupa Alumetal jest największym na rynku polskim (ok. 50% udział w 2013 r. pod względem sprzedaży) i w Europie Środkowo-Wschodniej oraz czwartym największym w Europie producentem wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych oraz stopów wstępnych (na podstawie danych OEA za 2011 r. oraz obliczeń własnych Spółki za 2013 r.).

W 2013 r. Grupa osiągnęła sprzedaż aluminiowych stopów odlewniczych na poziomie 127 tys. ton, podczas gdy wiodący producenci na rynku europejskim – Raffmetal (Włochy), Aleris Recycling (Niemcy) i Oetinger (Niemcy) – osiągnęli sprzedaż na poziomie odpowiednio ok. 200 tys. ton, ok. 175 tys. ton oraz ok. 165 tys. ton. W ostatnich latach Grupa przewyższyła pod względem wielkości sprzedaży swoich konkurentów z Europy Zachodniej i Skandynawii, w tym Regeal Affimet (Francja), Stena Aluminium (Szwecja), AMAG (Austria), Befesa Alumínio (Hiszpania) oraz Intals (Włochy). W 2013 r. Grupa Alumetal miała 5% udział pod względem wolumenu sprzedaży w europejskim rynku wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych (wzrost z poziomu 3,2% w 2011 r.), podczas gdy największy na rynku europejskim producent Raffmetal posiadał 8% udział.

Dzięki wiodącej pozycji Grupy na rynku europejskim, posiadanym zdolnościom produkcyjnym Grupy oraz skali prowadzonej działalności, Grupa posiada przewagę konkurencyjną w pozyskiwaniu złomu aluminiowego stanowiącego podstawowy surowiec wykorzystywany w procesie produkcji Grupy, jak również jest w stanie realizować duże zamówienia.

Korzystne położenie geograficzne zakładów produkcyjnych Grupy

Grupa posiada trzy zakłady produkcyjne w Polsce – w Nowej Soli, w Kętach oraz w Gorzycach, które znajdują się w optymalnej odległości od zakładów znaczących producentów z branży motoryzacyjnej zlokalizowanych w krajach Europy Środkowo-Wschodniej, w tym krajach CEE5, i w Niemczech stanowiących główne rynki zbytu produktów Grupy. W związku z obserwowaną w ostatnich latach w branży motoryzacyjnej tendencją do lokowania produkcji w krajach CEE5, systematycznie rośnie znaczenie tego regionu w europejskim przemyśle motoryzacyjnym. Zgodnie z danymi OICA produkcja pojazdów samochodowych w krajach CEE5 w latach 2005-2013 r. wzrosła o 86,7%. Na koniec 2013 r. produkcja samochodów w Niemczech (kraju będącym największym producentem samochodów w UE i trzecim największym na świecie – według danych OICA) i w krajach CEE5 odpowiadała za 55,9% całkowitej produkcji pojazdów samochodowych w UE27 i wzrosła o ponad 14 p. p. w stosunku do poziomu produkcji w 2005 r. W związku z kolejnymi inwestycjami i zapowiedziami realizacji nowych projektów w kolejnych latach prognozuje się dalszy wzrost produkcji pojazdów samochodowych oraz komponentów do ich produkcji w krajach CEE5 oraz ich udziału w produkcji samochodów w UE27 (zob. „*Otoczenie rynkowe i regulacyjne – Otoczenie rynkowe – Rynek motoryzacyjny w Europie i w Polsce*”).

Dzięki rosnącej produkcji samochodów oraz części samochodowych w krajach CEE5 zwiększa się zapotrzebowanie na aluminiowe komponenty do pojazdów i tym samym poszerza się potencjalny rynek zbytu produktów Grupy. Ponadto z uwagi na lokalizację zakładów produkcyjnych Grupa jest naturalnie predysponowana do dostarczania aluminium do producentów samochodów i części samochodowych zlokalizowanych na terenie Niemiec, produkujących pojazdy bardziej zaawansowane technologicznie, w których wykorzystanie aluminium jest większe niż w samochodach niższej klasy.

Każdy z zakładów produkcyjnych Grupy jest położony w bliskiej odległości od zakładów swoich kluczowych klientów (zakład w Kętach – Nematik Poland Sp. z o.o. w Bielsku Białej, zakład w Nowej Soli – Volkswagen Poznań sp. z o.o. w Poznaniu, zakład w Gorzycach – Federal-Mogul Gorzyce Sp. z o.o. w Gorzycach). Lokalizacja zakładów produkcyjnych Grupy w bliskiej odległości od zakładów kluczowych klientów Grupy umożliwia dostawy aluminium w postaci ciekłej (dostawa aluminium w postaci ciekłej jest możliwa tylko przez kilka godzin od opuszczenia zakładu, a więc na relatywnie bliską odległość). Sprzedaż aluminium w formie ciekłej pozwala uzyskać oszczędności kosztowe po stronie klienta (m.in. brak strat na uzysku metalurgicznym oraz redukcja kosztów energii, ograniczenie parku maszynowego), co powoduje, że produkt jest bardziej atrakcyjny w sprzedaży.

Oprócz dostaw do zlokalizowanych w Polsce zakładów Grupy Nematik, Grupy Volkswagen i Grupy Federal Mogul Alumetal dostarcza swoje wyroby do innych zagranicznych lokalizacji produkcyjnych tych koncernów, w tym do 6 zakładów Grupy Nematik (Austria, Czechy, Słowacja, Węgry i dwa zakłady w Niemczech), 3 zakładów Grupy Volkswagen (Czechy i dwa zakłady w Niemczech) oraz 3 zakładów Grupy Federal Mogul (Rosja, Niemcy i Francja). W 2013 r. dostawy od Grupy stanowiły ok. 25-30% łącznego zapotrzebowania 15 powyższych zakładów Grupy Volkswagen, Nematik oraz Federal Mogul na wtórne aluminiowe stopy odlewnicze.

Ponadto dzięki lokalizacji zakładów produkcyjnych w relatywnie bliskiej odległości od Niemiec, które są największym rynkiem złomu aluminiowego w Europie, Grupa posiada dostęp do szerokiego rynku dostawców złomu aluminiowego. W przypadku złomu aluminiowego (który stanowił ok. 85-90% kosztów produkcji aluminiowych stopów odlewniczych w latach 2011 do 2013 oraz w 1 kwartale 2014 r.), koszty transportu wpływają na opłacalność prowadzenia złomu. Grupa dzięki korzystnej lokalizacji swoich zakładów ma również możliwość dywersyfikacji geograficznej źródeł zaopatrzenia złomu z wielu krajów Europy (w 2013 r. 50% złomu wykorzystywanego przez Grupę pochodziło z importu, w tym w większości z Niemiec).

Nowoczesne zakłady produkcyjne, konkurencyjne koszty produkcji oraz zaawansowany metal management

Grupa w swoich zakładach produkcyjnych wdrożyła zaawansowane technologie i zainstalowała nowoczesne urządzenia produkcyjne w celu zwiększenia efektywności i wydajności procesów produkcji (wydatki inwestycyjne Grupy w latach 2011-2013 oraz w 1 kwartale 2014 r. wyniosły 139,3 mln zł). W ocenie Zarządu, największy zakład Grupy zlokalizowany w Nowej Soli jest najnowocześniejszym zakładem produkującym wtórne aluminiowe stopy odlewnicze w Europie, a pozostałe zakłady produkcyjne Grupy zostały w istotnym stopniu zmodernizowane, co sprawia, że nakłady odtworzeniowe Grupy są na relatywnie niskim poziomie (Zarząd oczekuje, że w najbliższych latach nakłady odtworzeniowe będą kształtować się na poziomie poniżej 4 mln zł). Dzięki zaawansowanej technologii i nowoczesnemu parkowi maszynowemu Grupa oferuje swoim klientom możliwość dostosowania oferowanych produktów do ich konkretnych, indywidualnych potrzeb oraz utrzymuje wysoką jakość swoich produktów (w latach 2011 do 2013 oraz w 1 kwartale 2014 r. ilość reklamacji utrzymywała się w każdym roku na poziomie poniżej 0,35% wolumenu sprzedaży Grupy).

Ponadto koszty pracy i koszty wielu usług zewnętrznych (takich jak usługi remontowe, administracyjne, doradcze, transportowe oraz niektóre specjalistyczne przemysłowe), które stanowią istotny element kosztów operacyjnych Grupy, dzięki lokalizacji zakładów produkcyjnych Grupy w Polsce były i nadal są znacząco niższe niż koszty pracy podobnie wyszkolonych pracowników i koszty usług zewnętrznych w niektórych z bardziej rozwiniętych gospodarczo krajów UE, w tym w szczególności na rynku niemieckim (według danych EIU średnie wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w Polsce wynosiło 9 EUR/h w 2013 r., podczas gdy w Niemczech – 37 EUR/h), na którym prowadzą działalność główni konkurenci Grupy, co dawało i nadal daje producentom działającym w Polsce znaczącą przewagę konkurencyjną w zakresie kosztów pracy.

Każdy z zakładów produkcyjnych Grupy posiada system przygotowania oraz zarządzania surowcami w procesie produkcyjnym (metal management), który daje Grupie możliwość korzystania w produkcji ze złomu aluminiowego gorszej jakości (a więc tańszego) oraz optymalnego i efektywnego zarządzania surowcami w procesie produkcji. Dzięki stosowaniu zaawansowanego metal management Grupa obniża koszty surowców wykorzystywanych w produkcji, co przekłada się na wyższą marżę uzyskiwaną przez Grupę ze sprzedaży produktów. W ocenie Zarządu, zakład w Nowej Soli posiada najbardziej zaawansowany metal management wśród producentów aluminium wtórnego w Europie.

Wieloletnie doświadczenie w produkcji oraz stabilne relacje z kluczowymi klientami

Dzięki ponad 60-letniemu doświadczeniu w zakresie produkcji aluminium wtórnego Grupa Alumetal jest szeroko rozpoznawalna zarówno na rynku polskim, jak i europejskim. Grupa zarządzana jest przez wysoko wykwalifikowaną i doświadczoną kadrę kierowniczą, która dysponuje wszechstronną wiedzą w zakresie produkcji aluminium wtórnego i bogatym doświadczeniem branżowym. Członkowie Zarządu oraz większość kadry zarządzającej jest związana z Grupą od ponad 10 lat.

Kadra kierownicza Grupy była zaangażowana w liczne procesy rozwojowe, modernizacyjne i restrukturyzacyjne w ramach Grupy. Do najważniejszych osiągnięć kadry kierowniczej Grupy należą:

- restrukturyzacja finansowa i operacyjna Grupy w latach 2002-2003;

- wybudowanie dwóch zakładów: (i) w Gorzycach w latach 2004-2007 (inwestycja typu *brownfield* w dwóch etapach) oraz (ii) w Nowej Soli w latach 2010-2013 (inwestycja typu *greenfield* w dwóch etapach);
- modernizacja zakładu w Kętach w latach 2006-2007;
- wzmocnienie pozycji Grupy w okresie spowolnienia gospodarczego i dekonunktury w 2009 r. oraz na przełomie 2012/2013 r. i trwałe utrzymanie wyższej marży EBITDA w stosunku do średniej w branży;
- zakup i przeniesienie z Norwegii maszyn i urządzeń do produkcji stopów wstępnych zainstalowanych w zakładzie w Gorzycach w 2012 r.

Grupa w prowadzonej działalności szczególną uwagę zwraca na zapewnienie wysokiej jakości oferowanych produktów, ich dostosowanie do indywidualnych potrzeb klientów oraz ich profesjonalną obsługę. Powyższe elementy w połączeniu z wieloletnim doświadczeniem w produkcji, elastycznością i terminowością realizacji zamówień umożliwiło Grupie zbudowanie pozycji wiarygodnego partnera biznesowego oraz stabilnych relacji biznesowych z kluczowymi klientami. Stała współpraca z trzema głównymi klientami Grupy Alumetal – Grupą Volkswagen, Grupą Nematik oraz Grupą Federal Mogul trwa odpowiednio ponad 16, 30 i 10 lat.

Stabilna pozycja finansowa oraz wysoka rentowność

Dzięki korzyściom generowanym przez system przygotowania oraz zarządzania surowcami w procesie produkcyjnym (*metal management*), niskim kosztom produkcyjnym oraz optymalnej ofercie produktowej, Grupa generowała w ostatnich latach wysokie poziomy przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, a zysk netto Grupy wyniósł 35,8 mln zł, 34,5 mln zł i 43,9 mln zł odpowiednio w 2013, 2012 i 2011 r. W pierwszym kwartale 2014 r. Grupa osiągnęła zysk netto w wysokości 17,2 mln zł. w porównaniu do 5,7 mln zł w analogicznym okresie 2013 r. Jednocześnie Grupa utrzymywała w ostatnich latach poziom rentowności EBITDA powyżej poziomu 5%, nawet w okresach spowolnienia gospodarczego i dekonunktury w 2009 r. oraz na przełomie 2012 i 2013 r.

Zakłady w Gorzycach i Nowej Soli są zlokalizowane na terenie Tarnobrzeskiej SSE oraz Kostrzyńsko-Słubickiej SSE, co pozwala Grupie na uzyskanie pomocy publicznej w wysokości do 50% nakładów inwestycyjnych w postaci zwolnienia z podatku od dochodów osiąganych przez Grupę na obszarze tych zakładów. Dzięki ponoszeniu nakładów inwestycyjnych w zakładach zlokalizowanych w SSE, uzyskiwanym tam zysków operacyjnych na dobrym poziomie oraz rosnącemu udziałowi tej produkcji i sprzedaży w strukturze sprzedaży całej Grupy efektywna stopa opodatkowania spadła z poziomu 12,3% w 2011 r., poprzez 7,8% w 2012 r., do bardzo niskiego poziomu 1,7% w 2013 r. W I kwartale 2014 r. efektywna stopa opodatkowania Grupy wyniosła 3,5%. Zarząd szacuje, że Alumetal Poland nie będzie płaciła podatku dochodowego od dochodów uzyskiwanych w zakładach produkcyjnych w Nowej Soli i Gorzycach, które są zlokalizowane w SSE, w okresie do około 2020 r. (zob. „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – Czynniki ogólne mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe – Korzystanie przez Grupę z ulg podatkowych w ramach SSE”).

Znaczące dodatnie przepływy pieniężne umożliwiły Grupie sfinansowanie nakładów inwestycyjnych w znacznym stopniu ze środków własnych (obok środków pozyskanych z kredytów oraz dotacji z UE). Ponadto dzięki inwestycjom przeprowadzonym w przeszłości (m.in. unowocześnienie infrastruktury w zakładach w Kętach i Gorzycach oraz inwestycje w nowe linie produkcyjne w zakładzie w Nowej Soli – zob. „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – Wydatki inwestycyjne”), nakłady odtworzeniowe Grupy są na relatywnie niskim poziomie. Zarząd oczekuje, że w najbliższych latach nakłady odtworzeniowe będą kształtować się na poziomie poniżej 4 mln zł.

Na dzień 31 marca 2014 r. zobowiązania z tytułu kredytów Grupy wynosiły 63,1 mln zł, a wskaźnik zadłużenia netto (rozumianego jako oprocentowane kredyty i pożyczki pomniejszone o środki pieniężne) do EBITDA wyniósł 0,90 (na potrzeby obliczenia tego wskaźnika wzięto pod uwagę EBITDA za okres 12 miesięcy zakończony 2014 r.), w porównaniu do 1,30, 1,36 i 1,78 na dzień 31 grudnia 2013, 2012 i 2011 r. Z uwagi na relatywnie niski poziom zadłużenia, Grupa posiada zdolność do zaciągania kredytów inwestycyjnych w przyszłości, które mogą zostać przeznaczone na sfinansowanie strategii rozwoju działalności przy jednoczesnym zachowaniu zdolności do wypłaty dywidendy na poziomie zgodnym z polityką dywidendy (zob. „Dywidenda i polityka w zakresie dywidendy”).

Strategia

Celem Grupy jest budowanie wartości dla akcjonariuszy poprzez zwiększenie wolumenu sprzedaży produktów Grupy oraz maksymalizację rentowności Grupy przy jednoczesnym utrzymaniu zdolności dywidendowej Spółki (zob. „Dywidenda i polityka w zakresie dywidendy”).

Elementy strategii Grupy, które mają zapewnić osiągnięcie założonych celów obejmują:

Zwiększenie wolumenu sprzedaży produktów Grupy

Celem strategicznym Grupy jest uzyskiwanie systematycznego wzrostu sprzedaży z ok. 127 tys. ton w 2013 r. do poziomu około 210 tys. ton w 2018 r., co będzie stanowić szybszy wzrost niż przewidywany przez Zarząd wzrost rynku w powyższym okresie.

Kluczowe działania mające na celu zwiększenie wolumenu sprzedaży Grupy obejmują:

- wzrost wykorzystania istniejących mocy produkcyjnych trzech zakładów Grupy;
- rozwój działalności poprzez rozszerzenie oferty produktowej i zwiększenie sprzedaży produktów o wyższej wartości dodanej oraz
- rozbudowę mocy produkcyjnych poprzez uruchomienie produkcji na Węgrzech od 2016 r.

Na Datę Prospektu łączne zdolności produkcyjne trzech zakładów Grupy wynoszą 165 tys. ton rocznie. W 2013 r. sprzedaż Grupy wynosiła prawie 127 tys. ton, co stanowiło 85,5% wykorzystania istniejących zdolności produkcyjnych Grupy w 2013 r., które wynosiły 148,5 tys. ton (obliczone z uwzględnieniem wolumenu sprzedaży). W celu wzrostu wykorzystania istniejących mocy produkcyjnych każdego z trzech zakładów Grupa, Grupa zamierza nadal podejmować działania mające na celu pogłębienie współpracy z obecnymi klientami poprzez zwiększenie udziału w wolumenie aluminium wtórnego nabywanego obecnie przez klientów Grupy, jak również skorzystanie z oczekiwanego wzrostu zapotrzebowania klientów Grupy na aluminium wtórne w najbliższych latach oraz pozyskanie nowych klientów.

Ponadto Grupa zamierza koncentrować się na rozszerzeniu oferty produktowej i zwiększeniu sprzedaży produktów o wyższej wartości dodanej. Grupa planuje rozpocząć dostawy stopów aluminiowych w formie ciekłej z zakładu w Nowej Soli w drugiej połowie 2014 r. W zakładzie w Gorzycach Grupa planuje dalej rozwijać moce produkcyjne w zakresie produkcji stopów wstępnych, które są wytwarzane w tym zakładzie od początku 2013 r. (moce produkcyjne w tym segmencie wynoszą na Datę Prospektu ok. 7 tys. ton, a stopy wstępne są sprzedawane w formie wafli). W najbliższych latach Grupa planuje również inwestycję w zwiększenie mocy produkcyjnych w zakresie produkcji stopów wstępnych w postaci drutu.

Grupa rozważa uruchomienie zakładu produkcyjnego o docelowych zdolnościach produkcyjnych 66 tys. ton poprzez inwestycję typu *greenfield* na Węgrzech, która będzie stanowiła platformę do rozszerzenia skali działalności Grupy na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej, na których Grupa jest obecna, oraz rozszerzenia działalności o nowe rynki. Planuje się, że nowe przedsięwzięcie będzie oparte na technologii i doświadczeniach zakładu w Nowej Soli. Przewiduje się realizację inwestycji w dwóch etapach, z czego uruchomienie produkcji w ramach I etapu w II kwartale 2016 r., a w ramach II etapu w I kwartale 2018 r., oraz że szacowane nakłady inwestycyjne wyniosą ok. 135 mln zł, z czego planowane jest, że zdecydowana większość zostanie poniesiona w latach 2015-2017. Na Datę Prospektu: (i) Spółka ma wybraną potencjalną lokalizację oraz przedłożyła oferty zakupu gruntu z zamiarem podpisania warunkowej umowy sprzedaży na przełomie II i III kwartału 2014 r.; (ii) Spółka zleciła wykonanie specjalistycznych badań gruntu celem ich sprawdzenia pod kątem możliwości ich zabudowy; (iii) zakończone zostały prace nad wstępnym raportem oddziaływania na środowisko (ang. *Preliminary Environmental Impact Assessment*) oraz (iv) uzgodniono założenia projektu zakładu produkcyjnego, który jest w trakcie weryfikowania przez projektantów. Jednakże na Datę Prospektu Spółka nie podjęła wiążących zobowiązań związanych z uruchomieniem zakładu produkcyjnego na Węgrzech.

Maksymalizacja rentowności Grupy

W ramach swojej strategii Grupa zamierza koncentrować się na poprawie rentowności Grupy mierzonej wskaźnikiem EBITDA na 1 tonę sprzedaży poprzez działania mające na celu:

- rozwijanie systemu przygotowania i dalsza optymalizacja zarządzania surowcami w procesie produkcyjnym (*metal management*) i maksymalizację uzysków metalurgicznych oraz
- optymalizację oferty produktowej (np. rozwój sprzedaży stopów wstępnych).

W ramach rozwijania *metal management* na terenie zakładu w Nowej Soli wdrażany jest projekt jeszcze głębszego przetwarzania niektórych gatunków surowców złomowych, który pozwala na odzyskanie wartościowych frakcji z odpadów powstałych podczas przygotowania surowców w procesie produkcyjnym. Ponadto wzrost produkcji w zakładzie w Nowej Soli pozwoli zwiększyć ogólną rentowność produkcji Grupy dzięki pełniejszemu wykorzystaniu możliwości najbardziej zaawansowanego systemu *metal management* wśród producentów aluminium wtórnego w Europie, który został wdrożony w zakładzie w Nowej Soli. Planowany jest także zakup urządzenia do paczkowania złomów w zakładzie w Gorzycach, co pozwoli zwiększyć uzyski metalurgiczne i obniżyć jednostkowy koszt wsadu.

Grupa zamierza utrzymywać efektywność kosztową poprzez optymalizowanie kosztów produkcji, w tym kosztów zużycia energii i kosztów transportu. Na zachowanie efektywności kosztowej powinno również wpłynąć zwiększenie wolumenu produkcji co spowoduje zmniejszenie udziału kosztów stałych w kosztach produkcji. Grupa planuje, podobnie jak w ostatnich latach, inwestować w relatywnie duże, nowoczesne jednostki piecowe, o wysokiej wydajności i efektywności (niskiej energochłonności i pracochłonności).

Produkty Grupy

Podstawowymi produktami Grupy Alumetal są wtórne aluminiowe stopy odlewnicze i stopy wstępne (zaprawy).

Ponadto Grupa Alumetal poprzez spółkę T+S produkuje w zakładzie w Kętach materiały pomocnicze wykorzystywane w przemyśle odlewniczym metali nieżelaznych i hutniczym stali, w tym topniki, rafinatory, sole hartownicze, modyfikatory, zasyпки izolacyjne oraz spoiwa odlewnicze.

Dla celów zarządczych Grupa została podzielona w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi na następujące podstawowe segmenty operacyjne: (i) stopy odlewnicze i aluminium do odtleniania stali, (ii) stopy wstępne (zaprawy) oraz (iii) topniki i sole.

Poza powyższymi podstawowymi segmentami operacyjnymi Grupa wyróżnia segment „Pośrednictwo w zakupie surowców złomowych”, który obejmuje działalność spółki Trade Alumetal Czech, która w latach 2011-2013 nabywała surowce złomowe na rzecz spółek produkcyjnych Grupy. Na Datę Prospektu spółka Trade Alumetal Czech jest w likwidacji.

Działalność, która nie została uwzględniona w powyższych segmentach, jest wykazywana jako „Pozostałe”. Pozycja „Pozostałe” obejmuje: aluminium do odtleniania stali (działalność handlowa), produkty uboczne działalności produkcyjnej Grupy oraz przychody ze sprzedaży innych materiałów, towarów oraz usług.

Tabela poniżej przedstawia informacje na temat wolumenu sprzedaży poszczególnych produktów Grupy oraz podstawowe informacje finansowe Grupy w podziale na segmenty operacyjne za 2013 r.

	Stopy odlewnicze	Zaprawy	Topniki i sole	Pośrednictwo w zakupie surowców złomowych	Pozostałe	Wylączenia konsolidacyjne oraz korekty MSSF UE	Działalność ogółem
	w tys. PLN (zbadane)						
Ilość całkowita (tony)* ..	124.002	4.251	2.462	662	22.486	(7.854)	146.009,0
Ilość wyrobów (tony)* ..	124.002	4.251	2.424	–	1.991	(5.764)	126.904,0
Ilość materiałów, odpadów i usług (tony)*	–	–	20	–	20.354	(1.358)	19.016,0
Przychody ze sprzedaży produktów, materiałów, towarów i usług, w tym:	956.388,7	36.963,8	5.056,2	2.685,5	53.031,3	(38.839,7)	1.015.285,9
Koszt własny sprzedaży	(901.030,4)	(34.152,7)	(3.306,8)	(2.676,2)	(48.540,9)	36.879,8	(952.827,2)
Zysk brutto ze sprzedaży	55.358,3	2.811,2	1.749,5	9,3	4.490,4	(1.960,0)	62.458,7
Koszty sprzedaży	(14.589,8)	(404,5)	(148,9)	–	(81,7)	(157,2)	(15.382,2)
Zysk operacyjny (przed kosztami ogólnymi zarządu)	40.768,5	2.406,6	1.600,5	9,3	4.408,7	(2.117,2)	47.076,5
Marża (%)	4,3	6,5	31,7	0,3	8,3	–	4,6

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, Spółka.

* Dane niebadane.

Informacje na temat wolumenu sprzedaży poszczególnych produktów Grupy oraz podstawowe informacje finansowe Grupy w podziale na segmenty operacyjne w I kwartałach 2014 i 2013 r. oraz w latach 2011-2012 znajdują się w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – Segmenty działalności”.

Poniżej przedstawiono najważniejsze informacje o produktach Grupy:

Stopy odlewnicze

Stopy odlewnicze są wytwarzane w zakładach w Nowej Soli, Kętach i Gorzycach. Łączne zdolności produkcyjne trzech zakładów Grupy kształtowały się na przestrzeni lat 2011-2013 pomiędzy 106 tys. a 148,5 tys. ton.

Stopy odlewnicze produkowane są w postaci gąsek dwudzielnych (o masie 6-8 kg) oraz trójdzielnych (o masie ok. 13 kg). Ponadto zakład w Kętach dostarcza metal do odbiorcy w specjalnych izolowanych kadziach w postaci ciekłej. Zarząd przewiduje, że dostawy aluminium w postaci ciekłej z zakładu w Nowej Soli rozpoczną się w drugiej połowie 2014 r. Sprzedaż aluminium w formie ciekłej pozwala uzyskać oszczędności kosztowe po stronie klienta (m.in. brak strat na uzysku metalurgicznym oraz redukcja kosztów energii, ograniczenie parku maszynowego), co powoduje, że produkt jest bardziej atrakcyjny w sprzedaży.

Skład chemiczny aluminiowych stopów odlewniczych ustalany jest zgodnie z indywidualnymi potrzebami klientów Grupy oraz zgodnie z aktualnie obowiązującymi normami światowymi, europejskimi i polskimi. Grupa Alumetal oferuje szeroką paletę stopów odlewniczych, jeśli chodzi o ich skład chemiczny, których jest około 250 rodzajów, i potrafi zaspokoić specyficzne wymagania klienta.

Stopy odlewnicze dostarczane są przede wszystkim do klientów branży motoryzacyjnej (około 90% wielkości sprzedanych w 2013 r.) oraz do pozostałych segmentów: budownictwo, przemysł maszynowy, przemysł hutniczy i inne.

W 2013 r. Grupa sprzedała 124 tys. ton stopów odlewniczych, w tym ok. 63 tys. ton standardowych stopów odlewniczych (*casting alloys*) oraz ok. 60 tys. ton stopów odlewniczych z wyższą wartością dodaną (*cylinder heads and piston alloys*).

Stopy wstępne (zaprawy)

Stopy wstępne wytwarzane są w zakładzie w Gorzycach, którego zdolności produkcyjne stopów wstępnych wynoszą 7.000 ton.

Stopy wstępne produkowane są w postaci wafli (o masie ok. 12 kg).

Skład chemiczny ustalany jest zgodnie z indywidualnymi potrzebami klientów Grupy lub normami PN-EN 575 i BN-82/0831-01.

Stopy wstępne dostarczane są przede wszystkim do szeroko pojętej branży metalurgicznej, zakładów będących producentami blach, stopów do obróbki plastycznej oraz do producentów stopów wtórnych.

W 2013 r. Grupa sprzedała 4,3 tys. ton stopów wstępnych.

Topniki oraz sole

Grupa Alumetal poprzez spółkę T+S produkuje w zakładzie w Kętach materiały pomocnicze wykorzystywane w przemyśle odlewniczym metali nieżelaznych i hutniczym stali, w tym topniki, rafinatory, sole hartownicze, modyfikatory, zasyпки izolacyjne oraz spoiwa odlewnicze. Zdolności produkcyjne zakładu w Kętach wynosi 7 tys. ton rocznie.

Materiały pomocnicze wykorzystywane są zarówno w procesie produkcji aluminiowych stopów odlewniczych, jak i stopów wstępnych wytwarzanych w zakładach Grupy, a także są dostarczane klientom zewnętrznym dla branży hutniczej i odlewniczej, tj. staliwo, żeliwo, miedź i aluminium.

W 2013 r. Grupa sprzedała 2,5 tys. ton materiałów pomocniczych.

Pozostałe produkty

Aluminium do odtleniania stali

Aluminium do odtleniania stali może być wytwarzane w każdym zakładzie Grupy i ma postać gąsek dwudzielnych (o masie 6 – 8 kg) lub trójdzielnych (o masie 13 kg). Produkcja ta odbywa się z wykorzystaniem tych samych zdolności produkcyjnych, z użyciem których produkuje się stopy odlewnicze. Grupa prowadzi również działalność handlową w tym zakresie.

Skład chemiczny jest zgodny z indywidualnymi potrzebami klientów Grupy lub normą PN-71/H-82164.

Aluminium do odtleniania stali wykorzystywane jest w procesie produkcji stali w przemyśle hutniczym.

W 2013 r. Grupa wyprodukowała 10 ton aluminium do odtleniania stali.

Produkty uboczne

Produktem ubocznym działalności produkcyjnej Grupy są różnego rodzaju odpady, w tym złomy pochodzące z etapu przygotowania oraz sortowania surowca (w szczególności złomy stalowe, cynku, stali nierdzewnej i stopów magnezowych), frakcje drobne wiórów oraz żużle poprodukcyjne (zgary).

Produkty uboczne działalności produkcyjnej Grupy sprzedawane są na rynku i stanowią dodatkowe źródło przychodów.

Natomiast zgary solne są przekazywane do utylizacji do wyspecjalizowanych odbiorców w Niemczech, gdzie z wykorzystaniem specjalistycznej technologii w procesie chemicznym odzyskuje się sól technologiczną, która ponownie trafia do zakładów Grupy Alumetal do wykorzystania w procesie produkcyjnym.

Nowe produkty Grupy

W toku prowadzonej działalności Grupa prowadzi stałe działania mające na celu poszerzenie oferty produktowej Grupy. Modyfikacje oferty produktowej oraz wprowadzanie nowych produktów dostosowywane jest do wymagań zgłaszanych przez odbiorców produktów Grupy.

Zgodnie z przyjętą strategią Grupa zamierza koncentrować się na rozszerzeniu oferty produktowej i zwiększeniu sprzedaży produktów o wyższej wartości dodanej. Grupa planuje rozpocząć dostawy stopów aluminiowych w formie

ciekłej z zakładu w Nowej Soli w drugiej połowie 2014 r. W zakładzie w Gorzycach Grupa planuje dalej rozwijać moce produkcyjne w zakresie produkcji stopów wstępnych, które są wytwarzane w tym zakładzie od początku 2013 r. (moce produkcyjne w tym segmencie wynoszą na Datę Prospektu ok. 7 tys. ton, a stopy wstępne są sprzedawane w formie wafli). W najbliższych latach Grupa planuje również inwestycję w zwiększenie mocy produkcyjnych w zakresie produkcji stopów wstępnych w postaci drutu.

Zakłady produkcyjne Grupy

Grupa posiada trzy zakłady produkcyjne zlokalizowane w Nowej Soli, w Kętach oraz w Gorzycach. Łączne zdolności produkcyjne trzech zakładów Grupy wynoszą 165 tys. ton rocznie.

W tabeli poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat zakładów produkcyjnych należących do Grupy:

Zakład produkcyjny	Rok uruchomienia	Zdolności produkcyjne na Datę Prospektu (ton)	Zdolności produkcyjne w 2013 r. (ton)	Wolumen sprzedaży stopów i zapraw w 2013 r. (ton)	Łączna zajmowana powierzchnia (ha)	Łączna powierzchnia budynków (m ²)
Nowa Sól.....	2011	66.000	49.500	44.185	9,6	21,6
Gorzycy.....	2005	34.500	34.500	30.712	7,1	25,8
Kęty.....	1953	64.500	64.500	53.356	8,1	18,8

Źródło: Spółka

W tabeli poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat zdolności produkcyjnych zakładów Grupy oraz ich wykorzystania (w oparciu o wolumen sprzedaży) w latach 2002-2013:

	zdolność produkcyjna (tys. ton/rok)	wolumen sprzedaży (tys. ton/rok)	wykorzystanie zdolności produkcyjnych (w oparciu o wolumen sprzedaży) (%)
2002.....	51,5	27,5	53,4
2003.....	51,5	44,3	86
2004.....	59,5	56,2	94
2005.....	64,0	57,7	90
2006.....	65,0	62,7	96
2007.....	71,0	60,6	85
2008.....	87,0	67,5	78
2009.....	91,5	62,9	69
2010.....	91,5	80,3	88
2011.....	106,0	88,1	83
2012.....	125,0	99,4	79
2013.....	148,5	126,9	85
2014.....	165,0	-	-

Źródło: Spółka

W latach 2002 do 2013 zdolności produkcyjne Grupy wzrosły ponad trzykrotnie.

Poniżej przedstawiono najważniejsze informacje dotyczące linii produkcyjnych, głównych produktów oraz kluczowych klientów zakładów produkcyjnych Grupy. Wszystkie ze wskazanych poniżej linii produkcyjnych stanowią własność Grupy.

Zakład produkcyjny w Nowej Soli

Zakład produkcyjny w Nowej Soli, zlokalizowany na terenie Kostrzyńsko-Słubickiej SSE, jest najnowocześniejszym zakładem Grupy.

W zakładzie produkcyjnym w Nowej Soli funkcjonują:

- dwie linie do produkcji stopów odlewniczych każda składająca się z obrotowego, wychylnego pieca topielnego, dwóch wychylnych pieców odstojowych, rafinatora stacjonarnego z wirującą głowicą oraz maszyny odlewniczej;
- linia do przerobu i segregacji złomów składająca się z kruszarki typu shredder, separatora elektromagnetycznego nadtaśmowego, przesiewaczy bębnowych, separatorów EddyCurrent i instalacji X-ray; oraz

- linia do sortowania złomów składająca się z podajnika wibracyjnego z przesiewaczem, taśmy sortowniczej, zakręznego podajnika odbiorczego oraz trzech odbiorczych podajników taśmowych.

Głównym produktem zakładu produkcyjnego w Nowej Soli są stopy odlewnicze produkowane w postaci gąsek. Zarząd przewiduje, że dostawy aluminium w postaci ciekłej z zakładu w Nowej Soli rozpoczną się w drugiej połowie 2014 r.

Kluczowym klientem zakładu produkcyjnego w Nowej Soli jest zakład Volkswagen Poznań sp. z o.o. w Poznaniu.

Zakład produkcyjny w Gorzycach

Zakład produkcyjny w Gorzycach jest zlokalizowany na terenie Tarnobrzeskiej SSE.

W zakładzie produkcyjnym w Gorzycach funkcjonują:

- cztery linie do produkcji stopów odlewniczych każda składająca się z indukcyjnego pieca topielnego, gazowego pieca odstojowego, rafinatora stacjonarnego z wirującą głowicą oraz maszyny odlewniczej;
- dwie linie do produkcji stopów wstępnych (zapraw) składające się z indukcyjnego pieca topielnego, rafinatora stacjonarnego do rafinacji w piecu topielnym oraz maszyny odlewniczej do wafli;
- linia do przerobu wiórów składająca się z podajnika kubelkowego, zasobnika z podajnikiem talerzowym, podajnika wibracyjnego, obrotowej komory z dwoma sekcjami nagrzewającą i chłodzącą, separatora magnetycznego oraz separatora sitowego; oraz
- linia do sortowania złomów składająca się z podajnika wibracyjnego z przesiewaczem, taśmy sortowniczej, zakręznego podajnika odbiorczego oraz dwóch odbiorczych podajników taśmowych.

Głównym produktem zakładu produkcyjnego w Gorzycach są stopy odlewnicze produkowane w postaci gąsek oraz stopy wstępne (zaprawy).

Kluczowym klientem zakładu produkcyjnego w Gorzycach jest zakład Federal-Mogul Gorzyce Sp. z o.o. w Gorzycach.

Zakład produkcyjny w Kętach

Zakład produkcyjny w Kętach jest najdłużej funkcjonującym zakładem Grupy.

W zakładzie produkcyjnym w Kętach funkcjonują:

- sześć linii do produkcji stopów odlewniczych, w tym: (i) dwie linie pieców gazowych każda składająca się z gazowego pieca topielnego, gazowego pieca odstojowego, rafinatora stacjonarnego z wirującą głowicą oraz maszyny odlewniczej, (ii) trzy linie pieców indukcyjnych każda składająca się z indukcyjnego pieca topielnego, gazowego pieca odstojowego, rafinatora stacjonarnego z wirującą głowicą oraz maszyny odlewniczej oraz (iii) dwie linie pieców indukcyjnych każda składająca się z indukcyjnego pieca topielnego, maszyny odlewniczej z hydraulicznym stanowiskiem wychyłu kadzi oraz maszyny lejniczej;
- linia do sortowania złomów plastycznych składająca się z podajnika wibracyjnego z przesiewaczem, taśmy sortowniczej;
- linia do sortowania złomów odlewniczych składająca się z podajnika wibracyjnego z przesiewaczem, taśmy sortowniczej oraz podajnika odbiorczego; oraz
- linia do przerobu wiórów składająca się z łamacza wiórów, podajnika kubelkowego, zasobnika z podajnikiem talerzowym, podajnika wibracyjnego, obrotowej komory z dwoma sekcjami nagrzewającą i chłodzącą, separatora magnetycznego oraz separatora sitowego.

Głównym produktem zakładu produkcyjnego w Kętach są stopy odlewnicze produkowane w postaci gąsek oraz dostarczane do odbiorcy w specjalnych izolowanych kadziach w postaci ciekłej.

Ponadto w Kętach spółka T+S produkuje materiały pomocnicze wykorzystywane w przemyśle odlewniczym metali nieżelaznych i hutniczym stali.

Kluczowym klientem zakładu produkcyjnego w Kętach jest zakład NEMAK Poland Sp. z o.o. w Bielsku Białej.

Dostawcy Grupy oraz proces pozyskiwania surowców

Podstawowym surowcem wykorzystywanym w procesie produkcji Grupy Alumetal jest złom aluminiowy.

Na rynku są dostępne dwa rodzaje złomu: (i) złom czysty (*new scrap*) będący odpadem po produkcji produktów z aluminium pierwotnego, aluminiowych stopów plastycznych (*wrought alloys*) lub aluminiowych stopów odlewniczych oraz (ii) złom poamortyzacyjny, czyli aluminium, które było już w użytkowaniu i zostało wycofane z użytku (*old scrap*). Grupa Alumetal pozyskuje przede wszystkim złom należący do drugiej kategorii.

Oprócz złomu aluminiowego do produkcji stopów aluminiowych Grupa Alumetal nabywa również surowce czyste, w tym aluminium niestopowe do przetopienia w gąskach, krzem metaliczny, nikiel katodowy, magnez, mangan, chrom, cynk oraz stopy wstępne w postaci wafli i granulek.

Grupa posiada zdywersyfikowaną bazę dostawców surowców (ponad 300 aktywnych dostawców w 2013 r.; w I kwartale 2014 r. Grupa pozyskała 17 nowych dostawców). Baza dostawców Grupy charakteryzuje się stosunkowo niskim poziomem koncentracji (10 największych dostawców Grupy odpowiadało za ok. 37% złomu aluminiowego dostarczonego w 2013 r.). W opinii Zarządu, Grupa nie jest uzależniona od dostawców surowców.

Grupa Alumetal zawiera z dostawcami kontrakty krótkoterminowe (jednorazowe lub jednomiesięczne, kwartalne), które są oparte na cenach stałych w EUR lub PLN, oraz kontrakty średnioterminowe (jednoroczne), oparte o formuły cenowe bazujące na notowaniach LME (Cu, Al, Ni).

Grupa utrzymuje ok. trzytygodniowy zapas złomu oraz stara się utrzymywać w otwartych kontraktach ok. 12-17 tysięcy ton, co pozwala efektywnie gospodarować zapasami w planowaniu produkcji oraz pozwala w znaczny sposób zmniejszyć ryzyko negatywnego wpływu wzrostu ceny złomów aluminiowych na już zawarte umowy sprzedaży z odbiorcami ze stałą ceną. W ocenie Zarządu, utrzymywanie większych zapasów złomu nie jest optymalne, ponieważ cena produktu finalnego jest każdorazowo negocjowana z klientem na moment złożenia zamówienia i uwzględnia ceny aluminium w danym momencie, wykorzystywanie złomu nabytego po znacznie wyższych cenach niż w momencie przyjmowania zamówienia mogłoby doprowadzić do istotnego pogorszenia rentowności działalności prowadzonej przez Grupę.

Grupa pozyskuje złom aluminiowy od dostawców z Polski i z zagranicy, w tym w szczególności z Niemiec. W ocenie Zarządu rynek złomu można oceniać jako konkurencyjny i otwarty, a o dostępie do surowca decyduje przede wszystkim oferowana cena oraz wielkość zamówień. Grupa jest zainteresowana zakupem złomu nieprzetworzonego (nieprzygotowanego, bez wstępnej segregacji), gdyż dysponuje odpowiednimi technologiami przygotowania złomu, które pozwalają na uzyskanie złomu o wysokiej jakości i odseparowanie złomu o wyższej wartości oraz wyodrębnienie materiałów nieużytecznych w procesie produkcji stopów. Stąd dzięki możliwości zakupu mniej przetworzonego złomu Grupa obniża koszty pozyskania surowców i zwiększa wartość dodaną sprzedawanych produktów.

Złomy aluminium w kraju nabywa się codziennie bezpośrednio od dostawcy. Dzięki codziennym dostawom oraz przy założeniu zmienności ceny w miesiącu uzyskuje się średnie poziomy cen w danym miesiącu. Za transport złomu do zakładu Grupy odpowiedzialny jest dostawca złomu.

Zakupy złomów aluminium z importu odbywają się na podstawie kontraktów na większe ilości surowca, dochodzące nawet do kilku tysięcy ton w danym kwartale.

Poniżej przedstawiono informację o wolumenach złomu aluminium dostarczonych przez dostawców Grupy z rynku krajowego oraz pochodzącego z importu.

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2013 r.	2012 r.	2011 r.
	(tys. ton)		
Kraj	74,1	71,0	62,2
Import.....	77,1	48,4	40,8

Źródło: Spółka

Wzrost ilości i udziału złomu aluminium pochodzącego z importu w łącznej ilości złomu dostarczanego przez dostawców Grupy w latach 2011 do 2013 wynikał przede wszystkim z (i) rozpoczęcia produkcji w zakładzie produkcyjnym w Nowej Soli, który ze względu na lokalizację jest naturalnie predestynowany do odbioru złomu pochodzącego z zagranicy, w tym w szczególności z Niemiec (największy rynek złomu aluminium w UE), oraz (ii) relatywnie stałego wolumenu złomu aluminium dostępnego na rynku krajowym.

Grupa zawiera również roczne kontrakty na pozyskiwanie surowców poprodukcyjnych (*new scrap*), gdzie w tym przypadku cena zakupu surowca jest bezpośrednio powiązana ze sprzedażą wyrobów gotowych (w oparciu o formuły cenowe).

Zakup surowców innych niż złomy (np. krzem, nikiel, magnez) dokonuje się w kontraktach miesięcznych lub kwartalnych, a zakup niklu oraz złomu miedzi opiera się na notowaniach LME. Znajduje to odzwierciedlenie w kontrakcie sprzedaży stopów.

Proces produkcyjny

Proces produkcyjny wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych można podzielić na dwa etapy:

- przerób i przygotowanie złomów aluminium, które są podstawowym surowcem do produkcji aluminiowych stopów odlewniczych (do wyprodukowania 1 tony aluminium wtórnego Grupa potrzebuje średnio ok. 1,15 tony złomów aluminium) oraz
- produkcja wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych.

Całość procesu produkcyjnego odbywa się na terenie zakładów Grupy.

Poniżej przedstawiono opis poszczególnych etapów procesu produkcyjnego aluminiowych stopów odlewniczych.

Przerób i przygotowanie złomów aluminium

Przerób i przygotowanie złomów aluminium odbywa się poprzez sortowanie, które ma na celu eliminację materiałów niebezpiecznych i niepożądanych oraz rozsortowanie złomów aluminium na poszczególne gatunki.

Sortowanie złomów aluminium odbywa się ręcznie, podczas rozładunku złomów lub z wykorzystaniem linii do sortowania.

Wszystkie złomy aluminium dostarczane do zakładów Grupy przechodzą proces klasyfikacji i analizę jakościową obejmującą sprawdzanie składu chemicznego oraz określanie poziomu zanieczyszczeń. W zależności od wyniku klasyfikacji złomy aluminium kierowane są na odpowiednie urządzenia do ich przerobu.

Złomy aluminium są również przerabiane w zakładach Grupy na specjalistycznych urządzeniach pomocniczych, takich jak: opalarka, paczkarka, kruszarka, rozdrabniarka oraz linie separacyjne, na których materiał jest przystosowywany do dalszego przerobu z perspektywy jak najlepszego wykorzystania posiadanego surowca.

Po zakończeniu procesu przerobu i przygotowania złomy aluminium są przechowywane w hali, w specjalnych boksach lub skrzyniach.

Produkcja stopów aluminium

Proces produkcji stopów aluminium można podzielić na następujące etapy:

- topienie surowców,
- odstawanie i modyfikacja metalu oraz
- rafinacja i odlewanie metalu w postaci stałej lub ciekłej.

Operacja topienia odbywa się w piecach topielnych i polega na podgrzewaniu wsadu aż do stopienia i osiągnięcia temperatury umożliwiającej przelanie metalu do pieca odstojuowego. W zakładach Grupy używa się komorowych, stacjonarnych pieców gazowych, wychylnych pieców obrotowych oraz elektrycznych pieców indukcyjnych.

Operacja przygotowania ciekłego metalu do odlewania odbywa się w piecach odstojuowych i polega na uzupełnieniu składu chemicznego, tj. stopieniu dodatków stopowych, podgrzaniu do odpowiedniej temperatury oraz odstawaniu (wstępna rafinacja metalu). W piecach tych dokonuje się również modyfikacji metalu poprzez dodanie składników, które wpływają na jego strukturę (np. rozdrabnianie ziaren w strukturze stopu). W zakładach Grupy używa się gazowych pieców wychylnych oraz gazowych pieców stacjonarnych.

Operacja odlewania odbywa się na maszynach do odlewania gąsek. Ciekły metal poprzez rynny i rafinator przepływowo jest odlewany do wlewnic metalowych chłodzonych wodą. Po zastygnięciu gąski są kierowane do dodatkowego układu chłodzenia wodą. Następnie są ręcznie lub z wykorzystaniem robota układane w stosy. Uformowane stosy gąsek są spinane taśmą stalową lub plastikową i są przewożone do magazynu. W zakładach Grupy używa się maszyn odlewniczych z ręcznym formowaniem stosów, maszyn odlewniczych z mechaniczną sztaplarką oraz maszyn odlewniczych z robotem przemysłowym.

Oprócz produkcji gąsek, która odbywa się we wszystkich zakładach Grupy, zakład w Kętach dostarcza do odbiorcy w specjalnych izolowanych kadziach aluminium w postaci ciekłej. Zarząd przewiduje, że dostawy aluminium w postaci ciekłej z zakładu w Nowej Soli rozpoczyna się w drugiej połowie 2014 r. Zakład w Gorzycach posiada zdolności techniczne oraz część infrastruktury niezbędnej do dostarczania aluminium w postaci ciekłej. Sprzedaż aluminium w formie ciekłej pozwala uzyskać oszczędności kosztowe po stronie klienta (m.in. brak strat na uzysku metalurgicznym, redukcja kosztów energii oraz ograniczenie parku maszynowego), co powoduje, że produkt jest bardziej atrakcyjny w sprzedaży.

W zakładach Grupy na kilku etapach procesu produkcyjnego przeprowadza się analizę jakościową przebiegu procesu, która obejmuje:

- kontrolę dostaw – ocena klasy złomu, ilości zanieczyszczeń oraz badanie wilgotności wiórów, składu chemicznego i radioaktywności;
- kontrolę w trakcie produkcji – badanie składu chemicznego, temperatury metalu, indeksu gęstości oraz sprawdzenie parametrów pracy urządzeń oraz
- kontrolę końcową – ocena jakości powierzchni, sprawdzanie składu chemicznego, badanie mikrostruktury i mikrostruktury oraz sprawdzenie znakowania i pakowania.

W latach 2011 do 2013 ilość reklamacji klientów Grupy w żadnym roku nie przekraczała poziomu 0,3% wolumenu sprzedaży.

Klienci i sprzedaż

Baza klientów

Grupa Alumetal dostarcza swoje produkty głównie do wiodących producentów samochodów i części samochodowych w Europie o bardzo dużym potencjale produkcyjnym i najwyższych normach jakościowych.

Grupa Alumetal posiada szeroką bazę klientów (ponad 200 aktywnych klientów w 2013 r.; w I kwartale 104 r. Grupa pozyskała 9 nowych odbiorców), wśród których najważniejszymi są trzy duże koncerny z branży motoryzacyjnej (w 2013 r. odebrały one łącznie 65,1% produkcji Grupy), z którymi Grupa Alumetal współpracuje od wielu lat:

- Grupa Volkswagen – producent samochodów – do którego Grupa Alumetal dostarcza produkty od 16 lat,
- Grupa NemaK – producent części do samochodów – do którego Grupa Alumetal dostarcza produkty od 30 lat oraz
- Grupa Federal Mogul – producent części do samochodów – do którego Grupa Alumetal dostarcza produkty od 10 lat.

Każdy z zakładów produkcyjnych Grupy jest położony w bliskiej odległości od zakładów swoich kluczowych klientów (zakład w Kętach – NemaK Poland Sp. z o.o. w Bielsku Białej, zakład w Nowej Soli – Volkswagen Poznań sp. z o.o. w Poznaniu, zakład w Gorzycach – Federal-Mogul Gorzyce Sp. z o.o. w Gorzycach). Oprócz dostaw do zlokalizowanych w Polsce zakładów Grupy NemaK, Grupy Volkswagen i Grupy Federal Mogul Alumetal dostarcza swoje wyroby do innych zagranicznych lokalizacji produkcyjnych tych koncernów, w tym do 6 zakładów Grupy NemaK (Austria, Czechy, Słowacja, Węgry i dwa zakłady w Niemczech), 3 zakładów Grupy Volkswagen (Czechy i dwa zakłady w Niemczech) oraz 3 zakładów Grupy Federal Mogul (Rosja, Niemcy i Francja). W 2013 r. dostawy od Grupy stanowiły ok. 25-30% łącznego zapotrzebowania 15 powyższych zakładów Grupy Volkswagen, NemaK oraz Federal Mogul na wtórne aluminiowe stopy odlewnicze.

Oprócz klientów z branży motoryzacyjnej, do których Grupa dostarczyła ponad 90% swojej produkcji w 2013 r., Grupa Alumetal dostarcza produkty do klientów z branży budowlanej, AGD, przemysłu maszynowego oraz hutnictwa.

Poniżej przedstawiono informację o udziale klientów z poszczególnych sektorów w sprzedaży Grupy w 2013 r.

Odbiorca	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
	(%)
Motoryzacja.....	93,4
Budownictwo	3,4
Hutnictwo.....	1,7
AGD.....	1,2
Energetyka	0,1
Elektronika.....	0,1
Inne	0,1

Źródło: Spółka

Duży udział przemysłu motoryzacyjnego wśród odbiorców produktów Grupy jest mocno zbliżona do struktury wykorzystania wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych, którego właściwości są szczególnie przydatne właśnie w tym sektorze.

Grupa Alumetal działa na rynku polskim oraz za granicą, przede wszystkim na rynku niemieckim oraz w Europie Środkowo-Wschodniej. Do odbiorców Grupy należą największe koncerny motoryzacyjne zlokalizowane w tym regionie Europy. Produkty końcowe, wykorzystujące aluminium dostarczane przez Grupę znajdują się w samochodach m.in. takich marek jak: Volkswagen, Mercedes, Audi, Skoda, Opel, Hyundai, Toyota, Kia i Fiat.

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 branża motoryzacyjną dotyka zazwyczaj obniżenie skali działalności, co może negatywnie wpłynąć na wielkość popytu na aluminium wtórne oraz spadek jego ceny. Grupa ma ograniczone możliwości w zakresie pozyskiwania nowych odbiorców swoich produktów, na co wpływ mają między innymi koszty transportu produktów do odbiorców znacząco oddalonych od zakładów produkcyjnych Grupy. W opinii Zarządu, Grupa jest uzależniona od kluczowych odbiorców swoich produktów.

Poniżej zaprezentowano informację na temat przychodów Grupy od klientów zewnętrznych w układzie geograficznym.

Kraj	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2014 r.		Rok zakończony					
			31 grudnia 2013 r.		31 grudnia 2012 r.		31 grudnia 2011 r.	
	Udział w przychodach ogółem		Udział w przychodach ogółem		Udział w przychodach ogółem		Udział w przychodach ogółem	
	w tys. PLN (niebadane)	(%)	w tys. PLN (zbadane)	(%)	w tys. PLN (zbadane)	(%)	w tys. PLN (zbadane)	(%)
Polska	133.018,8	42,7	532.421,0	52,4	474.291,0	56,2	490.234,2	60,4
Zagranica, w tym:	178.368,8	57,3	482.864,9	47,6	370.310,8	43,8	321.501,4	39,6
Niemcy	82.586,4	26,5	193.367,7	19,0	99.029,3	11,7	86.451,5	10,7
Kraje CEE5 (bez Polski)	46.044,7	14,8	149.982,1	14,8	104.166,6	12,3	81.491,9	10,0
Pozostałe	49.737,7	16,0	139.515,1	13,8	167.115,0	19,8	153.558,0	18,9
Razem	311.387,6	100,0	1.015.285,9	100,0	844.601,8	100,0	811.735,6	100,0

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

Należy jednocześnie zauważyć, iż aluminium kierowane do odbiorcy np. w Polsce może ostatecznie, w formie gotowego komponentu być wykorzystywane w produkcji samochodów w innym kraju.

Marketing, proces sprzedaży i logistyka

Potencjalną grupę odbiorców produktów Grupy Alumetal stanowią producenci samochodów, części do samochodów oraz podmioty z innych sektorów wykorzystujących aluminium, których zakłady są zlokalizowane na terenie Europy (np. przemysł AGD, elektroniczny, maszynowy oraz budownictwo).

Proces sprzedaży produktów Grupy Alumetal rozpoczyna się od przygotowania i wysłania oferty handlowej do aktualnie obsługiwanych klientów. Grupa aktywnie poszukuje również nowych klientów poprzez udział w targach branżowych czy konferencjach, poszukiwania w Internecie oraz na portalach branżowych.

Do przygotowania oferty dla potencjalnego klienta niezbędne jest dokładne rozpoznanie jego potrzeb, specyfikacji i wymagań jakościowych produktu, który zakupuje. Pracownik działu sprzedaży na podstawie swojej wiedzy lub też konsultując się z technologiem, potwierdza techniczną gotowość wykonania danego produktu, a planista lub specjalista ds. produkcji wskazuje najbardziej odpowiedni zakład produkcyjny Grupy dla danego asortymentu i wylicza koszt produkcji 1 tony.

Po zatwierdzeniu ceny przez kierownika działu sprzedaży oferta zostaje wysłana do klienta, następuje proces negocjacji i po pozytywnym zatwierdzeniu warunków klient przesyła zamówienie zakupu. Dokument zostaje zarejestrowany w systemie i na tej podstawie klient otrzymuje potwierdzenie zamówienia. Następnie w systemie generuje się zapotrzebowanie materiałowe na materiały wsadowe i surowce oraz zlecenie produkcyjne. Działy logistyczne w poszczególnych zakładach Grupy otrzymują informację o zapotrzebowaniu na usługę transportową. Transport produktów gotowych jest przez Grupę zlecany na zewnątrz. W celu optymalizacji kosztów transportu oraz usprawnienia pracy działów logistyki co roku odbywa się przetarg na usługi transportowe w celu zawarcia rocznych umów z przewoźnikami i spedytorami w oparciu o stałe roczne stawki transportowe.

Na podstawie zlecenia produkcyjnego planista uwzględnia produkcję danego gatunku stopu lub zaprawy w planie produkcyjnym. W zależności od gatunku stopu i dostępności złomów planista decyduje, na której jednostce piecowej będzie produkowany dany stop. Planista na podstawie karty technologicznej dla danego gatunku nalicza ilości złomów, surowców, uwzględnia uzyski na piecu i generuje kartę kontroli procesu z wyznaczeniem terminu rozpoczęcia produkcji.

Wysyłka do klienta jest kompletowana w magazynie wyrobów gotowych, następnie produkt zostaje przesłany do klienta. Odpowiedzialność za transport prawie zawsze spoczywa na dostawcy wyrobów.

Warunki umów z odbiorcami i płatności

Grupa Alumetal zawiera z klientami krótko- i średnioterminowe umowy regulujące kwestie handlowe.

Umowy krótkoterminowe dotyczą zamówień jednorazowych, miesięcznych lub kwartalnych. Są to zamówienia klienta określające gatunek stopu, ilość, stałą cenę jednostkową i wartość całego zamówienia oraz termin dostawy i płatności.

Umowy średnioterminowe są zawierane standardowo na okres 12 miesięcy. Są to umowy określające gatunek stopu, sposób ustalenia ceny (formułę cenową), termin płatności oraz pozostałe prawa i obowiązki stron.

Wyroby są standardowo oferowane i dostarczane z odroczonym terminem płatności. Jedynie w przypadku klientów zupełnie nowych lub podmiotów w trudnej sytuacji finansowej wyroby Grupy Alumetal dostarczane są na przedpłatę.

Co do zasady walutą transakcji sprzedaży produktów Grupy do odbiorców zlokalizowanych poza granicami Polski jest EUR. W przypadku klientów zlokalizowanych w Polsce walutą transakcji sprzedaży jest PLN, ale występują również dostawy w EUR.

Za dostarczenie wyrobów do klienta odpowiedzialny jest w branży najczęściej dostawca i to on w zdecydowanej większości przypadków ponosi koszt transportu. Grupa Alumetal ubezpiecza dostawy do swoich klientów korzystając z ubezpieczenia typu cargo, niezależnie od faktu, iż firmy transportowe które są wynajmowane posiadają ubezpieczenie własnej działalności.

W ramach sprzedaży Grupy Alumetal dominują zdecydowanie umowy i zamówienia krótkoterminowe, zawierane na okres od jednego do trzech miesięcy. Praktycznie nie występują umowy długoterminowe, a kontrakty średnioterminowe (np. roczne) są stosunkowo rzadkie. W zakresie współpracy z trzema największymi odbiorcami produktów Grupy sprzedaż odbywa się na podstawie umów zawieranych na okresy nie dłuższe niż 3 miesiące ze stałą ceną (w odniesieniu do Grupy Volkswagen oraz Grupy Nematik) oraz umów zawieranych na okresy roczne z formułą cenową opartą na kursie notowań cen aluminium na LME. Powodem takiej struktury kontraktowej jest duża zmienność notowań cen aluminium na LME, które w sposób bezpośredni lub pośredni wpływają na ceny wyrobów. Jednocześnie jednak notowania na LME analogicznie wpływają na ceny surowców, które stanowią ok. 85-90% kosztów produkcji Grupy, dlatego też mimo relatywnie dużej dynamiki tych zmian należy stwierdzić, iż występuje tutaj zjawisko naturalnego hedgingu. Zawieranie kontraktów długoterminowych na sprzedaż wyrobów mogłoby być ryzykowne, gdyż nie ma praktycznych możliwości zagwarantowania sobie długoterminowo cen surowców. Stosowanie instrumentów zabezpieczających (np. zawieranie kontraktów terminowych na LME) może nie stanowić wystarczającego zabezpieczenia, gdyż korelacja pomiędzy cenami poszczególnych gatunków surowców złomowych, a notowaniami na LME, mimo tego, że występuje (zwłaszcza w długim okresie) to jednak nie jest pełna i może się wahać w zależności od badanego okresu (zwłaszcza w krótkim okresie).

Badania i rozwój

Grupa nie przyjęła strategii badawczo-rozwojowej i nie finansuje działań badawczo-rozwojowych.

Istotne umowy

Poniżej opisano istotne umowy zawarte przez Grupę w okresie dwóch lat poprzedzających Datę Prospektu, a także umowy zawarte w okresie wcześniejszym, jeżeli takie umowy dotyczą istotnych praw lub obowiązków Grupy na Datę Prospektu.

Za istotne umowy zostały uznane umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy, w szczególności istotne umowy finansowe oraz umowy dofinansowania projektów, gdy ich wartość przekracza 20 mln zł.

Opis warunków umów z odbiorcami oraz dostawcami zawierane przez Grupę w ramach normalnego toku działalności znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy – Klienci i sprzedaż – Warunki umów z odbiorcami i płatności”.

Grupa nie jest uzależniona od żadnej umowy przemysłowej, handlowej czy finansowej.

Umowy finansowe

Umowa kredytu w formie linii wieloproduktowej zawarta z ING Bank Śląski

Spółka, Alumetal Poland oraz T+S są stronami umowy wieloproduktowej zawartej w dniu 10 listopada 2005 r. (z późniejszymi zmianami) z ING Bank Śląski, na podstawie której ING Bank Śląski udzielił limitu kredytowego w kwocie 36.000.000 PLN z okresem dostępności do dnia 28 czerwca 2014 r., w ramach którego ustanowiono następujące sublimity: (i) w kwocie 5.000.000 PLN na rzecz Spółki do wykorzystania w formie kredytów obrotowych w rachunkach bankowych w PLN i w EUR, (ii) w kwocie 36.000.000 PLN na rzecz Alumetal Poland do wykorzystania w formie kredytów obrotowych w rachunkach bankowych w PLN, USD oraz EUR i gwarancji bankowych w PLN z terminem ważności upływającym nie później niż 20 maja 2016 r w kwocie do wysokości 2.000.000 PLN oraz (iii) w kwocie 1.000.000 PLN na rzecz T+S do wykorzystania w formie kredytów obrotowych w rachunkach bankowych w PLN i EUR, z przeznaczeniem na finansowanie ich bieżącej działalności, oprocentowanych, zależnie od waluty, z jakiej skorzystano w ramach limitu, według stawek 1M WIBOR, 1M EURIBOR lub 1M LIBOR, powiększonych o marże określone w umowie,

z terminem spłaty przypadającym w dniu 29 czerwca 2014 r. W przypadku braku płatności jakiegokolwiek kwoty z tytułu kredytu udzielonego w ramach linii wieloproduktowej w odpowiednim terminie płatności, ING Bank Śląski jest uprawniony do zaliczenia zadłużenia z tego tytułu w poczet kredytu odnawialnego z limitem w wysokości 110% maksymalnej kwoty limitu kredytowego dla linii wieloproduktowej (tj. do kwoty 39.600.000 PLN), który podlega spłacie w terminie 5 dni roboczych od dnia dokonania ciągnięcia takiego kredytu odnawialnego w związku z brakiem płatności z tytułu kredytu udzielonego w ramach linii wieloproduktowej. W związku z faktem, iż termin ważności gwarancji bankowych, które mogą być udzielane w ramach linii wieloproduktowej na zlecenie Alumetal Poland, może przypadać do dnia 20 maja 2016 r., w przypadku powstania roszczeń zwrotnych ING Banku Śląskiego S.A. z tytułu wypłaty takich gwarancji, termin spłaty kredytu odnawialnego wykorzystanego w przypadku braku spłaty roszczenia zwrotnego może przypadać najpóźniej 27 maja 2016 r.

Wierzytelności kredytodawcy z tytułu umowy są zabezpieczone: (i) zastawami rejestrowymi na środkach trwałych będących własnością Alumetal Poland wraz z cesjami praw z umów ubezpieczeniowych dotyczących tych rzeczy ruchomych; (ii) hipotekami na nieruchomościach będących w użytkowaniu wieczystym lub stanowiących własność Alumetal Poland wraz z cesjami praw z umów ubezpieczeniowych dotyczących tych nieruchomości; (iii) cesjami wierzytelności handlowych przysługujących Alumetal Poland; oraz (iv) zastawami rejestrowymi na zapasach Alumetal Poland.

Umowa wieloproduktowa zawiera postanowienia dotyczące spełniania określonych zobowiązań typowe dla umów kredytowych, w tym między innymi: (i) zobowiązanie kredytobiorców do nieustanawiania żadnego obciążenia majątku będącego przedmiotem zabezpieczenia kredytu; (ii) zobowiązanie kredytobiorców do utrzymywania wskaźnika IBD (wartość oprocentowanych zobowiązań)/EBITDA na poziomie nie większym niż 3; (iii) zobowiązanie dotyczące utrzymywania wskaźnika stosunek kapitałów własnych do sumy bilansowej grupy kapitałowej Spółki na poziomie wyższym niż 40%, (iv) ograniczenie dotyczące udzielania poręczeń i gwarancji za zobowiązania podmiotów spoza Grupy oraz (v) klauzulę, na podstawie której kredytodawca może odmówić uruchomienia poszczególnych produktów w ramach udostępnionych limitów kredytowych, obniżyć kwotę udostępnionego finansowania, wypowiedzieć umowę i żądać natychmiastowej spłaty wszystkich zobowiązań kredytobiorców z tytułu umowy w przypadku dokonania przez Spółkę bez zgody kredytodawcy wypłaty dywidendy z zysku netto w łącznej kwocie przekraczającej 50% skonsolidowanego zysku netto Grupy za poprzedni rok obrotowy za wyjątkiem jednorazowej zgody na wypłatę dywidendy za 2013 rok w wysokości nie większej niż 60% skonsolidowanego zysku netto.

Na dzień 31 marca 2014 r. kwota zadłużenia z tytułu wskazanej umowy kredytowej wyniosła 16,1 mln PLN.

Umowa o kredyt w rachunku bieżącym zawarta z Bankiem Handlowym

Alumetal Poland jest stroną umowy o kredyt w rachunku bieżącym zawartej w dniu 31 października 2008 r. (z późniejszymi zmianami) z Bankiem Handlowym, na podstawie której Bank Handlowy udzielił Alumetal Poland kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 21.000.000 PLN z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności kredytobiorcy. Kredyt jest oprocentowany, zależnie od waluty wykorzystania danych kwot kredytu, według stawek 1M WIBOR (kwoty w PLN) lub 1M LIBOR (kwoty w USD i EUR), powiększonych o marże określone w umowie. Ostateczny termin zapadalności kredytu przypada na dzień 22 maja 2015 r.

Kredyt jest zabezpieczony: (i) zastawami rejestrowymi na rzeczach ruchomych i ich zbiorach będących własnością Alumetal Poland wraz z cesjami praw z umów ubezpieczeniowych dotyczących tych rzeczy ruchomych; oraz (ii) hipoteką na nieruchomościach będących w użytkowaniu wieczystym Spółki i Alumetal Poland wraz z cesjami praw z umów ubezpieczeniowych dotyczących tych nieruchomości.

Umowa kredytu zawiera klauzule typowe dla umów kredytowych, a w szczególności: (i) postanowienie o braku uprzywilejowania (*pari passu*) (zobowiązanie kredytobiorcy do zapewnienia przynajmniej równego traktowania dla zobowiązań z tytułu umowy kredytowej w porównaniu do którychkolwiek jego innych istniejących lub przyszłych niezabezpieczonych zobowiązań); oraz (ii) zobowiązanie kredytobiorcy do utrzymania wskaźnika obsługi zadłużenia EBITDA do sumy odsetek, rat kredytu długoterminowego, rat leasingowych oraz kwoty równej 5% zobowiązań warunkowych, na poziomie nie mniejszym niż 1,1.

Na dzień 31 marca 2014 r. kwota zadłużenia z tytułu wskazanej umowy kredytowej wyniosła 14,3 mln PLN.

Umowa o kredyt inwestycyjny zawarta z ING Bankiem Śląskim

Alumetal Poland jest stroną umowy o kredyt inwestycyjny zawartej w dniu 8 lipca 2010 r. z ING Bankiem Śląskim, na podstawie której ING Bank Śląski udzielił Alumetal Poland kredytu w łącznej wysokości 38.000.000 PLN (z zastrzeżeniem wykorzystanego limitu kredytowego do równowartości kwoty 9.500.000 EUR) wraz z sublimitem w równowartości kwoty 3.000.000 EUR do wykorzystania na gwarancje bankowe i akredytywy, z przeznaczeniem na finansowanie inwestycji budowy zakładu produkcyjnego w Nowej Soli. Kredyt jest oprocentowany, zależnie od waluty wykorzystania kwot kredytu, według stawek 1M WIBOR lub 1M EURIBOR, powiększonych o marże określone w umowie. Ostateczny termin zapadalności kredytu przypada na dzień 30 czerwca 2016 r.

Kredyt jest zabezpieczony: (i) hipoteką na nieruchomości w Nowej Soli stanowiącej własność Alumetal Poland wraz z cesją praw z umowy ubezpieczeniowej dotyczącej tej nieruchomości; (ii) cesją wierzytelności z umowy o dofinansowanie budowy zakładu w Nowej Soli zawartej z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej; oraz (iii) poręczeniem udzielonym przez Spółkę.

Umowa zawiera klauzule typowe dla umów kredytowych, a w szczególności: (i) postanowienie o braku uprzywilejowania (*pari passu*) (zobowiązanie kredytobiorcy do zapewnienia przynajmniej równego traktowania dla zobowiązań z tytułu umowy kredytowej w porównaniu do którychkolwiek jego innych istniejących lub przyszłych niezabezpieczonych zobowiązań); (ii) zobowiązanie kredytobiorcy do nieustanawiania żadnego obciążania majątku będącego przedmiotem zabezpieczenia; (iii) zobowiązanie kredytobiorcy do utrzymywania wskaźnika IBD (wartość oprocentowanych zobowiązań)/EBITDA na poziomie nie większym niż 3; (iv) klauzulę, na podstawie której kredytodawca może odmówić dokonania wypłaty kredytu, obniżyć kwotę udostępnionego finansowania, wypowiedzieć umowę i żądać natychmiastowej spłaty wszystkich zobowiązań kredytobiorcy z tytułu umowy w przypadku dokonania bez zgody banku wypłaty dywidendy z zysku netto w łącznej kwocie przekraczającej 50% skonsolidowanego zysku netto Grupy za poprzedni rok obrotowy za wyjątkiem jednorazowej zgody na wypłatę dywidendy za 2013 rok w wysokości nie większej niż 60% skonsolidowanego zysku netto; oraz (v) zakaz uczestnictwa Alumetal Poland w procesie podziału lub połączenia z inną spółką bez zgody banku.

Na dzień 31 marca 2014 r. kwota zadłużenia z tytułu wskazanej umowy kredytowej wyniosła 16,1 mln PLN.

Umowa kredytu o linię wielocelową wielowalutową zawarta z Bankiem BPH

Spółka i Alumetal Poland są stronami umowy kredytu o linię wielocelową wielowalutową zawartej w dniu 28 czerwca 2012 r. (z późniejszymi zmianami) z Bankiem BPH, na podstawie której Bank BPH udzielił Spółce i Alumetal Poland kredytów w wysokości 29.400.000 PLN każdy, na które składają się limity kredytowe w równowartości kwoty 28.000.000 PLN z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności kredytobiorców oraz sublimit w kwocie o równowartości 1.400.000 PLN z przeznaczeniem na pokrycie ryzyka kredytowego i rynkowego ponoszonego przez Bank BPH w związku z transakcjami rynku finansowego zawartymi między Bankiem BPH a Alumetal Poland. W ramach udostępnionych limitów każdy z kredytobiorców może zlecić Bankowi BPH udzielenie gwarancji lub akredytywy. Kredyt jest oprocentowany, zależnie od waluty wykorzystania danych kwot kredytu, według stawek 1M WIBOR lub 1M EURIBOR, powiększonych o marżę określone w umowie. Ostateczny termin zapadalności kredytu przypada na dzień 27 czerwca 2014 r.

Kredyt jest zabezpieczony: (i) zastawami rejestrowymi na środkach trwałych będących własnością Alumetal Poland; (ii) hipoteką na nieruchomościach będących w użytkowaniu wieczystym Spółki i Alumetal Poland; (iii) cesjami wierzytelności handlowych przysługujących Alumetal Poland; (iv) zastawami rejestrowymi na zapasach Alumetal Poland oraz (v) pełnomocnictwami do dysponowania środkami na rachunkach bieżących kredytobiorców w Banku BPH.

Umowa kredytowa zawiera klauzule typowe dla umów, a w szczególności: (i) postanowienie o braku uprzywilejowania (*pari passu*) (zobowiązania kredytobiorców do zapewnienia przynajmniej równego traktowania dla zobowiązań z tytułu umowy kredytowej w porównaniu do którychkolwiek ich innych istniejących lub przyszłych niezabezpieczonych zobowiązań); (ii) zobowiązanie do nieustanawiania obciążeń (zapewnienie kredytobiorców, że nie ustanowią żadnych obciążeń bez uprzedniej pisemnej zgody kredytodawcy, co mogłoby utrudnić zaspokojenie roszczeń kredytodawcy) na środkach trwałych i zapasach stanowiących zabezpieczenie kredytu; (iii) zobowiązanie do niezaciągania przez Spółkę zobowiązań finansowych z tytułu kredytów, w przypadku gdyby wartość przyznanych kredytobiorcom kredytów była wyższa niż równowartość 85.000.000 PLN bez wcześniejszej pisemnej zgody kredytodawcy; oraz (iv) zobowiązanie do utrzymania wskaźnika zadłużenia EBITDA na poziomie nie wyższym niż 3.

Na dzień 31 marca 2014 r. kwota zadłużenia z tytułu wskazanej umowy kredytowej wyniosła 16,6 mln PLN.

Umowy finansowania wierzytelności handlowych

Spółki Grupy korzystają z finansowania wierzytelności handlowych na podstawie następujących umów:

- dwóch umów współpracy z dnia 29 października 2010 r. (z późniejszymi zmianami), i umowy z dnia 28 czerwca 2011 r. (z późniejszymi zmianami) pomiędzy Alumetal Poland a Bankiem Handlowym dotyczących współpracy pomiędzy stronami w związku z nabywaniem przez Bank Handlowy na podstawie odrębnych umów, za wynagrodzeniem, wierzytelności handlowych względem Alumetal Poland przysługujących jej kontrahentom; oraz
- umowy faktoringu wierzytelności z dnia 30 września 2013 r. (z późniejszymi zmianami) pomiędzy Spółką i Alumetal Poland a Bankiem BPH, na podstawie której, m. in., Spółka i Alumetal Poland przenoszą za wynagrodzeniem na Bank BPH wierzytelności handlowe względem ich kontrahentów do maksymalnej kwoty w wysokości 15.000.000 PLN; wierzytelności Banku BPH z tytułu wskazanej umowy zabezpieczone są pełnomocnictwami do dysponowania środkami na rachunkach pieniężnych Spółki i Alumetal Poland w Banku BPH.

Umowy dofinansowania projektów

W dniu 22 czerwca 2009 r. Alumetal Nowa Sól sp. z o.o. (obecnie Alumetal Poland) podpisała umowę z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej („NFOŚiGW”) w sprawie dofinansowania ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w ramach działania 4.2 Priorytetu IV Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko 2007-2013 projektu polegającego na budowie zakładu przerobu złomu, odpadów aluminiowych i produkcji stopów odlewniczych.

Całkowity koszt projektu objęty powyższą umową wyniósł 105,3 mln zł a kwota dofinansowania 20 mln zł.

Na Datę Prospektu inwestycja została w pełni zrealizowana, a Alumetal Poland ma obowiązek zachowania trwałości projektu do dnia 1 maja 2017 r., co oznacza że do tego czasu Alumetal Poland nie może poddawać projektu znaczącej modyfikacji, która może mieć wpływ na charakter lub warunki realizacji tego projektu oraz dokonać zmiany charakteru własności elementów wchodzących w skład projektu albo zaprzestać działalności produkcyjnej.

NFOŚiGW ma prawo do wypowiedzenia umowy ze skutkiem natychmiastowym, jeżeli Alumetal Poland: (i) nie zrealizuje projektu zgodnie z harmonogramem, a opóźnienie wyniesie ponad 6 miesięcy, (ii) wprowadzi znaczące modyfikacje projektu oraz (iii) nie będzie przestrzegać zaleceń instytucji upoważnionych do monitorowania realizacji projektu. W przypadku wcześniejszego rozwiązania umowy, Alumetal Poland będzie zobowiązana do zwrotu otrzymanych z NFOŚiGW środków powiększonych o odsetki ustawowe, a także udokumentowane koszty dochodzenia zwrotu tej kwoty poniesione przez NFOŚiGW.

W przypadku niewłaściwego wykorzystania przez Alumetal Poland otrzymanych na mocy umowy – np. w związku z naruszeniem trwałości projektu – Alumetal Poland będzie zobowiązany do zwrotu otrzymanych z NFOŚiGW środków powiększonych o odsetki ustawowe, w terminie 14 dni kalendarzowych od otrzymania odpowiedniej decyzji administracyjnej.

Alumetal Poland nie może dokonywać cesji praw i obowiązków wynikających z umowy na rzecz osób trzecich bez zgody NFOŚiGW. Jest jednak uprawniona do dokonania cesji swoich praw wynikających z umowy na rzecz banków finansujących projekt na zabezpieczenie zgodnie z umowami finansowania zawartymi z tymi bankami.

Alumetal Poland wystawił weksel własny in blanco w celu zabezpieczenia spłaty środków oraz odsetek w przypadku naruszenia umowy. Weksel zostanie zwrócony przez NFOŚiGW po upływie 5 lat od daty zakończenia realizacji projektu (tj. po dniu 1 maja 2017 r.).

Istotne rzeczowe aktywa trwałe

Istotnymi rzeczowymi aktywami trwałymi Grupy są przede wszystkim nieruchomości gruntowe oraz nieruchomości budynkowe, w tym budynki wchodzące w skład trzech zakładów produkcyjnych Grupy (zakład w Nowej Soli, Kętach oraz Gorzycach). W przypadku nieruchomości za istotne zostały uznane przede wszystkim nieruchomości gruntowe, na których znajdują się zakłady produkcyjne Grupy.

Istotne nieruchomości Grupy

Na Datę Prospektu Grupa posiada nieruchomości w oparciu o przysługujące jej prawo użytkowania wieczystego i prawo własności.

Łączna powierzchnia całkowita nieruchomości istotnych dla działalności Grupy, posiadanych na podstawie wszelkich tytułów prawnych, wynosi około 24,8782 ha. Łączna powierzchnia istotnych nieruchomości znajdujących się w wieczystym użytkowaniu spółek Grupy wynosi około 13,4410 ha, zaś powierzchnia istotnych nieruchomości stanowiących przedmiot własności Spółek Grupy to około 11,4372 ha.

Poniższa tabela zawiera informacje dotyczące istotnych obciążeń ustanowionych na nieruchomościach uznanych przez Grupę za istotne.

<u>Numer księgi wieczystej</u>	<u>Łączna kwota ustanowionych hipotek (w PLN)</u>	<u>Wierzyciel hipoteczny</u>	<u>Sposób wykorzystania nieruchomości</u>	<u>Tytuł prawny</u>
Alumetal:				
KR2E/00029763/6	19.300.000	Bank Handlowy	Nieruchomość, na której usytuowany jest biurowiec	Użytkowanie wieczyste
KR2E/00029763/6	17.800.000	Bank BPH	Nieruchomość, na której usytuowany jest biurowiec	

	Numer księgi wieczystej	Łączna kwota ustanowionych hipotek (w PLN)	Wierzyciel hipoteczny	Sposób wykorzystania nieruchomości	Tytuł prawny
Alumetal Poland, w tym:					
Zakład w Gorzycach					
	TB1T/00064034/4, TB1T/00058888/0, TB1T/00058887/3, TB1T/00058886/6, TB1T/00064037/5, TB1T/00058885/9, TB1T/00062226/3, TB1T/00060924/2, TB1T/00060927/3, TB1T/00060923/5, TB1T/00060926/6, TB1T/00060925/9	26.500.000	ING Bank Śląski	Nieruchomość, na której usytuowany jest zakład produkcyjny	Użytkowanie wieczyste oraz własność (nieruchomość TB1T/00064034/4)
	TB1T/00060822/7, TB1T/00060823/4, TB1T/00060825/8, TB1T/00060824/1, TB1T/00061041/5, TB1T/00061042/2, TB1T/00061043/9, TB1T/00061044/6, TB1T/00061045/3, TB1T/00060583/9, TB1T/00060584/6, TB1T/00060585/3, TB1T/00060586/0, TB1T/00060587/7, TB1T/00060588/4	9.000.000	ING Bank Śląski	Nieruchomość, na której usytuowany jest zakład produkcyjny	Użytkowanie wieczyste
Zakład w Nowej Soli					
	ZG1N/00059420/3	57.000,000	ING Bank Śląski	Nieruchomość, na której usytuowany jest zakład produkcyjny	Własność
Zakład w Kętach					
	KR2E/00037619/1	19.300.000	Bank Handlowy	Nieruchomość, na której usytuowany jest zakład produkcyjny	Użytkowanie wieczyste
	KR2E/00037619/1	17.800.00	Bank BPH	Nieruchomość, na której usytuowany jest zakład produkcyjny	

Umowy finansowe, w związku z którymi ustanowiono powyższe zabezpieczenia zostały opisane w rozdziale „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Umowy finansowe”.

Istotne aktywa produkcyjne

Informacje dotyczące zakładów produkcyjnych Grupy znajdują się w rozdziale „Opis działalności Grupy – Zakłady produkcyjne Grupy”.

Informacje dotyczące obciążeń ustanowionych na aktywach produkcyjnych zostały opisane w rozdziale „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Umowy finansowe”.

Specjalne Strefy Ekonomiczne

Działalność produkcyjna zakładów Alumetal Poland w Gorzycach i Nowej Soli prowadzona jest na terenach SSE takich jak Tarnobrzaska SSE „Euro-Park Wisłosan” oraz Kostrzyńsko-Słubicka SSE, na podstawie następujących zezwoleń:

Rodzaj zezwolenia	Termin obowiązywania
Zezwolenie nr 92/ARP S.A./2004 z dnia 14 lipca 2004 r. na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Tarnobrzskiej SSE w zakładzie Gorzyce (ze zmianami).....	14 listopada 2017 r.
Zezwolenie nr 189/ARP S.A./2010 z dnia 1 lipca 2010 r. na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Tarnobrzskiej SSE w zakładzie Gorzyce	31 grudnia 2026 r.
Zezwolenie nr 216/ARP S.A./2011 z dnia 8 grudnia 2011 r. na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Tarnobrzskiej SSE w zakładzie Gorzyce	31 grudnia 2026 r.
Zezwolenie nr 260/ARP S.A./2014 z dnia 28 maja 2014 r. na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Tarnobrzskiej SSE w zakładzie Gorzyce	31 grudnia 2021 r.

Rodzaj zezwolenia	Termin obowiązywania
Zezwolenie nr 163 z dnia 15 lipca 2008 r. na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Kostrzyńsko-Słubickiej SSE w zakładzie Nowa Sól (ze zmianami)	15 listopada 2017 r.
Zezwolenie nr 217 z dnia 22 marca 2012 r. na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Kostrzyńsko-Słubickiej SSE w zakładzie Nowa Sól	31 grudnia 2026 r.
Zezwolenie nr 247 z dnia 29 kwietnia 2014 r. na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Kostrzyńsko-Słubickiej SSE w zakładzie Nowa Sól.....	31 grudnia 2026 r.

Źródło: Spółka

Zgodnie z Ustawą o SSE dochody z działalności gospodarczej prowadzonej na terenie SSE w ramach zezwolenia są zwolnione od podatku dochodowego od osób prawnych. Wielkość pomocy publicznej udzielanej w formie tego zwolnienia nie może przekroczyć wielkości pomocy publicznej dla przedsiębiorcy, dopuszczalnej dla obszarów kwalifikujących się do uzyskania pomocy w największej wysokości, ustalonej zgodnie z przepisami Ustawy o Postępowaniu w Sprawach Dotyczących Pomocy Publicznej. Zwolnienie to przysługuje przy tym wyłącznie z tytułu dochodów uzyskanych z działalności gospodarczej prowadzonej na terenie SSE. Jednocześnie w razie cofnięcia zezwolenia podatnik traci prawo do zwolnienia i jest obowiązany do zapłaty podatku za cały okres korzystania ze zwolnienia podatkowego.

Zezwolenia mają charakter warunkowy i określają przedmiot działalności oraz warunki dotyczące m.in.: (i) zatrudnienia przy prowadzeniu działalności na terenie SSE w określonym czasie; (ii) dokonania przez przedsiębiorcę na terenie SSE inwestycji o wartości przewyższających określoną kwotę; (iii) terminu zakończenia inwestycji; (iv) maksymalnej wysokości kosztów kwalifikowanych inwestycji i dwuletnich kosztów kwalifikowanych pracy. Przepisy Ustawy o SSE przewidują możliwość utraty albo ograniczenia praw wynikających z zezwolenia jeżeli nastąpi choćby jedna z poniższych okoliczności: (i) Alumetal Poland zaprzestanie działalności na terenie SSE, na którą posiada zezwolenie; (ii) rażąco uchybi warunkom określonym w zezwoleniu; (iii) nie usunie uchybień stwierdzonych w toku kontroli, w terminie wyznaczonym do usunięcia.

Warunki nakazujące utrzymanie odpowiedniego zatrudnienia oraz dokonanie inwestycji na terenie Kostrzyńsko-Słubickiej SSE w ramach zezwolenia z dnia 15 lipca 2008 r. oraz na terenie Tarnobrzeskiej SSE w ramach zezwolenia z dnia 14 listopada 2004 r. zostały zrealizowane.

Na terenie Kostrzyńsko-Słubickiej SSE w ramach zezwolenia z dnia 22 marca 2012 r. zobowiązanie do poniesienia wydatków inwestycyjnych ustalono na poziomie minimum 25 mln zł a maksymalnie do kwoty 37,5 mln zł do 31 grudnia 2015 r., a ponadto zobowiązano do zwiększenia zatrudnienia do 125 pracowników w zakładzie w Nowej Soli do 31 grudnia 2013 r. i utrzymanie tego poziomu do 31 grudnia 2018 r. Na dzień 31 grudnia 2013 r. Grupa poniosła koszty kwalifikowane w ramach ww. zezwolenia na terenie zakładu w Nowej Soli w wysokości 29,3 mln zł. Ponadto na terenie Kostrzyńsko-Słubickiej SSE w ramach zezwolenia z dnia 29 kwietnia 2014 r. ustalono zobowiązanie na poniesienie wydatków inwestycyjnych w wysokości co najmniej 12 mln. zł w terminie do 31 grudnia 2017 r. oraz zobowiązano do zwiększenia zatrudnienia na terenie strefy do 141 pracowników do 31 grudnia 2014 r. i utrzymanie zatrudnienia co najmniej na tym poziomie do 31 grudnia 2019 r. Grupa planuje rozpoczęcie prac związanych z inwestycją w ramach wskazanego zezwolenia w maju 2014 r. Na terenie Tarnobrzeskiej SSE w ramach zezwolenia z dnia 1 lipca 2010 r. nakłady inwestycyjne w zakładzie w Gorzycach zostały zrealizowane, a do końca marca 2014 r. istniał obowiązek utrzymania zatrudnienia w zakładzie na poziomie 102 pracowników. W ramach zezwolenia z dnia 8 grudnia 2012 r. nałożono: (i) obowiązek poniesienia nakładów inwestycyjnych na terenie Tarnobrzeskiej SSE od 12 mln zł do 18 mln zł, z czego na dzień 31 grudnia 2013 r. koszty kwalifikowane wyniosły 11,7 mln zł, a także (ii) utrzymanie zatrudnienia na poziomie co najmniej 120 pracowników do 31 grudnia 2014 r. Natomiast w ramach zezwolenia z dnia 28 maja 2014 r.: (i) nałożono obowiązek poniesienia nakładów inwestycyjnych na terenie Tarnobrzeskiej SSE nie mniej niż 8 mln zł do dnia 31 grudnia 2017 r. narastająco nie mniej niż 12 mln zł do 31 grudnia 2021 r.; (ii) nakazano zakończyć inwestycję do 31 grudnia 2021 r.; (iii) zobowiązano do utrzymania dotychczasowego średniorocznego zatrudnienia kształtującego się na poziomie 123 pracowników poprzez zatrudnienie trzech nowych pracowników do końca roku 2014 i utrzymanie średniorocznego zatrudnienia na poziomie 126 pracowników do 31 grudnia 2017 r.

Ochrona środowiska

Ze względu na charakter prowadzonej działalności Spółki Grupy podlegają przepisom Prawa Ochrony Środowiska, Ustawy o Odpadach oraz innym przepisom w zakresie ochrony środowiska. Powyższe akty prawne nakładają na Spółki Grupy zobowiązania w zakresie prowadzonej działalności produkcyjnej, inwestycyjnej, oraz zapewnienia odpowiednich warunków wytwarzania, składowania, transportu oraz dystrybucji substancji w celu zachowania wymogów ochrony środowiska naturalnego. Dodatkowo w Grupie wdrożono systemy zarządzania obejmujące zarządzanie i normy środowiskowe, co odzwierciedlają posiadane przez Grupę certyfikaty potwierdzające spełnianie standardów: ISO TS 16949:2009, ISO 14001:2004 oraz BS OHSAS 18001:2007.

Z punktu widzenia uwarunkowań ochrony środowiska należy wskazać, że spółka produkcyjna Grupy, tj. Alumetal Poland, jest podmiotem korzystającym ze środowiska naturalnego. Alumetal Poland realizuje przedsięwzięcia mogące znacząco

wpłynąć na środowisko naturalne, a w swojej działalności wykorzystują instalacje, dla których wymagane jest uzyskanie pozwolenia zintegrowanego. W toku prowadzonej działalności Alumetal Poland generuje odpady niebezpieczne oraz inne niż niebezpieczne. Gospodarkę odpadami regulują pozwolenia zintegrowane posiadane przez Alumetal Poland wydawane dla każdego zakładu produkcyjnego. Alumetal Poland prowadzi ewidencję wytwarzanych odpadów zgodnie z posiadanymi pozwoleniami. Alumetal Poland przekazuje odpady specjalistycznym firmom posiadającym pozwolenia na gospodarowanie odpadami.

Emisja przez Alumetal Poland do powietrza atmosferycznego pyłów i gazów z instalacji produkcyjnych jest zgodna z posiadanymi przez Alumetal Poland pozwoleniami zintegrowanymi.

Pozwolenia i decyzje środowiskowe

Grupa wykorzystuje urządzenia IPPC (*Integrated Pollution Prevention and Control, IPPC*) podlegające od 7 stycznia 2014 r. regulacjom Dyrektywy IED, która uchyliła Dyrektywę IPPC oraz inne instalacje.

Wszystkie urządzenia wytwórcze Grupy działają zgodnie ze standardami IPPC na podstawie ważnych pozwoleń zintegrowanych, określających (i) rodzaj i parametry instalacji; (ii) warunki wprowadzania substancji i energii do środowiska; (iii) dopuszczalne rodzaje i ilości emisji gazów i pyłów; (iv) kwestie związane z gospodarowaniem wodą, w tym zużycie wody; (v) zbieranie i odprowadzanie ścieków; (vi) gospodarkę odpadami; (vii) dopuszczalny poziom hałasu emitowanego do otoczenia; (viii) sposoby osiągnięcia wysokiego poziomu ochrony środowiska; (ix) sposoby zapobiegania awariom i ograniczania ich skutków, oraz obowiązki zgłaszania zaistniałych awarii; jak również określających obowiązki związane z monitorowaniem i ochroną wód i powietrza. Poza pozwoleniami zintegrowanymi Spółki Grupy posiadają ważne pozwolenia sektorowe, w szczególności regulujące gospodarkę odpadami niebezpiecznymi i innymi niż odpady niebezpieczne. Spółki Grupy posiadają wszystkie wymagane przepisami prawa decyzje określające zakres i sposób korzystania ze środowiska, których obowiązek uzyskania związany jest ze specyfiką prowadzonej przez nie działalności.

Poniższa tabela przedstawia najważniejsze pozwolenia i decyzje określające zakres i sposób korzystania ze środowiska posiadane przez Spółki Grupy.

Rodzaj decyzji	Termin obowiązywania
Decyzja z dnia 28 lipca 2005 r. – pozwolenie zintegrowane na prowadzenie instalacji do produkcji aluminiowych stopów odlewniczych w Zakładzie Gorzyce (ze zmianami).....	28 lipca 2016 r.
Decyzja z dnia 22 maja 2007 r. – pozwolenie zintegrowane dla instalacji IPPC do wtórnego przetopu aluminium w Zakładzie Kęty (ze zmianami).....	1 maja 2017 r.
Decyzja z dnia 6 czerwca 2011 r. – pozwolenie zintegrowane dla instalacji IPPC do wtórnego wytopu metali nieżelaznych i ich stopów, w tym oczyszczania lub przetwarzania metali z odzysku w Zakładzie Nowa Sól (ze zmianami).	30 czerwca 2021 r.

Źródło: Spółka

Zarząd uważa, że działalność Grupy jest zgodna z warunkami posiadanych przez Spółki Grupy pozwoleń, a w bieżącej działalności wytwórczej prowadzonej przez Grupę nie stwierdzono występowania problemów o istotnym znaczeniu dla tej działalności. Ponadto podstawowa działalność Grupy prowadzona w sektorze produkcji wtórnych stopów odlewniczych jest we wszystkich istotnych aspektach zgodna z obowiązującym Prawem Ochrony Środowiska.

Oplaty i kary związane z korzystaniem ze środowiska

Grupa uiszcza opłaty za korzystanie ze środowiska z tytułu wprowadzania gazów lub pyłów do powietrza. Poniższa tabela zawiera zestawienie opłat za korzystanie ze środowiska uiszczone przez Grupę.

Komponent	Oplata (tys. zł)		
	2013 r.	2012 r.	2011 r.
Wprowadzanie gazów lub pyłów do powietrza	65,0	52,2	39,9

Źródło: Spółka

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do Daty Prospektu na Spółki Grupy nie były nakładane żadne kary w związku z korzystaniem ze środowiska naturalnego.

Przewóz towarów niebezpiecznych

W związku z działalnością obejmującą przewóz ciekłych metali, Spółki Grupy podlegają przepisom Ustawy o Przewozie Towarów Niebezpiecznych, Ustawy o dozorcze technicznym oraz przepisom Umowy ADR. Zgodnie z powyższymi regulacjami, przewóz metali ciekłych odbywa się w certyfikowanych pojemnikach, które podlegają nadzorowi Dyrektora Transportowego Dozoru Technicznego. Spółki Grupy spełniają wymogi prawa i posiadają odpowiednie ważne dokumenty wymagane dla przewozu ciekłych metali, tj. (i) certyfikaty na opakowania do materiałów niebezpiecznych (duże pojemniki do przewozu luzem – DPPL) wydane przez COBRO – Instytut Badawczy Opakowań w Warszawie na podstawie umowy pomiędzy Spółkami Grupy a COBRO, (ii) pisma Dyrektora Transportowego Dozoru Technicznego zatwierdzające oraz przedłużające ważność dokumentacji technicznej wskazanych opakowań oraz (iii) zezwolenia

Dyrektora Transportowego Dozoru Technicznego na eksploatację opakowań udzielone na podstawie Ustawy o dozorcze technicznym. Certyfikaty oraz zezwolenia wydawane są na czas określony, po upływie którego podlegają ponownej weryfikacji. Wszystkie pojazdy służące do przewozu metali ciekłych, wykorzystywane przez Grupę spełniają wymogi określone w Umowie ADR, a załoga uczestnicząca przy przewozie posiada ukończone stosowne kursy wymagane Umową ADR.

Własność intelektualna

Na Datę Prospektu Spółka oraz Spółki Grupy nie są uzależnione od żadnych patentów, umów licencyjnych lub innych dóbr niematerialnych.

Znaki towarowe i licencje




Na Datę Prospektu Spółka oraz niektóre Spółki Grupy są uprawnione z praw ochronnych lub zgłoszeń dotyczących kilku znaków towarowych. Najistotniejsze z nich to oznaczenia słowne lub słowno-graficzne identyfikujące Spółkę lub Spółki Grupy wskazane w tabelach poniżej, w tym nowe oznaczenie słowno-graficzne „ALUMETAL” (zgłoszone do rejestracji w 2014 r.), które aktualnie jest wdrażane w Grupie (z wyłączeniem T+S) w ramach prowadzonego przez Grupę rebrandingu.

Poniższa tabela przedstawia zestawienie zarejestrowanych znaków towarowych.

Nazwa	Rodzaj znaku	Data zgłoszenia	Numer prawa ochronnego	Klasy towarowe	Uprawniony
ALUMETAL.COM.PL	słowny	09.04.2004	186895	6, 35, 40	Emitent
ALUMETAL	słowny	09.04.2004	187538	6, 35, 40	Emitent
ALUMETAL.PL	słowny	09.04.2004	187537	6, 35, 40	Emitent
	słowno-graficzny	08.07.2004	189817	6, 35, 40	Emitent
	słowno-graficzny	09.05.2013	413988	6, 35, 40	Emitent

Źródło: Emitent

Poniższa tabela przedstawia zestawienie znaków towarowych zgłoszonych do rejestracji.

Nazwa	Rodzaj znaku	Data zgłoszenia	Numer zgłoszenia	Klasy towarowe	Uprawniony
ALUMETAL T+S	słowny	17.04.2013	413183	1, 35	T+S
	słowno-graficzny	09.05.2013	413987	1, 35	T+S
ALUMETAL POLAND SP. Z O.O.	słowny	02.01.2014	423374	6, 35, 40	Emitent
	słowno-graficzny	02.01.2014	423375	6, 35, 40	Emitent
	słowno-graficzny	02.01.2014	423376	6, 35, 40	Emitent

Źródło: Emitent

Domeny internetowe

Na Datę Prospektu do najistotniejszych domen Spółki oraz Spółek Grupy należą dwie domeny, zarejestrowane na rzecz Spółki, pod którymi zlokalizowana jest strona internetowa zawierająca informacje o Grupie i prowadzonej przez nią działalności, tj. „alumetal.pl” oraz „alumetal.com.pl”.

Systemy informatyczne

Na Datę Prospektu Spółka oraz Spółki Grupy nie są uzależnione od żadnego systemu informatycznego. Grupa korzysta ze standardowych aplikacji, które wspierają podstawowe obszary jej działalności. Najistotniejsza z nich to IFS Applications, kompleksowe rozwiązanie klasy ERP, wspierająca zarządzanie głównymi procesami biznesowymi (logistyką, produkcją oraz majątkiem), jak również finansami, controlingiem i zasobami ludzkimi.

Spółki Grupy korzystają ze wskazanych powyżej aplikacji na podstawie standardowych umów licencyjnych zawartych z dostawcami systemów. Mają także zapewnione odpowiednie wsparcie serwisowe, w szczególności w przypadku wystąpienia awarii lub błędów systemów, jak również możliwość pozyskania nowszych bądź ulepszonych wersji systemów.

Ponadto Spółki Grupy korzystają z systemów dedykowanych dla oraz zintegrowanych z wykorzystywanymi przez Spółki Grupy urządzeniami specjalistycznymi takimi jak spektrometry lub stacje monitorowania oraz oprogramowania zintegrowanego ze sterownikami maszyn.

Ubezpieczenia

W Grupie obowiązuje wspólna polityka ubezpieczeniowa, oparta o zapewnienie jednolitego zakresu ochrony ubezpieczeniowej. Polisy w Grupie zawierane są na okres jednego roku. Na Datę Prospektu wiodącym ubezpieczycielem Grupy jest Gothaer TU S.A., natomiast STU Ergo Hestia S.A. zapewnia ochronę ubezpieczeniową w zakresie ubezpieczeń przewozu krajowego i zagranicznego w transporcie typu cargo (w tym przewóz drogowy, kolejowy, lotniczy i śródlądowy).

Członkowie władz Spółki oraz Spółek Zależnych są objęci ochroną od odpowiedzialności cywilnej w związku z pełnieniem przez nich funkcji zarządczych (polisa D&O). Ubezpieczycielem jest TUiR Allianz Polska S.A. Suma gwarancyjna dla wszystkich podmiotów objętych ochroną wynosi 20.000.000 złotych. Ochrona obejmuje również roszczenie zgłoszone do TU w okresie ubezpieczenia bądź przedłużonym okresie zgłaszania roszczeń (36 miesięcy), w przypadku gdy polisa nie zostanie odnowiona lub przedłużona i nie zostanie zawarta inna umowa ubezpieczenia.

W związku z prowadzoną działalnością Grupa posiada ochronę ubezpieczeniową, która obejmuje m.in.: (i) ubezpieczenie mienia; (ii) ubezpieczenie sprzętu elektronicznego; oraz (iii) ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej za szkody na osobie i szkody rzeczowe wyrządzone osobom trzecim.

W ocenie Zarządu zakres ochrony ubezpieczeniowej Grupy jest zgodny z praktyką stosowaną przez inne podmioty działające w tej samej lub podobnej branży w Polsce oraz w krajach, w których Grupa prowadzi działalność.

Postępowania sądowe i administracyjne

W toku zwykłej działalności Spółki Grupy są stroną postępowań prawnych dotyczących ich działalności operacyjnej. Postępowania te obejmują przede wszystkim sprawy cywilne oraz gospodarcze (w tym postępowania egzekucyjne oraz wierzytelności zgłoszone w postępowaniach upadłościowych), jak również postępowania z zakresu prawa pracy. Według najlepszej wiedzy Spółki, na dzień 30 kwietnia 2014 r. Spółki Grupy były stroną 13 postępowań, a łączna wartość przedmiotu sporu w powyższych postępowaniach wynosiła ok. 2,2 mln zł. Spółki Grupy występowały jako strona pozwana w czterech postępowaniach o zadośćuczynienie (po dwa postępowania przeciwko Spółce oraz Alumetal Poland), a łączna wartość przedmiotu sporu wierzytelności dochodzonych w tych postępowaniach wynosiła ok. 0,48 mln zł. Wartość przedmiotu sporu pojedynczego postępowania, w których stroną jest Spółka Grupy w żadnym przypadku nie przekraczała kwoty 0,41 mln zł.

Dodatkowo, na dzień 30 kwietnia 2014 r., w stosunku do Spółki toczą się 2 postępowania kontrolne dotyczące podatku VAT za lata 2006-2007 związane z nieprawidłowościami rozliczeń VAT przez kontrahentów Spółki i związaną z tym możliwością Spółki do obniżenia kwoty podatku VAT należnego o kwotę podatku VAT naliczonego. Łączna kwota odliczeń podatku VAT dokonanych przez Spółkę, która podlega kontroli wynosi 3,13 mln zł. (94,3 tys. zł z powyższej kwoty zostało zwrócone Spółce w dniu 6 maja 2014 r.).

Według informacji posiadanych przez Spółkę na Datę Prospektu oraz w okresie 12 miesięcy poprzedzających ten dzień, nie toczyło się ani nie toczy się, ani nie istnieje istotne ryzyko wszczęcia wobec Spółki lub którejkolwiek Spółek Grupy żadnego postępowania administracyjnego, sądowego, arbitrażowego ani karnego, które samodzielnie mogłoby wywrzeć lub wywarłoby istotny wpływ na sytuację finansową Grupy lub wyniki jej działalności operacyjnej.

Według najlepszej wiedzy Zarządu na Datę Prospektu ani wobec Spółki, ani wobec Spółek Zależnych nie został zgłoszony wniosek o ogłoszenie upadłości.

Pracownicy

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat liczby pracowników Grupy zatrudnionych na podstawie umowy o pracę (w pełnym lub niepełnym wymiarze czasu pracy) na daty w niej wskazane.

	Na dzień 30 kwietnia 2014 r.	Na dzień 31 grudnia		
		2013 r.	2012 r.	2011 r.
Spółka*	37	38	39	34
Alumetal Poland**	486	474	446	472
T+S	6	6	6	4
Razem	529	518	491	510

Źródło: Spółka

*W tym 11 osób z działów sprzedaży i zakupów jest zatrudnionych w jednocześnie w Spółce na ½ etatu oraz w Alumetal Poland – zakład Kęty na ½ etatu.

** Bez uwzględnienia 11 osób z działów sprzedaży i zakupów, o których mowa w punkcie powyżej.

Grupa zatrudnia pracowników na podstawie umów o pracę (529 pracowników na dzień 30 kwietnia 2014 r.). Na dzień 30 kwietnia 2014 r. Grupa zatrudnia 19 pracowników czasowych.

Na dzień 30 kwietnia 2014 r. Grupa zatrudniała 438 pracowników na stanowiskach produkcyjnych, 16 pracowników umysłowych w działach sprzedaży i zakupów oraz 75 pracowników w sferze logistyki i administracji.

Alumetal Poland ma obowiązek utrzymać odpowiednie poziomy zatrudnienia w zakładach w Gorzycach oraz w Nowej Soli, które znajdują się na terenie SSE (zob. „Opis działalności Grupy – Specjalne Strefy Ekonomiczne”).

Na dzień 31 grudnia 2013 r. rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe Grupy wynosiła 617,8 tys. zł, na co składała się rezerwa długoterminowa w wysokości 553,6 tys. zł oraz rezerwa krótkoterminowa w wysokości 64,2 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. w Alumetal Poland w zakładzie w Kętach działają dwie organizacje związkowe: (i) Niezależny Samorządny Związek Zawodowy „Solidarność” Grupa Kęty S.A. obejmujący 16 pracowników oraz (ii) Międzyzakładowy Związek Zawodowy Pracowników Grupy Kęty S.A., do którego należy 56 pracowników. W latach 2011-2013 nie były przeprowadzane przez pracowników żadne akcje strajkowe.

W Grupie nie obowiązują zakładowe ani ponadzakładowe układy zbiorowe.

W latach 2011-2013 w żadnej Spółce Grupy nie występowały zwolnienia grupowe.

W Grupie w latach 2011-2013 miały miejsce 32 wypadki przy pracy, z czego osiem w zakładzie w Gorzycach, 10 w zakładzie w Kętach a 14 w zakładzie w Nowej Soli, w tym dwa wypadki śmiertelne. W I kwartale 2014 r. nie miał miejsce żaden wypadek przy pracy.

Członkowie Zarządu Spółki będąc pracownikami są jednocześnie akcjonariuszami Spółki, mają w konsekwencji prawo do udziału w podziale zysku (zob. „Zarządzanie i ład korporacyjny – Pozostałe informacje na temat członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej – Akcje lub prawa do Akcji będące w posiadaniu członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej”).

Program motywacyjny dla kierownictwo średniego i wyższego szczebla Grupy Alumetal

Kierownictwo średniego i wyższego szczebla Grupy Alumetal, w tym członkowie Zarządu, są uprawnieni do otrzymania dodatkowych świadczeń pieniężnych od Akcjonariusza Sprzedającego oraz Ipopema 30 FIZAN. Zgodnie z zawartymi umowami, w przypadku sprzedaży przez Akcjonariusza Sprzedającego lub Ipopema 30 FIZAN części lub wszystkich Akcji za cenę powyżej określonego w umowie pułapu osobom uprawnionym przysługuje określony procentowo udział w tej nadwyżce wypłacany im w środkach pieniężnych przez Akcjonariusza Sprzedającego lub Ipopema 30 FIZAN. Nabywanie uprawnień do świadczenia następowało w latach 2010-2013. Sprzedaż Akcji przez Akcjonariusza Sprzedającego lub Ipopema 30 FIZAN musi nastąpić w okresie do 31 grudnia 2016 r., w przeciwnym razie uprawnienia do nagrody wygasają.

Informacje na temat warunków programu motywacyjnego w odniesieniu do członków Zarządu znajdują się w rozdziale „Zarządzanie i ład korporacyjny – Wynagrodzenie i warunki umów o pracę i innych umów członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej – Program motywacyjny dla członków Zarządu”.

OTOCZENIE RYNKOWE I REGULACYJNE

Otoczenie rynkowe

Informacje zawarte w niniejszym rozdziale pochodzą z publicznie dostępnych dokumentów ze źródeł zewnętrznych, które Spółka uznaje za wiarygodne, w tym z oficjalnych informacji publikowanych przez GUS, Eurostat, Komisję Europejską, NBP, EAA (ang. *European Aluminium Association*), IAI (Międzynarodowy Instytut Aluminium, ang. *International Aluminium Institute*), OICA (Międzynarodowa Organizacja Producentów Pojazdów Samochodowych, fr. *Organisation Internationale des Constructeurs d'Automobiles*), ATG (ang. *Aluminum Transportation Group*), Ducker Worldwide, OEA (Organizacja Europejskiego Przemysłu Recyklingu Aluminium, ang. *Organisation of the European Aluminium Recycling Industry*) oraz ACEA (Stowarzyszenie Europejskich Producentów Samochodów, ang. *European Automobile Manufacturers Association*). Wybór zakresu informacji zawartych w niniejszym rozdziale jest ściśle powiązany z zakresem raportów dostępnych na rynku oraz wykorzystywanych przez Spółkę na potrzeby niniejszego rozdziału.

Na potrzeby niniejszego rozdziału wprowadzone zostały definicje wybranych regionów świata: (i) UE27 oznacza obszar 27 krajów członkowskich UE (bez Chorwacji); (ii) CEE5 oznacza obszar 5 krajów Europy Środkowo-Wschodniej, tj. Czechy, Polskę, Rumunię, Słowację i Węgry; (iii) Europa Środkowo-Wschodnia obejmuje obszar następujących krajów: Czechy, Polskę, Rumunię, Słowację, Węgry (tj. kraje CEE5) oraz Bułgarię, Litwę, Łotwę, Estonię, Słowenię, Albanię, Chorwację, Macedonię, Bośnię i Hercegowinę, Serbię.

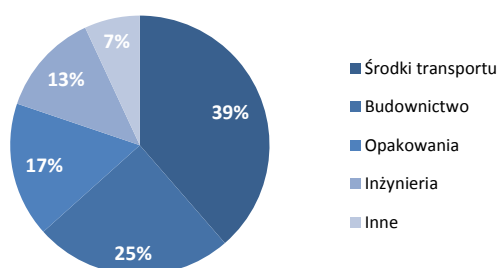
Ponadto na potrzeby niniejszego rozdziału, w zależności od tego, jakie źródło w zakresie informacji dotyczących rynku aluminium jest wskazywane, obszar Europy został zdefiniowany w następujący sposób: (i) zgodnie z danymi EAA obejmuje również Turcję i nie obejmuje byłych państw członkowskich Wspólnoty Niepodległych Państw, poza krajami bałtyckimi; (ii) zgodnie z danymi IAI Europa obejmuje obszar Europy Centralnej i Wschodniej (Bośnia i Hercegowina, Chorwacja, Czarnogóra, Polska, Rumunia, Rosja, Słowacja, Słowenia, Ukraina) oraz Europy Zachodniej (Francja, Niemcy, Grecja, Islandia, Włochy, Holandia, Norwegia, Hiszpania, Szwecja, Wielka Brytania), przy czym dane IAI dotyczące Europy obejmowały również Austrię (w latach 1973-1992), Szwajcarię (w latach 1973-2004) oraz Serbię i Czarnogórę (w latach 1973-2006). W przypadku wybranych regionów świata, o których mowa w niniejszym rozdziale ich obszar został wyraźnie określony poprzez wskazanie krajów, wchodzących w skład danego regionu.

Jeżeli w odniesieniu do poszczególnych regionów geograficznych takich jak Europa, Europa Zachodnia, Skandynawia, nie wskazano w Prospekcie źródła informacji, określenia te powinny być rozumiane zgodnie z powszechnie przyjętym znaczeniem tych określeń.

Struktura rynku aluminium

Aluminium jest jednym z najpowszechniej używanych metali na świecie, a jego właściwości (niski ciężar, trwałość, wytrzymałość, odporność na korozję, dobre przewodnictwo ciepła i energii, nieprzepuszczalność i bezwonność, czy łatwość recyklingu tego metalu) wpływają na jego rosnące wykorzystanie w wielu sektorach gospodarki.

Graf poniżej przedstawia wykorzystanie aluminium w wybranych sektorach w Europie w 2012 roku.



Źródło: EAA

Aluminium nie występuje w naturze jako metal, a jedynie jako pierwiastek chemiczny (glin), który jest elementem składowym wielu skał i występuje jako ruda glinu (boksyt). Aby uzyskać metaliczne aluminium pierwotne konieczne jest: (i) wyodrębnienie z boksytów tlenku aluminium (aluminy) i przetworzenie go w procesie chemicznym, (ii) a następnie poddanie aluminy elektrolizie, której produktem jest aluminium pierwotne. Elektroliza jest procesem bardzo energochłonnym, wykorzystywana w nim energia stanowi 30-40% kosztów produkcji aluminium.

Odpady aluminiowe mogą podlegać procesowi recyklingu nieskończoną ilość razy bez utraty swoich właściwości. Do recyklingu aluminium potrzebne jest zaledwie 5% energii niezbędnej do produkcji aluminium pierwotnego.

Ze względu na sposób wytworzenia i rodzaj użytych surowców rynek produkcji aluminium dzieli się na dwa podstawowe segmenty:

- rynek aluminium pierwotnego, który obejmuje przetwarzanie aluminium z materiałów pierwotnych, tj. boksytów, oraz
- rynek aluminium wtórnego, opierający się na recyklingu aluminium z odpadów aluminiowych.

Produktem finalnym na obu tych segmentach rynku jest pełnowartościowy surowiec, który wykorzystywany jest do ponownej produkcji wielu produktów codziennego użytku. Niemniej jednak właściwości chemiczne oraz mechaniczne aluminium wtórnego i aluminium pierwotnego wpływają na decyzje producentów co do rodzaju wytwarzanego aluminium. Co do zasady, aluminium wtórne może zostać zastąpione aluminium pierwotnym przy czym jest to rozwiązanie na ogół droższe, gdyż aluminium wtórne notowane jest na giełdach na ogół z dyskontem do aluminium pierwotnego. Równocześnie, spadkowi cen aluminium pierwotnego na ogół towarzyszy spadek ceny aluminium wtórnego, natomiast wraz ze spadkiem cen aluminium wtórnego obniżeniu ulegają również ceny złomów aluminiowych niezbędnych do produkcji wtórnego aluminium. Należy przy tym zwrócić uwagę, że spadek cen aluminium wtórnego nie wiąże się na ogół ze spadkiem rentowności produkcji, gdyż zdecydowana większość kosztów produkcji aluminium wtórnego stanowi koszt wsadu w postaci złomów aluminiowych (w wypadku Grupy koszty te wynosiły ok. 85-90% kosztów produkcji w latach 2011-2013), których ceny są powiązane z trendami cenowymi aluminium wtórnego w ten sposób, że spadkowi cen aluminium wtórnego na ogół towarzyszy spadek cen złomów aluminiowych.

W ramach rynku wtórnego aluminium wyodrębnia się dwa segmenty:

- wtórne aluminiowe stopy odlewnicze (ang. *casting alloys*), oraz
- wtórne aluminiowe stopy do obróbki plastycznej (ang. *wrought alloys*).

Działalność Grupy koncentruje się na rynku produkcji aluminium wtórnego, w segmencie produkcji wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych, stopów wstępnych (zapraw) i odtleniaczy stali dla hut.

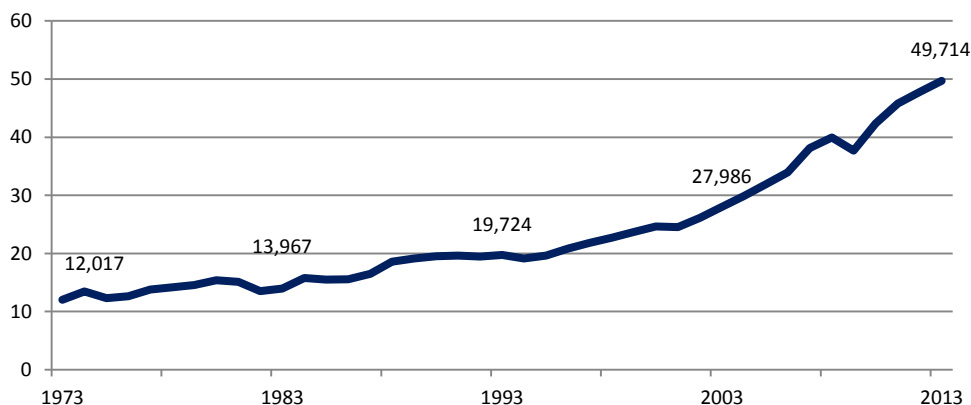
Aluminium pierwotne

Aluminium pierwotne pozyskuje się z boksytów, z których wyodrębnia się tlenek aluminium (aluminę) – materiał wyjściowy do procesu produkcji metalicznego aluminium. Proces ten obejmuje następujące etapy:

- wydobycie i obróbkę boksytów;
- produkcję tlenku aluminium (aluminy) polegającą na wydzielaniu tlenku aluminium z boksytów za pomocą jednej z kilku dostępnych metod;
- wytapianie aluminium w drodze elektrolizy tlenku aluminium;
- odlewanie bloków z płynnego aluminium.

Zgodnie z danymi IAI od czasu rozpoczęcia produkcji aluminium na skalę przemysłową (ok. 125 lat temu) do 2013 r. wyprodukowano ok. 1,1 mld ton aluminium pierwotnego. W ciągu ostatnich 40 lat produkcja aluminium pierwotnego na świecie wzrosła czterokrotnie, z poziomu 12 mln ton rocznie w 1973 r. do 49,7 mln ton rocznie w 2013 r. (według danych IAI). W ciągu ostatnich 40 lat zostało wyprodukowane łącznie 946 mln ton aluminium pierwotnego. Zdecydowany wzrost produkcji nastąpił w ostatnich latach – w ciągu ostatnich 20 lat produkcja tego surowca wyniosła 628 mln ton, a w ciągu ostatnich 10 lat – 397 mln ton.

Wykres poniżej przedstawia roczny wolumen produkcji aluminium pierwotnego na świecie w latach 1973-2013 w mln ton.



Źródło: IAI

Zgodnie z danymi IAI w I kwartale 2014 r. globalna produkcja aluminium pierwotnego wyniosła 12,5 mln ton, co stanowiło wzrost o 3,1% i 7,4% w porównaniu do poziomu produkcji na świecie odpowiednio w I kwartale 2013 r. (12,2 mln ton) oraz I kwartale 2012 r. (11,7 mln ton).

W 2013 roku największy udział w globalnej produkcji aluminium pierwotnego miały Chiny – 44% (czyli 21,9 mln ton aluminium pierwotnego). Pozycja Chin jako światowego lidera w zakresie produkcji aluminium pierwotnego wynika głównie z wysokiego zapotrzebowania na aluminium w tym regionie, bliski dostęp do złóż boksytów w Indonezji oraz stosunkowo taniej energii. Drugim obszarem pod względem wielkości produkcji aluminium pierwotnego była Europa, gdzie produkcja wyniosła w 2013 r. 7,5 mln ton (tj. 15% globalnej produkcji aluminium pierwotnego). Należy jednak wskazać, iż istotny udział w produkcji aluminium pierwotnego w Europie posiadała Rosja, po wyłączeniu której w regionie Europy produkcja aluminium pierwotnego była relatywnie bardzo niska.

Gdy produkcja aluminium pierwotnego na świecie w latach 2009-2013 rosła, głównie dzięki rosnącej produkcji w Chinach, w Europie Zachodniej oraz w Europie Centralnej i Wschodniej, produkcja aluminium pierwotnego malała (w 2013 r. o 0,4 mln ton w porównaniu do 2012 r. oraz o 0,4 mln ton w 2012 r. w porównaniu do 2011 r.). Zgodnie z danymi IAI, trend spadkowy w zakresie produkcji aluminium pierwotnego w Europie Zachodniej oraz w Europie Centralnej i Wschodniej utrzymywał się również w I kwartale 2014 r. Wielkość produkcji aluminium pierwotnego w Europie Zachodniej oraz Europie Centralnej i Wschodniej łącznie wyniosła 1,8 mln ton i spadła o 0,7% w porównaniu do I kwartału 2013 r. (1,9 mln ton).

W tabeli poniżej przedstawiono wielkość produkcji aluminium pierwotnego w mln ton w latach 2009-2013 w wybranych rejonach świata.

	Rok zakończony 31 grudnia				
	2013 r.	2012 r.	2011 r.	2010 r.	2009 r.
	mln ton				
Europa Centralna i Wschodnia*	4,0	4,3	4,3	4,3	3,7
Europa Zachodnia**	3,5	3,6	4,0	3,8	3,7
Ameryka Północna (Kanada i USA)	4,9	4,9	5,0	4,7	4,8
Rada Współpracy Zatoki Perskiej***	3,9	3,7	3,5	2,7	--
Chiny	21,9	19,7	17,8	16,1	13,0
Świat	49,7	47,8	45,8	42,4	37,7

Źródło: IAI

* Bośnia i Hercegowina, Chorwacja, Czarnogóra, Polska, Rumunia, Rosja, Słowacja, Słowenia, Ukraina

** Francja, Niemcy, Grecja, Islandia, Włochy, Holandia, Norwegia, Hiszpania, Szwecja, Wielka Brytania

*** Bahrajn, Oman, Katar, Arabia Saudyjska (od stycznia 2013 r.), Zjednoczone Emiraty Arabskie; brak danych za 2009 rok

Głównymi czynnikami wywierającymi wpływ na poziom produkcji aluminium pierwotnego w poszczególnych regionach świata są koszty energii oraz dostępność rud boksytów, z których produkuje się tlenek aluminium (aluminę) niezbędny do produkcji aluminium pierwotnego. Stąd też moce produkcyjne w zakresie wytwarzania aluminium pierwotnego znajdują się w miejscach, gdzie koszty energii są niskie, np. przy elektrowniach wodnych, lub w pobliżu złóż i miejsc wydobycia ropy naftowej, np. w krajach Zatoki Perskiej. Z powodów wysokich cen energii produkcja aluminium pierwotnego w Europie Zachodniej, zwłaszcza UE od wielu już lat nie rośnie i wykazuje tendencje spadkowe. W połowie lat 70-tych Europa Zachodnia odpowiadała za ok. 25% globalnej produkcji aluminium pierwotnego, w 2013 r. było to już tylko ok. 7,1% (według danych IAI).

Spadkowi produkcji aluminium pierwotnego w Europie towarzyszy rosnący popyt na aluminium, w coraz większym stopniu zaspokajany poprzez import aluminium pierwotnego oraz produkcję aluminium wtórnego, którego produkcja wykazuje znaczące przewagi w stosunku do aluminium pierwotnego m.in. w zakresie mniejszego zużycia energii.

Aluminium wtórne

Aluminium wtórne otrzymuje się w drodze recyklingu złomu aluminiowego.

Proces recyklingu, któremu poddawany jest złom aluminiowy, nie wpływa na jakość i właściwości otrzymywanego aluminium, a samo aluminium z uwagi na swoje właściwości może być wielokrotnie przetwarzane bez wpływu na jego jakość.

Typowymi źródłami złomu aluminiowego używanego w procesie recyklingu aluminium są m.in. złom technologiczny, zużyte puszki po napojach, folie, złom po wyciskaniu, złom przemysłowy, wióry oraz stary walcowany i odlewany metal. Proces produkcji aluminium wtórnego dzieli się na następujące fazy:

- mechaniczne przygotowanie złomu obejmujące identyfikację zanieczyszczeń, oddzielenie zanieczyszczeń oraz sortowanie materiału;

- termiczne usuwanie powłok lakierowanych i zanieczyszczeń organicznych;
- topienie złomu wraz z korektą wsadu;
- rafinowanie i odlewanie.

Zgodnie z danymi IAI, 85% wyprodukowanego aluminium jest lokowane w produktach o długim cyklu użytkowania np. w budynkach (mających ok. 50-letni okres użytkowania), samolotach (ok. 40-letni okres użytkowania), samochodach ciężarowych (ok. 30-letni okres użytkowania) oraz samochodach osobowych (ok. 20-letni okres użytkowania). Stąd, też wzrost produkcji i zużycia aluminium pierwotnego w ciągu ostatnich 20 lat (o 628 mln ton) przełoży się na wzrost ilości odpadów aluminiowych dostępnych do wykorzystania w produkcji aluminium wtórnego. Zgodnie z szacunkami IAI, w obiegu pozostaje 75% wyprodukowanego aluminium, które wraz z upływem okresu użytkowania produktu trafi jako odpad do recyklingu.

Produktami aluminium wtórnego są:

- aluminiowe stopy odlewnicze (ang. *casting alloys*), gdzie formę wyrobu końcowego otrzymuje się w wyniku rozlania ciekłego metalu do form (wlewnic), w których metal krzepnie, uzyskując wymagany kształt użytkowy (m.in. gąski); stopy odlewnicze używane są w odlewnictwie, zwłaszcza do produkcji części samochodowych, w tym głowic do silników i skrzyni biegów;
- stopy aluminiowe do obróbki plastycznej (ang. *wrought alloys*), gdzie formę wyrobu końcowego otrzymuje się przez mechaniczne formowanie metalu w formie stałej; stopy do obróbki plastycznej używane są m.in. do produkcji części karoserii samochodowej;
- aluminium do odtleniania stali.

Główną zaletą recyklingu aluminium jest znacząco mniejsze zużycie energii w procesie produkcji. Do przywrócenia odpadów aluminiowych do stanu pozwalającego na ponowne ich użycie potrzeba tylko ok. 5% energii niezbędnej do produkcji aluminium pierwotnego. Według danych IAI, średnie zużycie energii w procesie produkcji 1 tony aluminium pierwotnego wynosi 170 GJ, natomiast do wyprodukowania 1 tony aluminium wtórnego potrzebne jest 10 GJ. Recykling aluminium wymaga zatem istotnie mniej energii niż produkcja aluminium pierwotnego, co znacznie obniża koszty produkcji aluminium, co ma szczególne znaczenie wobec rosnących cen energii.

Mniejsze zużycie energii ma również istotny wpływ na redukcję emisji CO₂ do atmosfery, co w kontekście polityki klimatycznej UE ukierunkowanej na redukcję emisji tego związku jest bardzo istotne. Według IAI w 2010 r. w procesie recyklingu aluminium emisja CO₂ zmniejszyła się ponad dwukrotnie w stosunku do poziomu emisji w 1990 r. Zgodnie z prognozami IAI trend ten będzie się utrzymywał.

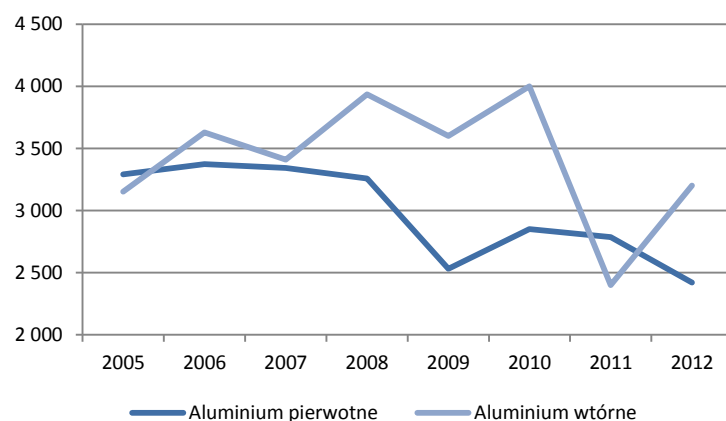
Uniezależnienie od importu aluminium pierwotnego, niższe koszty produkcji, w tym mniejsze zużycie energii oraz mniejsza emisja CO₂ sprawiają, że aluminium wtórne staje się atrakcyjnym źródłem zaspokajania popytu na aluminium w Europie.

Rynek produkcji aluminium wtórnego w Europie i w Polsce

W 2013 r. ok. 30% globalnej produkcji aluminium stanowiło aluminium wtórne (według danych IAI). W ciągu ostatnich 60 lat produkcja aluminium wtórnego zwiększyła się dwudziestokrotnie (z 1 mln do 20 mln ton rocznie), a produkcja aluminium pierwotnego wzrosła z 5 mln ton do ok. 50 mln ton rocznie. Struktura produkcji aluminium zmienia się systematycznie – udział aluminium wtórnego w produkcji tego surowca zwiększa się.

Jak podaje Eurostat, w 2012 r. wielkość produkcji aluminium pierwotnego w UE27 wyniosła 2,1 mln ton, podczas gdy wielkość produkcji aluminium wtórnego sięgnęła 4 mln ton, co stanowiło ok. 65,6% łącznej produkcji aluminium w UE27 (według danych Eurostat). Wielkość produkcji aluminium wtórnego była zatem prawie dwukrotnie wyższa od wolumenu produkcji aluminium pierwotnego.

Graf poniżej przedstawia wielkość produkcji aluminium pierwotnego i aluminium wtórnego w UE27 w latach 2005-2012 (w tys. ton).



Źródło: Eurostat

Z uwagi na niższe koszty produkcji wtórnego aluminium (przede wszystkim ze względu na mniejsze zużycie energii) oraz fakt, że coraz więcej surowca trafia do recyklingu (zgodnie z danymi IAI w 2013 roku w obrocie pozostawało ok. 75% aluminium wyprodukowanego na świecie od 1888 roku, tj. ok. 824 mln ton) przewiduje się, iż obserwowany trend wzrostu udziału aluminium wtórnego w całkowitej produkcji tego metalu utrzyma się.

W Polsce od roku 2009 nie produkuje się aluminium pierwotnego, a produkcja aluminium koncentruje się na jego recyklingu. Zgodnie z danymi Eurostat wielkość produkcji aluminium wtórnego (nieobrobionego plastycznie) w Polsce w 2012 r. wyniosła 203,1 tys. ton.

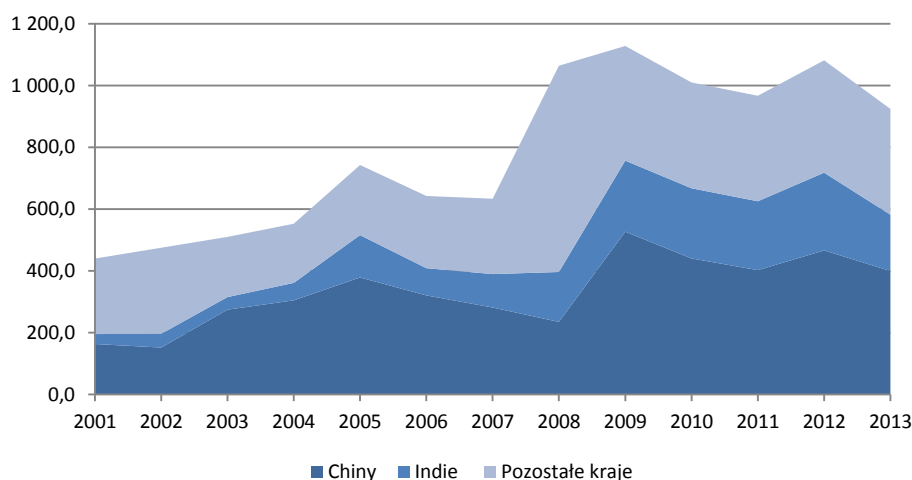
Rynek złomu aluminium w Europie i w Polsce

Na rynku są dostępne dwa rodzaje złomu: (i) złom czysty, który jest odpadem po produkcji wyrobów aluminiowych powstającym w zakładach przetwarzających wyroby aluminiowe (ang. *new scrap*) oraz (ii) złom poamortyzacyjny, czyli części aluminiowe, które były już w użytkowaniu i zostały wycofane z użytku (ang. *old scrap*). Grupa Alumetal pozyskuje przede wszystkim złom należący do drugiej kategorii.

Zgodnie z danymi EAA w 2010 roku w Europie ilość złomu i odpadów aluminiowych (*new scrap* i *old scrap* łącznie) wyniosła 7.822 tys. ton, w tym 7.135 tys. ton w UE27. Ilość dostępnego złomu aluminiowego w ofercie rynkowej na rynku polskim wyniosła w 2010 r. ok. 317 tys. ton (według danych EAA). Dla porównania na rynku niemieckim, który dla Grupy jest głównym rynkiem importu, wielkość ta wyniosła w 2010 r. ok. 2.117 tys. ton (według danych EAA).

W UE27 wielkość eksportu złomu aluminiowego wyniosła ponad 924 tys. ton w roku 2013, co stanowi spadek o 14,6% w stosunku do poziomu eksportu z 2012 roku, który wyniósł 1.081 tys. ton (według danych Eurostat). Głównymi odbiorcami złomu aluminiowego eksportowanego z UE27 w 2013 roku były Chiny i Indie. W przypadku tych krajów udział eksportu wyniósł, odpowiednio, 43,2% i 19,7% łącznego eksportu złomu aluminiowego z UE27.

Graf poniżej przedstawia wielkość eksportu złomu aluminiowego z UE27 do Chin, Indii oraz innych krajów w latach 2001-2013 (w tys. ton).

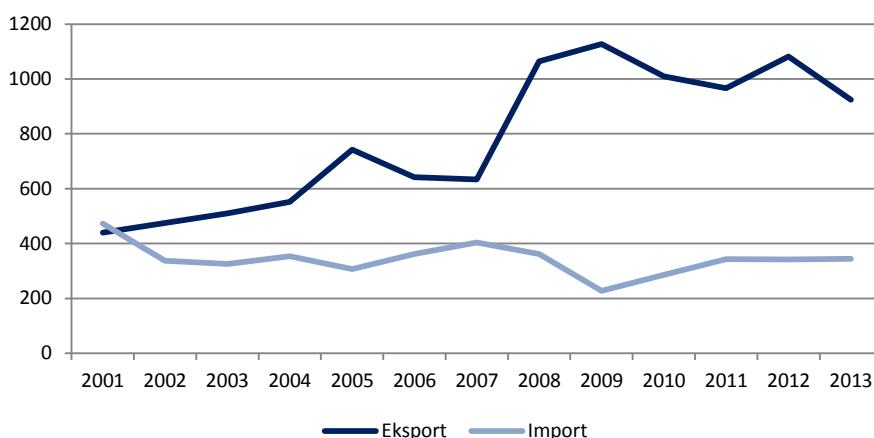


Źródło: Eurostat

Spadek wielkości eksportu z UE27 do Chin i Indii związany jest częściowo z wprowadzonymi i projektowanymi obostrzeniami w zakresie importu przez te kraje odpadów, w tym złomów, m.in. złomów metali nieżelaznych. Zmiany w prawie, w tych krajach, w tym zakresie mogą spowodować dalszy spadek eksportu złomu do Indii i Chin, a co za tym idzie wpłynąć na wzrost wielkości złomu, w tym złomu aluminiowego, dostępnego w UE27.

Zgodnie z danymi Eurostat w 2013 r. eksport złomu aluminiowego z UE27 znacząco przewyższał wielkość importu złomu aluminiowego do UE27. W 2013 r. import kształtował się na poziomie 344 tys. ton, co stanowiło niewielki wzrost o 0,5% w stosunku do poziomu importu w 2012 r. (342 tys. ton). Natomiast eksport złomu aluminiowego w 2013 r. wyniósł 923,9 tys. ton i spadł w stosunku do poziomu z 2012 r. (tj. 1.081,3 tys. ton) o 14,6%.

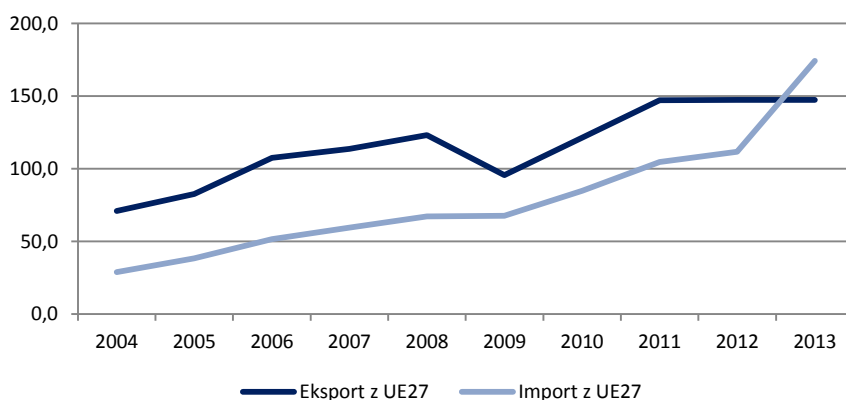
Graf poniżej przedstawia wielkość importu i eksportu złomu aluminiowego przez kraje UE27 w latach 2001-2013 (w tys. ton).



Źródło: Eurostat

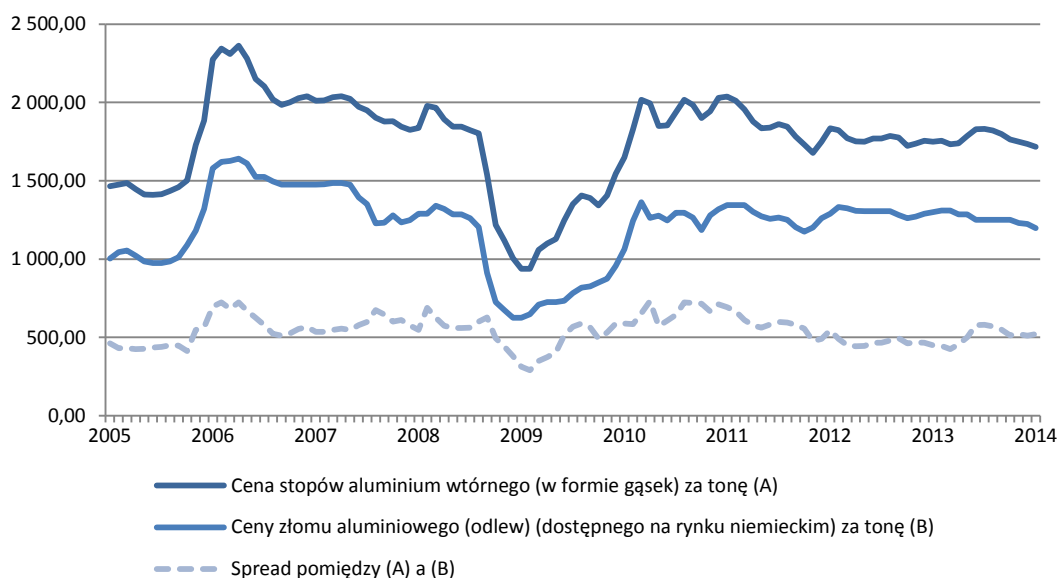
W Polsce złom aluminiowy wykorzystywany w produkcji wtórnego aluminium pochodzi zarówno z rynku krajowego, jak i z importu. Według danych Eurostat, wielkość importu złomu aluminiowego w Polsce w 2013 r. z innych krajów UE27 wyniosła 174,2 tys. ton i wzrosła o 56,1% w stosunku do poziomu w 2012 r. (tj. 111,6 tys. ton). Natomiast eksport złomy aluminiowego z Polski do innych krajów UE27 w 2013 r. kształtował się na poziomie 147,2 tys. ton, co stanowiło spadek o 0,1% w stosunku do poziomu w 2012 r. (147,4 tys. ton).

Graf poniżej przedstawia wielkość eksportu i importu złom aluminiowy odpowiednio z Polski i do Polski w ramach UE27 w latach 2004-2013 (w tys. ton).



Źródło: Eurostat

Co do zasady trendy w cenie złomu poamortyzacyjnego, czyli aluminium, które było już w użytkowaniu i zostało wycofane z użytku (*old scrap*) odzwierciedlają trendy w cenie wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych. Wielkości te pozostają w korelacji w ten sposób, że wraz ze spadkiem lub wzrostem ceny wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych spada lub wzrasta odpowiednio cena złomu aluminiowego. Wykres poniżej przedstawia wolnorynkowe ceny złomu aluminiowego w formie odlewu dostępnego na rynku europejskim (ang. *Cast European Free Market MB assessment*) za tonę w euro, wolnorynkowe ceny stopów aluminium wtórnego w formie gąsek oznaczonych symbolem MB 226 (ang. *aluminium pressure diecasting ingot DIN226/A380 European MB Free Market Duty*) za tonę w euro oraz zmiany wielkości spreadu pomiędzy ceną surowca a ceną produktu w okresie od 28 lutego 2005 r. do 30 maja 2014 r.



Źródło: Metal Bulletin

Wartość spreadu pomiędzy ceną surowca a ceną produktu w okresie od 28 lutego 2005 r. do 30 maja 2014 r. ulegała widocznym zmianom. W 2009 roku obserwowany był wyraźny spadek tej wartości, spowodowany głównie globalnym kryzysem gospodarczym i jego skutkami w przemyśle motoryzacyjnym, objawiającymi się m.in. globalnym zmniejszeniem produkcji samochodów. W okresie od końca 2009 r. i do końca 2010 r. obserwowano ponowny wzrost w wartości spreadu. Wzrost ten był efektem naturalnego odbicia po okresie spadkowym, jak również związany był z sytuacją w branży motoryzacyjnej. W tym czasie w niektórych krajach europejskich, w tym Niemczech, Polsce, wprowadzone zostały rządowe programy w zakresie dopłat do zakupu nowych samochodów, stymulujące ożywienie w przemyśle samochodowym. Zwiększony popyt na nowe samochody wpłynął pozytywnie na poziom produkcji i przyczynił się do zwiększenia zapotrzebowania na aluminium. Wygaśnięcie programów rządowych w zakresie dopłat było natomiast jednym z czynników, które wpłynęły na stopniowy spadek wartości spreadu od II kwartału 2012 r. do połowy 2013 r. Od III kwartału 2013 r. obserwowano ponowny wzrost w zakresie wartości spreadu, będący efektem naturalnego odbicia po okresie spadku od II kwartału 2012 roku. Na wzrost wartości spreadu w tym okresie wpłynęła również upadłość firmy Oetinger w połowie 2013 r.

Zużycie aluminium w Europie i Polsce

Z uwagi na niższe koszty produkcji oraz coraz bardziej restrykcyjną politykę unijną w zakresie emisji CO₂ recykling aluminium staje się coraz istotniejszym źródłem zaspokojenia popytu na aluminium w Europie. Według danych EAA, w 2011 r. w Europie zużyto 13,2 mln ton aluminium pochodzącego z trzech źródeł, tj. produkcji aluminium pierwotnego w Europie – 4,7 mln ton, importu aluminium pierwotnego spoza Europy – 4,2 mln ton oraz aluminium z recyklingu – ok. 4,3 mln ton (według danych EAA).

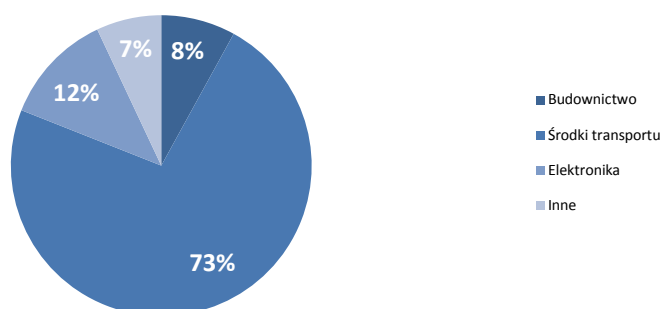
Zgodnie z danymi EAA zużycie aluminium w Polsce w 2010 r. wyniosło 607,6 tys. ton i wzrosło w porównaniu do poziomu zużycia aluminium w 2008 i 2009 r., odpowiednio, o 18,4% i 2,3%, po wyraźnym spadku poziomu zużycia w 2007 r. z 677,4 tys. ton.

W 2010 r. zapotrzebowanie w Polsce na aluminium było zaspokajane z: (i) importu aluminium pierwotnego (369 tys. ton, tj. 61% całości zużycia aluminium) i (ii) recyklingu złomów aluminiowych, czyli produkcji aluminium wtórnego (238 tys. ton, tj. 39%) (według danych EAA). Zgodnie z danymi EAA udział aluminium z recyklingu w krajowej konsumpcji utrzymywał się na poziomie od 37% w 2007 r. do ponad 39% w 2010 r. Jednym z czynników mających wpływ na zmianę struktury źródeł zaspokajania krajowego zapotrzebowania na aluminium i wzrost udziału aluminium wtórnego w całkowitym zużyciu aluminium było zakończenie produkcji aluminium pierwotnego w Polsce w 2009 r. wraz z likwidacją wydziału produkującego aluminium pierwotne huty aluminium w Koninie, ostatniego producenta tego surowca w Polsce. Jak podaje EAA, w Niemczech zużycie aluminium w 2010 r. wyniosło 3.684 tys. ton i wzrosło o 11,4% w porównaniu do poziomu zużycia w 2007 r. W Czechach w 2010 r. używano 554 tys. ton aluminium w skali roku, co stanowiło wzrost o 37,6% w stosunku do poziomu zużycia aluminium z 2007 r.

Z uwagi na swoje właściwości (lekkość, wytrzymałość, giętkość, odporność na korozję, dobre przewodnictwo energii i łatwość recyklingu) największe zastosowanie produkty aluminiowe znajdują w branży transportowej, budownictwie, w przemyśle elektrotechnicznym oraz w sektorze produkcji opakowań. W zależności od konkretnych cech danego produktu aluminiowego, takich jak jego stan skupienia i kształt, wybrane produkty aluminiowe znajdują większe lub mniejsze zastosowanie w danym sektorze dóbr finalnych. W przypadku Grupy Alumetal ok. 90% wielkości produktów sprzedanych

w 2013 r. stanowiły aluminiowe stopy odlewnicze w formie gąsek, których kształt użytkowy otrzymuje się w wyniku krzepnięcia ciekłego metalu w formie o wybranym kształcie.

Graf poniżej przedstawia wykorzystanie wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych (ang. *casting alloys*) w wybranych sektorach dóbr finalnych w Europie w 2006 r.



Źródło: EAA

W Europie największy udział w zużyciu wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych w 2006 r. miał sektor produkcji środków transportu, bo aż 73%. Drugim największym konsumentem była branża elektroniczna, przy czym jej udział wyniósł jedynie 12%. Rentowność produkcji aluminium wtórnego jest zatem w dużym stopniu zależna od poziomu produkcji w przemyśle motoryzacyjnym. W przypadku Grupy Alumetal głównymi odbiorcami jej produktów poza granicami Polski są duże koncerny z branży motoryzacyjnej, głównie w Niemczech i Czechach.

Rynek motoryzacyjny w Europie i w Polsce

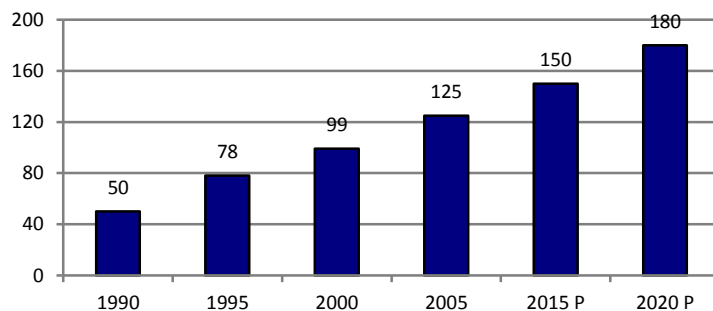
Największym konsumentem aluminium w Europie jest sektor produkcji środków transportu. Aluminium jest wykorzystywane w produkcji części do samochodów, samolotów, pociągów, statków, motocykli czy rowerów. Wtórne stopy aluminium zarówno ze względu na swoje właściwości fizykomechaniczne i lekkość, jak również niższe koszty produkcji wypierają inne materiały.

Użycie aluminium, w tym wtórnych stopów aluminiowych, pozwala obniżyć masę samochodu i w konsekwencji poprawić poziom bezpieczeństwa pojazdu, skracając jego drogę hamowania. Obniżenie masy pojazdu wpływa również na zmniejszenie spalania paliwa. Zgodnie z danymi EAA, obniżenie wagi przeciętnego samochodu osobowego o 100 kg pozwala obniżyć spalanie paliwa o 0,35 litra na 100 km. Natomiast według danych ATG, dzięki użyciu w ramach produkcji samochodowej aluminium w miejsce stali można osiągnąć spadek zużycia paliwa od 5 do 7% wraz z redukcją masy pojazdu o 10%.

Redukcja spalania paliwa pozwala również zmniejszyć poziom emisji CO₂ do atmosfery. Zgodnie z danymi EAA, obniżenie wagi samochodu osobowego o 100 kg zapewnia obniżenie emisji CO₂ o 8 gramów na kilometr. Ma to istotne znaczenie dla koncernów motoryzacyjnych w związku z zaostrzającą się polityką klimatyczną UE. Planowane regulacje unijne dotyczące wymogów w zakresie emisji CO₂ zakładają obniżenie do 2015 r. poziomu emisji CO₂ dla nowego parku samochodowego do 130 g CO₂/km i osiągnięcie począwszy od 2021 r. średniego poziomu emisji w wysokości 95 g CO₂/km. Z uwagi na fakt, że poziom emisji CO₂ jest skorelowany z masą pojazdu (wraz ze spadkiem masy pojazdu obniżeniu ulega również poziom emisji CO₂), koncerny motoryzacyjne w UE dążą do obniżenia wagi produkowanych samochodów. Zastosowanie lżejszych elementów aluminiowych w procesie produkcji jest jednym z rozwiązań pozwalających producentom obniżyć masę pojazdu i tym samym dostosować standardy produkcyjne do wyżej wymienionych wymogów unijnych w zakresie obniżenia emisji CO₂.

Z uwagi na wyżej wymienione korzyści płynące z zastosowania komponentów aluminiowych w budowie samochodów ich udział i znaczenie w procesie produkcji pojazdów rośnie. Zgodnie z danymi EAA i Ducker Worldwide, w 1990 r. masa aluminium w przeciętnym pojeździe wynosiła 50 kg i wzrosła o 280% do poziomu 140 kg w 2012 r. Prognozy EAA i Ducker Worldwide pokazują, że udział aluminium w masie pojazdu będzie nadal rósł i w 2020 r. wyniesie 180 kg, co stanowić będzie wzrost o 30% w stosunku do wielkości udziału w 2012 r.

Wykres poniżej przedstawia udział aluminium w masie pojazdu w kg w latach 1990-2012 oraz prognozy w tym zakresie na 2015 i 2020 rok (w kg).



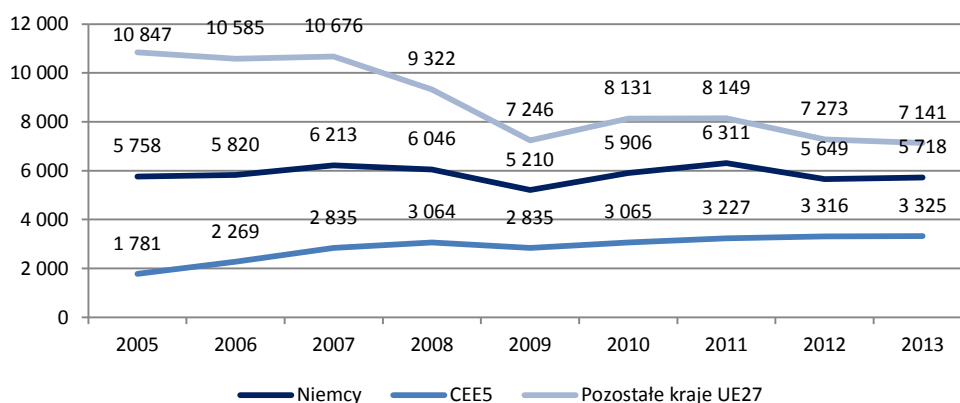
* Prognozy za 2020 rok dotyczące udziału aluminium w masie pojazdów na poziomie 180 kg zakładają, że małe i średnie samochody będą również podążać za trendem w zakresie wzrostu udziału aluminium w całkowitej masie pojazdu.

Źródło: EAA

Udział aluminium w masie samochodu zależy od klasy samochodu. Wynika to nie tylko z wielkości komponentów, np. silnika lub skrzyni biegów, ale także z wyposażania samochodów w dodatkowe komponenty, np. turbosprężarki, lub wykorzystanie aluminium jako substytutu innych surowców, np. w produkcji karoserii jako substytut stali. Zgodnie z danymi EAA i Ducker Worldwide w samochodach niższej klasy znajduje się średnio 70 kg aluminium, co stanowi 8% wagi pojazdu. W samochodach średniej klasy zawartość aluminium jest prawie dwukrotnie większa niż w przeciętnym samochodzie niższej klasy i wynosi 130 kg, co stanowi 10% wagi samochodu. Natomiast w samochodach najwyższej klasy zawartość aluminium jest ponad czterokrotnie większa niż w samochodach najniższej klasy i wynosi 290 kg, co stanowi 16% wagi samochodu. Obecne trendy pokazują, że udział ten będzie nadal rósł. Co więcej, popyt na elementy aluminiowe w przemyśle motoryzacyjnym może rosnąć nawet przy braku wzrostu w zakresie sprzedaży pojazdów samochodowych w Europie z uwagi na właściwości aluminium i korzyści płynące z jego zastosowania w pojazdach.

Z uwagi na znaczący udział przemysłu motoryzacyjnego w zużyciu wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych w Europie popyt na wtórne aluminiowe stopy zależy od trendów w przemyśle samochodowym w tym regionie. Przemysł motoryzacyjny odpowiada za ponad 90% sprzedaży Grupy Alumetal. Głównymi rynkami zbytu produktów Grupy Alumetal są Polska, Niemcy oraz kraje Europy Środkowo-Wschodniej. Stąd też koniunktura w przemyśle motoryzacyjnym, zwłaszcza w krajach regionu Europy Środkowo-Wschodniej oraz Niemiec, ma wpływ na wielkość produkcji i wyniki finansowe Grupy. UE jest jednym z czołowych producentów pojazdów samochodowych na świecie. Zgodnie z danymi OICA w 2013 roku UE27 odpowiadała za 22,6% globalnej produkcji, jednak w ostatnich latach UE odnotowała spadek sprzedaży i produkcji pojazdów samochodowych. W okresie od 2005 do 2013 r. produkcja pojazdów w UE27 spadła z 18.371,7 tys. sztuk do 16.183,8 tys. sztuk (tj. o ok. 11,9%), co spowodowane było przede wszystkim znaczącym spadkiem produkcji samochodów w krajach Europy Zachodniej. W tym samym czasie produkcja pojazdów samochodowych w krajach CEE5 wzrosła o 86,7%. W Niemczech produkcja spadła relatywnie niedużo, bo tylko o 0,7%. Oznacza to, że w pozostałych krajach Unii Europejskiej produkcja obniżyła się o 34,2%. Zmiana struktury geograficznej produkcji związana jest z przenoszeniem przez producentów zakładów produkcyjnych do krajów Europy Środkowo-Wschodniej, w tym w szczególności do krajów CEE5, z uwagi na niższe koszty produkcji, w tym w szczególności koszty pracy. W efekcie kraje CEE5 stały się nowym zyskującym na znaczeniu ośrodkiem produkcji samochodów w Europie.

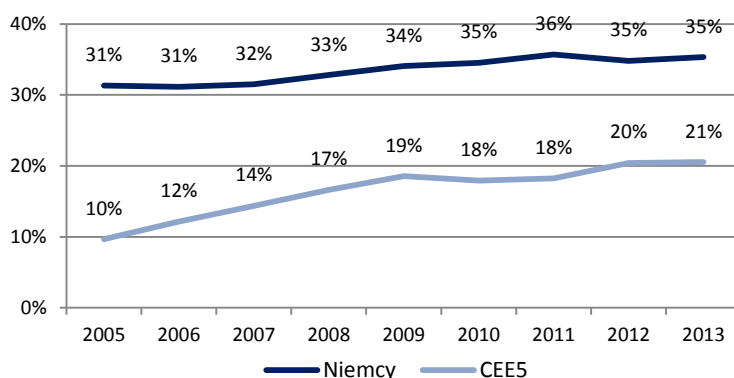
Wykres poniżej przedstawia zmiany wolumenu produkcji samochodów w CEE5, Niemczech i pozostałych krajach UE27 w okresie od 2005 r. do 2013 r. w tys. sztuk.



Źródło: OICA

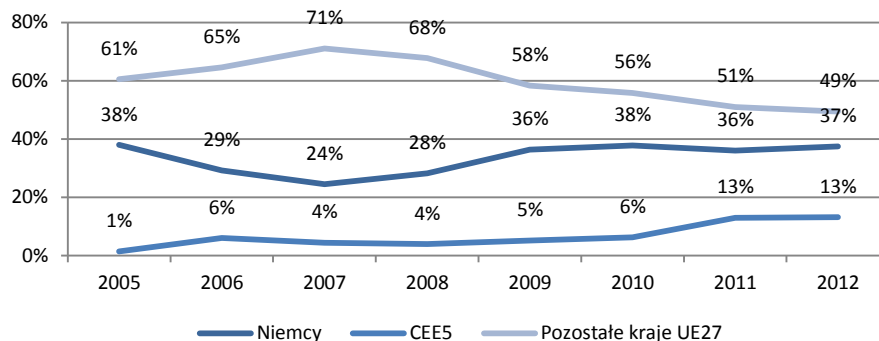
Równocześnie ze wzrostem wolumenu produkcji w krajach CEE5 rośnie również ich udział w całkowitej produkcji pojazdów samochodowych w UE27. W okresie od 2005 roku do 2013 roku udział ten wzrósł z 9,7% do 20,5%. W tym okresie również Niemcy, pomimo niewielkiego spadku wolumenu produkcji, powiększyły swój udział w całkowitej produkcji samochodów w UE27 z 31,3% do 35,3%. Łączny udział CEE5 i Niemiec w całkowitej produkcji UE27 wzrósł w okresie od 2005 roku do połowy 2013 roku z 41,0% do 55,9%. W kolejnych latach trend wzrostowy powinien się utrzymać w związku z nowymi inwestycjami w krajach CEE5, jak np. rozszerzenie produkcji przez Audi na Węgrzech o model A3, rozpoczęcie produkcji przez Mercedesa modelu mercedesa klasy A na Węgrzech, zwiększanie produkcji koncernów koreańskich w Czechach i na Słowacji czy planowana budowa nowej fabryki VW w Polsce.

Wykres poniżej przedstawia udział Niemiec i krajów CEE5 w całkowitej produkcji samochodów w UE27 w latach 2005-2013.



Źródło: OICA

Wraz z realokacją produkcji pojazdów samochodowych w ramach UE do krajów o relatywnie niższych kosztach produkcji następuje realokacja produkcji komponentów (części i akcesoriów) do pojazdów samochodowych do krajów CEE5. Wykres poniżej pokazuje rosnący udział Niemiec i CEE5 w produkcji największych komponentów, do których produkcji wykorzystuje się aluminium wtórne, czyli silników i skrzyń biegów w latach 2005-2012.



Źródło: Eurostat

Zgodnie z danymi Eurostat, udział CEE5 w całkowitej produkcji silników i skrzyń biegów w UE27 wzrósł z 1% w 2005 r. do 13% w 2012 r., natomiast łączny udział Niemiec i CEE5 wzrósł z ok. 40% w 2005 r. do 50% w 2012 r.

Zgodnie z danymi GUS, w 2012 r. produkcja sprzedana części i akcesoriów w Polsce wyniosła 47,4 mld zł i była po raz pierwszych w historii większa niż produkcja sprzedana pojazdów samochodowych, która wyniosła 43,2 mld zł. Polska, pomimo że nie została beneficjentem decyzji w zakresie lokalizacji fabryk montujących samochody w ostatnich latach, stała się beneficjentem wielu inwestycji zagranicznych w zakresie produkcji komponentów do branży motoryzacyjnej (m.in. na początku 2014 r. firma General Motors ogłosiła, że zamierza rozbudować fabrykę samochodów Opla w Tychach, która docelowo ma produkować ok. 200 tys. silników rocznie).

W okresie od 2005 r. do 2012 r. produkcja sprzedana pojazdów samochodowych w Polsce wzrosła o 25%, podczas gdy produkcja sprzedana części i akcesoriów do pojazdów wzrosła w tym samym okresie o 105%.

Tabela poniżej przedstawia wartość produkcji sprzedanej przemysłu motoryzacyjnego w Polsce w latach 2005-2012 (w mld zł).

	2005 r.	2006 r.	2007 r.	2008 r.	2009 r.	2010 r.	2011 r.	2012 r.
Pojazdy samochodowe, części i akcesoria, pozostałe	60,8	67,4	76,1	76,1	80,8	89,6	101,2	94,1
w tym pojazdy samochodowe	34,5	38,8	41,1	43,3	41	44	50,1	43,2
w tym części i akcesoria do pojazdów	23,1	26,4	32	30,3	37,7	43,1	47,7	47,4
w tym pozostałe.....	3,2	2,2	3	2,5	2,1	2,5	3,4	3,5

Źródło: GUS

Rosnący poziom produkcji przemysłu motoryzacyjnego w krajach CEE5, w tym produkcji komponentów do samochodów oraz rosnący udział aluminium w masie pojazdów samochodowych zapewnia Grupie Alumetal możliwości rozwoju, zwiększania wolumenu produkcji oraz osiągnięcie lepszych wyników finansowych.

Obok trendu związanego z realokacją produkcji samochodów oraz komponentów do samochodów w ramach UE w okresie siedmiu miesięcy od września 2013 r. do marca 2014 r. w UE obserwowany był również trend związany z rosnącą liczbą rejestracji nowych pojazdów osobowych w UE, co wskazuje również na rosnący popyt w UE na nowe samochody. Zgodnie z danymi ACEA, liczba rejestracji nowych samochodów osobowych w UE (bez Malty, w przypadku której dane nie są dostępne) nieprzerwanie rosła w okresie od września 2013 r. do marca 2014 r. w porównaniu do analogicznych miesięcy odpowiednio w roku poprzednim. We wrześniu 2013 r. wzrost liczby nowych rejestracji w stosunku do poziomu z września 2012 r. wyniósł 5,4% i w kolejnych miesiącach do marca 2014 r. łącznie wzrost liczby nowych rejestracji w porównaniu od miesiąca w odpowiednim roku poprzednim kształtował się średnio na poziomie 5,2%. Natomiast w marcu 2014 r. liczba rejestracji nowych samochodów osobowych wzrosła w stosunku do poziomu z marca 2013 r. o 10,6%.

Otoczenie konkurencyjne

Grupa jest największym na rynku polskim oraz w Europie Środkowo-Wschodniej oraz czwartym największym w Europie producentem wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych oraz aluminium do odfaleniania stali (na podstawie danych OEA za 2011 rok oraz obliczeń własnych Spółki za 2013 rok; w 2013 r. Grupa Alumetal miała 5% udział w rynku europejskim, pod względem wolumenu sprzedaży).

Rynek producentów wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych jest rozdrobniony. W Europie działa ok. 150 producentów tego produktu. Przy czym sześciu producentów, w tym Grupa Alumetal, posiada moce produkcyjne na poziomie ponad 100 tys. ton wtórnych stopów odlewniczych rocznie. Są to podmioty zlokalizowane poza krajami CEE5.

W latach 2008-2013 doszło do upadłości wielu mniejszych producentów aluminium wtórnego (głównie w 2008 i 2013 roku) i zamknięto kilka dużych zakładów produkcyjnych w Europie, przy czym byli to głównie producenci o wyższych kosztach produkcji niż Grupa Alumetal. W latach 2008-2009 w Niemczech zakłady zamknęli tacy producenci jak: Bruch (trzy zakłady o łącznym wolumenie sprzedaży na poziomie 125 tys. ton), Seram (jeden zakład o wolumenie sprzedaży na poziomie 30 tys. ton) czy Bender (2 zakłady o łącznym wolumenie sprzedaży na poziomie 25 tys. ton). W 2008 roku zamknięto jeden zakład Stena Aluminium w Danii (o łącznym wolumenie sprzedaży na poziomie 35 tys. ton). Łącznie w latach 2008-2009 na europejskim rynku produkcji aluminium wtórnego zanotowano spadek zdolności produkcyjnych o ok. 250 tys. ton. W 2012 roku Befasa zamknął jeden zakład o zdolnościach produkcyjnych na poziomie 40 tys. ton rocznie. Natomiast w 2013 roku spadek ten wyniósł 150 tys. ton. Wynikało to głównie z faktu, że w czerwcu 2013 roku Oetinger, niemiecki producent wtórnych stopów aluminiowych, ogłosił upadłość i w II połowie 2013 roku zamknął dwa z czterech swoich zakładów w Niemczech, w Berlinie i Hanowerze (o łącznym wolumenie produkcji na poziomie 80 tys. ton rocznie). Wraz ze spadkiem zdolności produkcyjnych o ponad 400 tys. ton w latach 2008-2013 i zamknięciem wielu zakładów produkujących aluminium wtórne działalność rozpoczęły nowe zakłady ze zdolnościami produkcyjnymi łącznie na poziomie ok. 100 tys. ton, w tym zakład produkcyjny w Nowej Soli należący do Grupy (ze zdolnościami produkcyjnymi na poziomie 66 tys. ton rocznie).

W 2013 roku wiodącymi producentami aluminium wtórnego na rynku europejskim byli: (i) Raffmetal (Włochy) ze sprzedażą na poziomie ok. 200 tys. ton; (ii) Aleris Recycling (Niemcy) ze sprzedażą na poziomie 175 tys. ton; (iii) Oetinger (Niemcy) ze sprzedażą na poziomie ok. 165 tys. ton. Należy zwrócić przy tym uwagę, że w czerwcu 2013 r. Oetinger ogłosił upadłość. Firma miała pięć zakładów, cztery w Niemczech i jeden we Francji. Dwa z niemieckich zakładów zostały zamknięte (z wolumenem produkcji ok. 80 tys. ton), a dla dwóch pozostałych znaleziony został nowy inwestor. Wielkość sprzedaży pozostałych dwóch niemieckich zakładów produkcyjnych Oetinger wynosiły w 2013 r. ok. 165 tys. ton.

W regionie Europy Środkowo-Wschodniej, w tym krajach CEE5, do producentów o największym wolumenie sprzedaży w 2013 roku należała: (i) Grupa Alumetal (Polska) (127 tys. ton); (ii) Nicromet (Polska) (ok. 85 tys. ton); (iii) Remet (Czechy) (ok. 50 tys. ton). W krajach CEE5 działa jeszcze kilka innych podmiotów, w tym PMN Bobrek (Polska), SakerAlusak (Czechy), Scepter (Węgry), Talum (Słowenia). Jak pokazują powyższe dane, Grupa w 2013 roku pod względem wielkości sprzedaży w znaczącym stopniu przewyższała swoich konkurentów w krajach CEE5 i systematycznie rozwija swoje moce produkcyjne, zbliżając się do poziomu wolumenu produkcji producentów z Europy Zachodniej.

Istotne znaczenie z punktu widzenia konkurencji w krajach CEE5 i Niemiec ma fakt, że w czerwcu 2013 r. firma Oetinger, niemiecki producent wtórnych stopów aluminiowych, ogłosiła upadłość i w II połowie 2013 roku zamknęła dwa z czterech swoich zakładów w Niemczech, w Berlinie i Hanowerze. Zakłady te produkowały łącznie ok. 80 tys. ton stopów aluminiowych rocznie. Wpłynęło to znacznie na zwiększenie konkurencyjności Grupy na rynku niemieckim, zapewniło jej większy dostęp do złomu aluminiowego importowanego z Niemiec, a także dało jej możliwość pozyskania nowych odbiorców w tym kraju.

Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność Grupy oraz otoczenie rynkowe

W ocenie Zarządu, czynnikami o charakterze nadzwyczajnym, które miały wpływ na działalność podstawową Grupy oraz otoczenie rynkowe w ostatnich latach były:

- spadek produkcji i sprzedaży samochodów w UE obserwowany w okresie od 2005 do 2013 r. (produkcja pojazdów w UE27 spadła z 18.371,7 tys. sztuk do 16.183,8 tys. sztuk (tj. o ok. 11,9%), co spowodowane było przede wszystkim znaczącym spadkiem produkcji samochodów w krajach Europy Zachodniej), w tym w szczególności w 2009 r. w następstwie kryzysu na rynkach finansowych oraz w 2012 r. i I połowie 2013 r. kiedy zakończyły się programy dopłat do nowych samochodów wprowadzone w niektórych krajach Europy Zachodniej w celu stymulacji rynku motoryzacyjnego oraz
- ogłoszenie w czerwcu 2013 r. upadłości przez firmę Oetinger, niemieckiego producenta wtórnych stopów w aluminiowych i zamknięcie w II połowie 2013 roku dwóch z czterech zakładów w Niemczech, w Berlinie i Hanowerze. Zakłady te produkowały łącznie ok. 80 tys. ton stopów aluminiowych rocznie. Upadłość firmy Oetinger spowodowała istotną poprawę sytuacji rynkowej w połowie 2013 r. objawiającą się głównie stopniowym wzrostem marż. Ponadto upadłość firmy Oetinger wpłynęła na zwiększenie konkurencyjności Grupy na rynku niemieckim, zapewniła jej większy dostęp do złomu aluminiowego importowanego z Niemiec, a także dała jej możliwość pozyskania nowych odbiorców w tym kraju.

Potencjał i perspektywy rozwoju rynku produkcji aluminium wtórnego

Rynek produkcji aluminium wtórnego zarówno w UE, jak i w Polsce charakteryzuje się znaczącym potencjałem wzrostu z uwagi na rosnące wykorzystanie tego surowca, przy malejącym znaczeniu aluminium pierwotnego w tym regionie, głównie z uwagi na wysokie koszty produkcji, w tym koszty związane z importem boksytów, wzrost cen energii oraz zaostrożającą się polityką klimatyczną UE w zakresie ograniczenia emisji CO₂ do atmosfery.

Dane EAA za 2013 r. pokazują, że przemysł aluminium w UE27 był zależny w znacznym stopniu od importu aluminium pierwotnego. 51% zapotrzebowania na aluminium w UE27 pochodziło z importu, tylko 14% konsumpcji pokrywała produkcja pierwotnego aluminium w UE27, natomiast 35% aluminium pochodziło z recyklingu. Recykling aluminium staje się więc jedyną alternatywą pozwalającą zmniejszyć uzależnienie Unii Europejskiej od importu aluminium.

Ponadto obserwowany trend przenoszenia zakładów produkcji samochodów i komponentów samochodowych do Europy Środkowo-Wschodniej może spowodować zwiększenie zapotrzebowania na aluminium w regionie i umożliwić producentom tego metalu zwiększenie dostaw do sektora motoryzacyjnego. Grupa z uwagi na swoją lokalizację może uzyskać zatem dostęp do szerszego rynku zbytu wraz z rozwojem regionu Europy Środkowo-Wschodniej jako zagłębia motoryzacyjnego.

Poza wskazanymi w niniejszym rozdziale oraz innych rozdziałach Prospektu tendencjami, w ocenie Zarządu, nie występują tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywę Grupy.

Otoczenie regulacyjne

Ochrona środowiska

Wprowadzenie

Problematyka ochrony środowiska uregulowana jest szerokim katalogiem aktów prawnych, a najważniejszym z krajowych aktów normatywnych w tym zakresie jest Prawo Ochrony Środowiska. Uregulowania oraz ograniczenia nałożone przez Prawo Ochrony Środowiska dotyczą zarówno procesu inwestycyjnego, jak i użytkowania istniejących już instalacji mogących negatywnie oddziaływać na środowisko.

Zgodnie z Prawem Ochrony Środowiska eksploatacja instalacji może wymagać, co do zasady, uzyskania pozwoleń sektorowych lub pozwolenia zintegrowanego (w zależności od rodzaju i skali prowadzonej działalności) oraz konieczność ponoszenia opłat za korzystanie ze środowiska. Zasadą jest, iż eksploatacja instalacji nie powinna powodować pogorszenia stanu środowiska ani zagrożenia życia lub zdrowia ludzi. Zgodnie z Prawem Ochrony Środowiska uzyskanie odpowiednich pozwoleń jest wymagane na: (i) wprowadzanie gazów lub pyłów do powietrza, (ii) wprowadzanie ścieków do wód lub do ziemi, (iii) wytwarzanie odpadów; poza tym w przypadku instalacji, których funkcjonowanie, ze względu na rodzaj i skalę prowadzonej działalności, może powodować znaczne zanieczyszczenie poszczególnych elementów

przyrodniczych albo środowiska jako całości, konieczne jest uzyskanie pozwolenia zintegrowanego, zbiorczo ustalającego warunki emisji i oddziaływania na środowisko naturalne oraz regulującego sposób działania tego typu instalacji. Szczegółowa lista rodzajów instalacji wymagających wydania pozwolenia zintegrowanego (tzw. instalacje IPPC) określona została w rozporządzeniu Ministra Środowiska z dnia 26 lipca 2002 r. w sprawie rodzajów instalacji mogących powodować znaczne zanieczyszczenie poszczególnych elementów przyrodniczych albo środowiska jako całości.

Ponadto prowadzący instalacje zobowiązani są prowadzić działalność zgodnie z wymogami tzw. najlepszej dostępnej techniki (*Best Available Techniques* lub *Best Available Technology* – BAT), a jako narzędzie wspomagające identyfikację i upowszechnianie najlepszych dostępnych technik wprowadzono opracowywane przez Komisję Europejską dokumenty referencyjne BAT (*BAT Reference Documents* – BREFs), które są oceną techniczno-ekonomiczną zanieczyszczeń i zużycia surowców lub mediów w danym sektorze oraz sposobów ich ograniczania lub zapobiegania. W świetle obowiązujących obecnie przepisów BREFs nie mają rangi aktów prawnych. Są to dokumenty pomocnicze przy określaniu poziomów odniesienia dla prawidłowego definiowania wymogów BAT dla danej instalacji.

W przypadkach określonych w Prawie Ochrony Środowiska za korzystanie ze środowiska pobierana jest opłata. Za przekraczanie limitów emisji nakładane są administracyjne kary pieniężne. Natomiast za prowadzenie działalności bez wymaganego pozwolenia na wprowadzanie do powietrza gazów lub pyłów oraz pobór wód lub wprowadzanie ścieków do wód lub do ziemi, przedsiębiorca ponosi opłatę za korzystanie ze środowiska podwyższoną o 500%.

Podmiot prowadzący działalność w zakresie prowadzenia instalacji do wtórnego wytopu metali nieżelaznych lub ich stopów, oczyszczania lub przetwarzania metali z odzysku wymaga uzyskania pozwolenia zintegrowanego.

Ustawa o Udostępnianiu Informacji o Środowisku i jego Ochronie

Realizacja planowanego przedsięwzięcia mogącego zawsze znacząco lub mogącego potencjalnie znacząco oddziaływać na środowisko jest dopuszczalna wyłącznie po uzyskaniu zgody na realizację przedsięwzięcia w formie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach. Ramy proceduralne oraz zasady wydawania decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach określa Ustawa o Udostępnianiu Informacji o Środowisku i jego Ochronie, stanowiąca implementację prawa wspólnotowego w zakresie ocen oddziaływania na środowisko.

Wydanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach następuje przed uzyskaniem m.in.: (i) decyzji o pozwoleniu na budowę, zatwierdzeniu projektu budowlanego, pozwoleniu na wznowienie robót budowlanych oraz pozwoleniu na zmianę sposobu użytkowania obiektu budowlanego lub jego części; (ii) decyzji o warunkach zabudowy i zagospodarowania terenu; (iii) pozwolenia wodnoprawnego na wykonanie urządzeń wodnych; oraz (iv) zezwolenia na przetwarzanie odpadów i zezwolenia na zbieranie i przetwarzanie odpadów wydawanego na podstawie Ustawy o Odpadach.

Uzyskanie takiej decyzji możliwe jest po przeprowadzeniu postępowania w sprawie oceny oddziaływania na środowisko. Przedsięwzięciami wymagającymi przeprowadzenia oceny oddziaływania na środowisko są, zgodnie z Ustawą o Udostępnianiu Informacji o Środowisku i jego Ochronie, przedsięwzięcia mogące zawsze znacząco oddziaływać na środowisko oraz przedsięwzięcia mogące potencjalnie znacząco oddziaływać na środowisko, jeżeli obowiązek przeprowadzenia oceny został stwierdzony przez organ ochrony środowiska właściwy do wydania decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach. Ponadto realizacja pozostałych przedsięwzięć, które nie należą do wyżej wymienionych kategorii, może wymagać przeprowadzenia oceny oddziaływania na obszar Natura 2000, jeżeli przedsięwzięcie może znacząco oddziaływać na taki obszar, a nie jest bezpośrednio związane z ochroną tego obszaru. Szczegółowy katalog rodzajów przedsięwzięć pod kątem ich oddziaływania na środowisko zawarty został w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 9 listopada 2010 r. w sprawie przedsięwzięć mogących znacząco oddziaływać na środowisko.

W postępowaniu określającym ocenę oddziaływania na środowisko danego przedsięwzięcia analizuje się i ocenia m.in. bezpośredni i pośredni wpływ danego przedsięwzięcia na środowisko oraz zdrowie i warunki życia ludzi, dobra materialne, zabytki, możliwości oraz sposoby zapobiegania i ograniczania negatywnego oddziaływania na środowisko i wymagany zakres monitoringu. W odniesieniu do przedsięwzięcia, które może w istotny sposób oddziaływać na środowisko, w zależności od rodzaju takiego przedsięwzięcia, na podstawie Ustawy o Udostępnianiu Informacji o Środowisku i jego Ochronie wymagane jest od przedsiębiorcy sporządzenie raportu oddziaływania na środowisko. Raport taki powinien m.in. zawierać opis planowanego przedsięwzięcia, w tym opis przewidywanych skutków dla środowiska w przypadku niepodejmowania przedsięwzięcia, oraz opis wariantu najkorzystniejszego, a także opis wariantu proponowanego przez inwestora wraz z racjonalnym wariantem alternatywnym.

Zapobieganie i naprawa szkód w środowisku

Jeżeli na skutek działalności podmiotu korzystającego ze środowiska wystąpi zagrożenie powstania szkody w środowisku lub szkoda faktycznie powstanie, zastosowanie znajdą przepisy zawarte w Ustawie o Zapobieganiu i Naprawie Szkód w Środowisku, implementującej do polskiego porządku prawnego dyrektywę 2004/35/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie odpowiedzialności za środowisko w odniesieniu do zapobiegania i zaradania szkodom wyrządzonym środowisku.

Ustawa o Zapobieganiu i Naprawie Szkód w Środowisku określa zasady odpowiedzialności za zapobieganie szkodom w środowisku i naprawę szkód w środowisku. Podstawową regułą wprowadzoną powyższą ustawą jest odpowiedzialność sprawcy za naprawę szkody według zasady „zanieczyszczający płaci”. Zgodnie z tą zasadą podmiot korzystający ze środowiska powodujący szkody w środowisku naturalnym lub stwarzający bezpośrednie zagrożenie wystąpieniem takich szkód powinien ponieść koszt niezbędnych środków zapobiegawczych i zaradczych. Przepisów Ustawy o Zapobieganiu i Naprawie Szkód w Środowisku nie stosuje się m.in., jeżeli od emisji lub zdarzenia, które spowodowały bezpośrednie zagrożenie szkodą w środowisku lub szkodę w środowisku, upłynęło więcej niż 30 lat. Ponadto, do zasadniczych rozwiązań, wprowadzonych przepisami Ustawy o Zapobieganiu i Naprawie Szkód w Środowisku zalicza się m.in.: (i) obowiązek informowania organu ochrony środowiska o istniejącym zagrożeniu lub szkodzie, (ii) określenie sytuacji, w których organ ochrony środowiska podejmuje działania zapobiegawcze lub naprawcze samodzielnie określając zasady zwrotu poniesionych przez organ kosztów oraz (iii) obowiązek uzgodnienia przez podmiot korzystający ze środowiska z organem ochrony środowiska zakresu, sposobu i terminu zakończenia działań naprawczych.

W odniesieniu do szkód w środowisku, które miały miejsce do dnia 30 kwietnia 2007 r., a także do tych szkód, które zostały spowodowane działaniami, które zakończyły się przed dniem 30 kwietnia 2007 r. (to jest przed dniem wejścia w życie powołanej ustawy), Ustawa o Zapobieganiu i Naprawie Szkód w Środowisku przewiduje zachowanie dotychczasowych zasad ochrony powierzchni ziemi, zakładających, że obowiązek ewentualnego naprawienia szkody w środowisku, w tym przeprowadzenia rekultywacji gruntu, spoczywa na władającym powierzchnią ziemi, bez względu na to czy spowodował on szkodę.

Gospodarka odpadami

Ustawa o Odpadach określa m.in. środki zapobiegające i zmniejszające negatywny wpływ na środowisko oraz zdrowie ludzi wynikający z wytwarzania odpadów i gospodarowania nimi. Odpadami w rozumieniu Ustawy o Odpadach są wszelkie substancje lub przedmioty, których posiadacz odpadów (wytwórca odpadów lub podmiot będący w posiadaniu odpadów) pozbywa się, zamierza się pozbyć lub do których pozbycia się jest obowiązany.

Wytwórca i kolejni posiadacze odpadów są zobowiązani do postępowania z odpadami w sposób zgodny z zasadami gospodarki odpadami określonymi w Ustawie o Odpadach. Wytwórcy odpadów są zobowiązani do gospodarowania wytworzonymi przez siebie odpadami. Wytwórca odpadów może zagospodarować odpady we własnym zakresie lub przekazać je innemu posiadaczowi, o ile spełnia on określone ustawą wymagania, w szczególności odnoszące się do obowiązku wykazywania się określonymi pozwoleńiami. Za właściwe zagospodarowanie odpadów odpowiada ich wytwórca. Ustawa o Odpadach przewiduje możliwość przejścia odpowiedzialności w tym zakresie na kolejnego posiadacza odpadów, o ile działa on na podstawie zezwolenia na prowadzenie działalności w zakresie gospodarowania odpadami lub jest wpisany do prowadzonego przez starostę rejestru podmiotów zwolnionych z obowiązku uzyskania zezwolenia.

Kwestie pozwolenia na wytwarzanie odpadów regulują przepisy Prawa Ochrony Środowiska. Pozwolenia (lub pozwolenia zintegrowane) wymaga wytwarzanie odpadów o masie powyżej 1 Mg rocznie w przypadku odpadów niebezpiecznych lub powyżej 5000 Mg rocznie – w przypadku odpadów innych niż niebezpieczne. Ustawa o Odpadach reguluje natomiast kwestie zezwoleń na przetwarzanie odpadów i zbieranie odpadów.

Ustawa o Odpadach weszła w życie 23 stycznia 2013 r. w porównaniu z przepisami obowiązującymi poprzednio zmniejszono obowiązki formalnoprawne związane z wytwarzaniem odpadów (zrezygnowano m.in. z wymogu uzyskania decyzji zatwierdzającej program gospodarki odpadami niebezpiecznymi, decyzji zatwierdzającej program gospodarki odpadami i złożenia informacji o wytwarzanych odpadach i o sposobach gospodarowania wytworzonymi odpadami). Zezwolenia/pozwoleń wydane na podstawie poprzednio obowiązujących przepisów z niewieloma wyjątkami zachowują ważność do końca terminu, na który zostały wydane.

Przewóz towarów niebezpiecznych

Ustawa o Przewozie Towarów Niebezpiecznych określa zasady prowadzenia działalności w zakresie krajowego i międzynarodowego przewozu drogowego, kolejną i żegluga śródlądową towarów niebezpiecznych oraz organy i jednostki realizujące zadania związane z tym przewozem. W sprawach nieuregulowanych powyższą ustawą do przewozu towarów niebezpiecznych, w tym do środków transportu i urządzeń transportowych, stosuje się odpowiednio przepisy odpowiednich aktów prawa międzynarodowego, tj. (i) Umowy ADR; (ii) Regulaminu RID oraz (iii) Umowy ADN. Towarem niebezpiecznym w rozumieniu Ustawy o Przewozie Towarów Niebezpiecznych jest każdy materiał lub przedmiot, który zgodnie z Umową ADR, Regulaminem RID lub Umową ADN nie jest dopuszczony, odpowiednio, do przewozu drogowego, przewozu kolejną lub przewozu żegluga śródlądową albo jest dopuszczony do takiego przewozu na warunkach określonych w tych przepisach.

Zgodnie z przepisami Ustawy o Przewozie Towarów Niebezpiecznych, przewóz drogowy towarów niebezpiecznych oznacza każde przemieszczenie towarów niebezpiecznych pojazdem po drodze publicznej lub po innych drogach ogólnodostępnych, z uwzględnieniem postojów wymaganych podczas tego przewozu oraz czynności związanych z tym przewozem. Uczestnicy przewozu towarów niebezpiecznych podlegają obowiązkom określonych w powyższych aktach prawnych, dotyczących m.in. odpowiedniego szkolenia osób wykonujących czynności związane z przewozem,

przystosowania, wyposażenia i oznakowania środków transportu wykonujących przewóz oraz wymogów technicznych dla ciśnieniowych urządzeń transportowych wykorzystywanych przy przewozie.

Organami właściwymi dla wykonywania odpowiednich czynności administracyjnych na podstawie przepisów Ustawy o Przewozie Towarów Niebezpiecznych w zakresie przewozu drogowego towarów niebezpiecznych są wojewódzki inspektor transportu drogowego – w sprawach kontroli bezpieczeństwa przewozu drogowego towarów niebezpiecznych oraz Dyrektor Transportowego Dozoru Technicznego w sprawach: (i) warunków technicznych i badań urządzeń transportowych przeznaczonych do przewozu drogowego, kolejną i żeglugą śródlądową towarów niebezpiecznych; (ii) warunków technicznych i badań nadwozi pojazdów do przewozu luzem towarów niebezpiecznych w przewozie drogowym; (iii) warunków technicznych i badań naczyń ciśnieniowych przeznaczonych do przewozu gazów; (iv) świadectwa dopuszczenia pojazdów do przewozu niektórych towarów niebezpiecznych; (v) świadectwa doradcy do spraw bezpieczeństwa przewozu towarów niebezpiecznych w zakresie przewozu drogowego, przewozu kolejną i przewozu żeglugą śródlądową. Szczegółowe warunki dozoru technicznego sprawowanego przez Dyrektora Transportowego Dozoru Technicznego nad urządzeniami określa Ustawa o dozorcze technicznym. Uczestnik przewozu towarów niebezpiecznych, który narusza obowiązki lub warunki wynikające z przepisów ustawy lub przepisów wiążących RP umów międzynarodowych, podlega karze pieniężnej w wysokości od 200 zł do 10.000 zł.

Specjalne Strefy Ekonomiczne

Informacje dotyczące zasad prowadzenia działalności gospodarczej w SSE znajdują się w rozdziale „Opis działalności Grupy – Specjalne Strefy Ekonomiczne”.

OGÓLNE INFORMACJE O GRUPIE

Podstawowe informacje o Spółce

Nazwa i forma prawna: ALUMETAL Spółka Akcyjna
Siedziba i adres: ul. 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

Spółka 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 5 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

Przedmiot działalności Spółki jest określony w § 4 Statutu i obejmuje w szczególności: produkcję aluminium hutniczego, produkcję wyrobów z aluminium i stopów aluminium, odlewnictwo metali lekkich oraz sprzedaż hurtową metali, rud metali oraz odpadów złomu.

Kapitał zakładowy

Struktura kapitału zakładowego

Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.507.744 zł i dzieli się na 1.507.744 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda, w tym: (i) 980.057 akcji zwykłych imiennych serii A; (ii) 150.744 akcji zwykłych imiennych serii B; (iii) 376.943 akcji zwykłych imiennych serii C, które po rejestracji przez sąd rejestrowy Podziału Akcji będą stanowiły 15.077.440 akcji o wartości nominalnej 10 gr każda, w tym:

- 9.800.570 akcji zwykłych imiennych serii A;
- 1.507.440 akcji zwykłych imiennych serii B;
- 3.769.430 akcji zwykłych imiennych serii C.

Zgodnie z § 5 ust. 3 Statutu Akcje imienne, które ulegną dematerializacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, przekształcają się w akcje na okaziciela z chwilą ich dematerializacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

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

Statut nie zawiera postanowień dotyczących upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego.

Zgodnie z § 3 Statutu Spółka może emitować obligacje zamienne na akcje lub obligacje z prawem pierwszeństwa do objęcia emitowanych w przyszłości akcji Spółki, a także warianty subskrypcyjne.

Na Datę Prospektu:

- nie istnieją Akcje, które nie reprezentują kapitału zakładowego Spółki (nie stanowią udziału w kapitale zakładowym Spółki),
- Spółka nie posiada Akcji własnych, Akcji nie posiada również żadna Spółka Grupy ani osoba trzecia działająca w imieniu lub na rzecz Spółki,
- ani kapitał Spółki, ani kapitał żadnej ze Spółek Grupy nie jest przedmiotem opcji, nie zostało również uzgodnione warunkowo ani bezwarunkowo, że kapitał któregośkolwiek z tych podmiotów stanie się przedmiotem opcji; oraz
- nie istnieją papiery wartościowe zamienne lub wymienne na papiery wartościowe (w tym akcje) Spółki ani wyemitowane przez Spółkę papiery wartościowe z warrantami.

Zmiany kapitału zakładowego

W dniu 26 marca 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 16 w sprawie: podziału akcji Spółki poprzez obniżenie wartości nominalnej jednej akcji i zwiększenie liczby akcji bez obniżenia kapitału zakładowego Spółki oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki, zgodnie z którą wartość nominalna każdej Akcji została obniżona z 1,00 zł do 10 gr przy jednoczesnym utrzymaniu poziomu kapitału zakładowego Spółki (tj. 1.507.744 zł). W konsekwencji zmianie uległa liczba akcji, w efekcie czego liczba Akcji zwiększyła się z 1.507.744 o wartości nominalnej 1,00 zł każda do 15.077.440 akcji o wartości nominalnej 10 gr każda przy jednoczesnym zachowaniu proporcji udziałów akcjonariuszy w dotychczasowym kapitale zakładowym Spółki.

W dniu 28 maja 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 5 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem w całości prawa poboru akcjonariuszy w odniesieniu do akcji emitowanych w ramach kapitału warunkowego i warrantów subskrypcyjnych oraz zmiany Statutu, regulującą zasady nowego programu motywacyjnego. Na potrzeby nowego programu motywacyjnego warunkowo podwyższono kapitał zakładowy Spółki o nie więcej niż 45.231 zł poprzez emisję nie więcej niż 452.310 akcji Spółki na okaziciela serii D, serii E i serii F o wartości nominalnej 10 groszy każda oraz pod warunkiem zarejestrowania warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa powyżej, postanowiono o emisji nie więcej niż 452.310 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A, serii B i serii C. Szczegółowy opis nowego programu motywacyjnego Spółki znajduje się w rozdziale „Zarządzanie i ład korporacyjny – Wynagrodzenie i warunki umów o pracę i innych umów członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej”.

Poza zmianami, o których mowa powyżej, w okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi do Daty Prospektu nie miały miejsce żadne inne zmiany kapitału zakładowego.

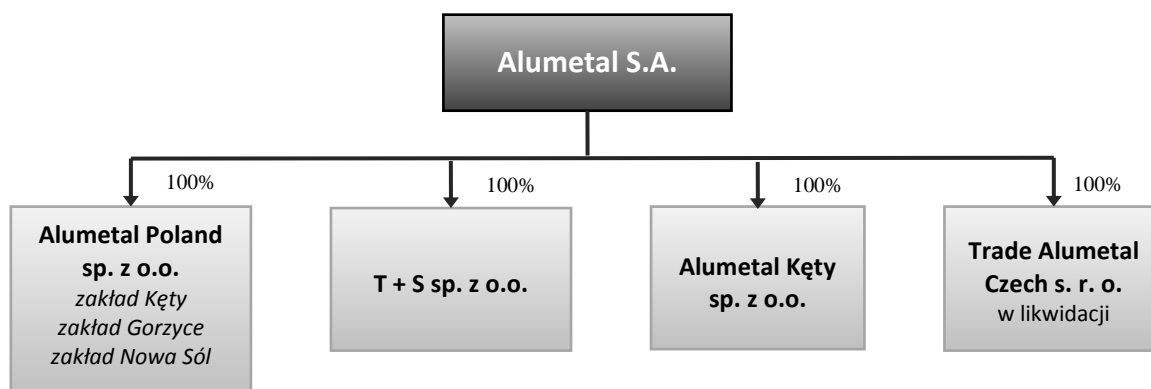
Ograniczenia w rozporządzaniu Akcjami

Statut nie zawiera postanowień ograniczających możliwość rozporządzania Akcjami.

Grupa

Na Datę Prospektu Grupę tworzy Spółka oraz cztery podmioty bezpośrednio zależne od Spółki. Na Datę Prospektu podmiotem dominującym Grupy jest Spółka, posiadając 100% udziałów w każdej ze Spółek Zależnych.

Poniższy schemat przedstawia strukturę Grupy.



Źródło: Spółka

Spółka ani żadna Spółka Zależna nie posiada udziałów w innych przedsiębiorstwach, które mogą mieć istotny wpływ na ocenę jej aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat.

Spółki Zależne

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat Spółek Zależnych, będących podmiotami bezpośrednio zależnymi od Spółki (bez Trade Alumetal Czech s. r. o. w likwidacji).

ALUMETAL Poland sp. z o.o.

Spółka posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Alumetal Poland, co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Informacje podstawowe:

Nazwa 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, co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Informacje podstawowe:

Nazwa i forma prawna: T + S spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba i adres: ul. 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, co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Na Datę Prospektu Alumetal Kęty nie rozpoczęła prowadzenia działalności, a Spółka rozważa zbycie wszystkich udziałów w tej spółce.

Informacje podstawowe:

Nazwa i forma prawna: ALUMETAL Kęty spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba i adres: ul. Kościuszki 111, 32-650 Kęty

Kapitał zakładowy: 5.000 zł

Podstawowy przedmiot działalności:..... nie dotyczy

Reorganizacja struktury Grupy

We wrześniu 2013 r., Spółka rozpoczęła proces reorganizacji struktury Grupy, który zakończył się rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego w Alumetal Poland w dniu 27 stycznia 2014 r.

Celem prowadzonej reorganizacji było utworzenie ze Spółki, spółki holdingowej, połączenie niektórych spółek wchodzących wówczas w skład Grupy oraz zwiększenie elastyczności operacyjnej Grupy poprzez łatwiejsze przenoszenie pomiędzy trzema lokalizacjami produkcyjnymi (zakłady w Nowej Soli, Kętach i Gorzycach).

W ramach reorganizacji nastąpiło połączenie spółek ALUMETAL Gorzyce sp. z o.o., jako spółki przejmowanej, oraz ALUMETAL Nowa Sól sp. z o.o., jako spółki przejmującej, a następnie zmiana nazwy ALUMETAL Nowa Sól sp. z o.o. na ALUMETAL Poland sp. z o.o. Ponadto, z dniem 31 grudnia 2013 r. wniesiono aportem część produkcyjną Spółki w postaci zakładu produkcyjnego w Kętach do połączonej spółki ALUMETAL Poland sp. z o.o., w formie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki. W konsekwencji, Spółka pozostała wyłącznie spółką holdingową, nieprowadzącą żadnej działalności produkcyjnej, a zdecydowana większość produkcji Grupy realizowana jest przez Alumental Poland.

ZARZĄDZANIE I ŁAD KORPORACYJNY

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, organami zarządzającymi i nadzorującymi w Spółce są Zarząd i Rada Nadzorcza. Opis Zarządu oraz Rady Nadzorczej został przygotowany w oparciu o Kodeks Spółek Handlowych, Statut (w wersji przyjętej przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia w dniu 28 maja 2014 r., zarejestrowanej przez odpowiedni sąd w dniu 6 czerwca 2014 r.) oraz Regulaminy Pracy Zarządu i Rady Nadzorczej obowiązujące na Datę Prospektu.

Zarząd

Organem zarządzającym Spółki jest Zarząd.

Skład Zarządu

Zgodnie ze Statutem, Zarząd może liczyć od jednego do pięciu członków. W skład Zarządu mogą wchodzić Prezes Zarządu, Wiceprezes Zarządu oraz pozostali członkowie.

Zarząd powoływany jest na okres trzyletniej kadencji.

Członek Zarządu może być również odwołany lub zawieszony w czynnościach uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Wybór składu Zarządu przed dniem dematerializacji Akcji

Do dnia dematerializacji Akcji, Zarząd powoływany jest w następujący sposób:

- Grzegorz Stulgis jest uprawniony do powołania i odwołania 1 (jednego) członka Zarządu w drodze pisemnego oświadczenia o powołaniu lub odwołaniu danego członka Zarządu, które będzie skuteczne z chwilą doręczenia go Spółce;
- Alu Holdings jest uprawniony do powołania i odwołania pozostałych członków Zarządu (w tym Prezesa Zarządu) w drodze pisemnego oświadczenia o powołaniu lub odwołaniu danego członka Zarządu, które będzie skuteczne z chwilą doręczenia go Spółce;

Alu Holdings ustala liczbę członków Zarządu.

Jeżeli Grzegorz Stulgis lub Alu Holdings nie powoła członka Zarządu w terminie 30 (trzydziestu) dni od dnia wygaśnięcia mandatu powołanego przez niego członka Zarządu, członków Zarządu, którzy nie zostali powołani przez uprawnionego akcjonariusza, powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza do czasu wykonania przez akcjonariusza uprawnień osobistych, przy czym takiemu uprawnionemu akcjonariuszowi, w przypadku wykonania przez niego uprawnienia osobistego, przysługuje prawo jednoczesnego odwołania członka Zarządu powołanego przez Radę Nadzorczą.

Wybór składu Zarządu po dniu dematerializacji Akcji

Od dnia dematerializacji Akcji, Rada Nadzorcza ma prawo do powoływania oraz odwoływania, a także zawieszania z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz do delegowania członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności.

Liczba członków Zarządu określana jest przez Radę Nadzorczą.

Kompetencje Zarządu

Zarząd kieruje działalnością Spółki, zarządza jej majątkiem oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz przed sądami, organami władzy i wobec osób trzecich. Zarząd podejmuje decyzje we wszystkich sprawach, niezastrzeżonych przez postanowienia Statutu lub przepisy prawa do wyłącznej kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia. Zakres kompetencji i związana z nim odpowiedzialność poszczególnych członków Zarządu określa Regulamin Pracy Zarządu zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

Wszyscy członkowie Zarządu są obowiązani i uprawnieni do wspólnego prowadzenia spraw Spółki.

Sposób funkcjonowania Zarządu

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy prawa lub postanowienia Statutu przewidują surowsze wymogi dla powzięcia danej uchwały. W razie równej liczby głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Zgodnie ze Statutem oraz Regulaminem Pracy Zarządu, Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu, ustala wewnętrzny podział zadań i kompetencji pomiędzy poszczególnymi członkami Zarządu, zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Zarządu. Prezes Zarządu może upoważnić innych członków Zarządu do zwoływania i przewodniczenia posiedzeniom Zarządu.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. Powołanie prokurenta wymaga jednomyślnej uchwały wszystkich członków Zarządu.

Odwołać prokurę może każdy członek Zarządu. Jeżeli Zarząd jest jednoosobowy, do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest jeden członek Zarządu.

Członkowie Zarządu mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Zarządu, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Zarządu. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Zarządu. Ponadto, Zarząd może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Członkowie Zarządu

Na Datę Prospektu, w skład Zarządu wchodzi trzech członków.

Poniżej przedstawiono informacje na temat członków Zarządu:

Imię i nazwisko	Wiek	Stanowisko	Data objęcia funkcji w obecnej kadencji	Data upływu obecnej kadencji
Szymon Adamczyk	46	Prezes Zarządu*	18 czerwca 2012 r.	18 czerwca 2015 r.
Krzysztof Błasiak	46	Wiceprezes Zarządu**	18 czerwca 2012 r.	18 czerwca 2015 r.
Przemysław Grzybek	41	Członek Zarządu	18 czerwca 2012 r.	18 czerwca 2015 r.

Źródło: Spółka, oświadczenia członków Zarządu.

* Szymon Adamczyk do dnia 4 lutego 2013 r. pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu, a od 5 lutego 2013 r. pełni funkcję Prezesa Zarządu.

** Krzysztof Błasiak do dnia 4 lutego 2013 r. pełnił funkcję Prezesa Zarządu, a od 5 lutego 2013 r. pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Mandaty członków Zarządu wygasają nie później niż w dniu Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy sprawowania funkcji przez członków Zarządu, tj. za rok 2014.

Szymon Adamczyk

Szymon Adamczyk rozpoczął karierę zawodową w spółce Huta Ferrum S.A. w 1992 r. zaczynając w niej pracę jako stażysta, następnie w latach 1993-2000 był zatrudniony w spółce na stanowisku Kierownika Oddziału Samochodowego, specjalisty oraz starszego specjalisty do spraw handlowych. W latach 2000-2002 był kierownikiem Działu Sprzedaży, a następnie Dyrektorem ds. Sprzedaży i Specjalistą ds. Sprzedaży w Firmie Marek Myśliwiec sp. z o.o. Od grudnia 2002 r. Szymon Adamczyk związany jest z Alumetal rozpoczynając pracę na stanowisku Dyrektora Handlowego, od 2003 r. był członkiem Zarządu i Dyrektorem Handlowym, a w latach 2009-2013 Wiceprezesem Zarządu. Od lutego 2013 r. do chwili obecnej pełni funkcję Prezesa Zarządu. Ponadto od 2012 r. pełni funkcję Prezesa zarządu spółki Alumetal Kęty.

Od 2011 r. jest członkiem rady nadzorczej U-Cont sp. z o.o.

Ponadto w latach 2009-2013 Szymon Adamczyk był Wiceprezesem zarządu spółek ALUMETAL Nowa Sól sp. z o.o. oraz ALUMETAL Gorzyce sp. z o.o., pełniąc w nich od lutego 2013 r. funkcję Prezesa Zarządu. Od lutego 2013 r. jest Prezesem zarządu Alumetal Poland oraz T+S, wcześniej w okresie od 2010 r. do 2013 r. pełnił funkcję Wiceprezesa zarządu T+S. Od lutego 2005 r. był także członkiem zarządu Trade Alumetal Czech (obecnie jest likwidatorem tej spółki).

Szymon Adamczyk jest absolwentem Politechniki Śląskiej im. Wincentego Pstrowskiego w Gliwicach, a także ukończył Podyplomowe Studium Zarządzania Akademii Ekonomicznej w Katowicach.

Krzysztof Błasiak

Krzysztof Błasiak rozpoczął karierę zawodową w Krakowskiej Fabryce Aparatów Pomiarowych, w której w latach 1995-1996 pracował jako technolog odlewnik oraz specjalista ds. badania i analiz rynku. Od 1996 r. związany jest z zakładem w Kętach. W latach 1996-1997 zatrudniony był w Spółce jako samodzielny technolog, następnie w latach 1997-1999 jako Kierownik Zakupów, a w okresie od 1999 r. do 2002 r. był Kierownikiem Oddziału Surowcowego. W 2002 r. Krzysztof Błasiak był Dyrektorem Handlowym w Spółce. Od 2002 r. jest członkiem Zarządu Spółki, pełniąc w latach 2002-2013 funkcję Prezesa Zarządu, a od 2013 r. do chwili obecnej jest Wiceprezesem Zarządu oraz Dyrektorem ds. Operacyjnych i Rozwoju. Ponadto od 2012 r. pełni funkcję Wiceprezesa zarządu spółki Alumetal Kęty.

Krzysztof Błasiak jest absolwentem Akademii Górniczo-Hutniczej im. Stanisława Staszica w Krakowie, a także ukończył Podyplomowe Studium Menadżerskie w Szkole Głównej Handlowej w Katowicach w zakresie zarządzania opartego o strukturę MBA.

Przemysław Grzybek

Przemysław Grzybek rozpoczął karierę zawodową w 1997 r. w spółce Energomontaż-Południe S.A. jako stażysta, a następnie jako specjalista do spraw sprzedaży w roku 1998. Od 1998 r. związany jest z Alumetal. pracując w latach 1998-1999 jako samodzielny ekonomista, a następnie do 2000 r. jako Kontroler i Specjalista ds. Kontrolingu, a w okresie od 2000 do 2002 r. był Kierownikiem Działu Kontrolingu. W 2002 r. Przemysław Grzybek pracował w Spółce jako Kierownik Działu Finansowo-Księgowego, a od 2002 r. do chwili obecnej jest Dyrektorem Finansowym Spółki. Ponadto

od 2004 r. do chwili obecnej pełni funkcję członka Zarządu. Przemysław Grzybek był w latach 2004-2013 członkiem Zarządu ALUMETAL Gorzyce sp. z o.o., a w latach 2005-2013 Trade Alumetal Czech. Obecnie pełni funkcję członka zarządu spółek Alumetal Poland (od 2008 r.) oraz T+S (od 2010 r.). Ponadto od 2012 r. pełni funkcję członka zarządu spółki Alumetal Kęty.

Przemysław Grzybek ukończył Akademię Ekonomiczną im. Karola Adamieckiego w Katowicach oraz studia podyplomowe na kierunku rachunkowość na tej samej uczelni.

Adres służbowy wszystkich członków Zarządu to: ALUMETAL S.A., ul. Kościuszki 111, 32-650 Kęty.

Funkcje pełnione przez członków Zarządu w innych spółkach

Poniżej przedstawiono informacje na temat innych spółek kapitałowych i osobowych, w których w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Zarządu: (i) pełnili funkcje w organach zarządzających lub nadzorczych, lub (ii) posiadali akcje/udziały (w wypadku spółek notowanych na GPW lub na innym rynku regulowanym w Polsce lub za granicą w liczbie zapewniającej więcej niż 1% głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki), lub (iii) byli współnikami.

Imię i nazwisko	Spółka	Pełniona funkcja	Czy funkcja jest pełniona na Datę Prospektu?
Szymon Adamczyk	Alumetal*	Wiceprezes Zarządu	Nie
	Alumetal*	Prezes Zarządu/Akcjonariusz	Tak
	ALUMETAL Gorzyce sp. z o.o.**	Wiceprezes Zarządu/Prezes Zarządu	Nie
	ALUMETAL Nowa Sól sp. z o.o.**	Wiceprezes Zarządu	Nie
	Alumetal Poland*	Prezes Zarządu	Tak
	T+S*	Wiceprezes Zarządu	Nie
	T+S*	Prezes Zarządu	Tak
	Alumetal Kęty*	Prezes Zarządu	Tak
	Trade Alumetal Czech (w likwidacji)*	Członek Zarządu/likwidator	Tak
	U-Cont sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
Krzysztof Błasiak	Alumetal*	Wiceprezes Zarządu/Akcjonariusz	Tak
	Alumetal*	Prezes Zarządu	Nie
	ALUMETAL Gorzyce sp. z o.o.**	Prezes Zarządu/Wiceprezes Zarządu	Nie
	ALUMETAL Nowa Sól sp. z o.o.**	Prezes Zarządu	Nie
	Alumetal Poland*	Wiceprezes Zarządu	Tak
	T+S*	Prezes Zarządu	Nie
	T+S*	Wiceprezes Zarządu	Tak
	Trade Alumetal Czech (w likwidacji)*	Członek Zarządu	Nie
Alumetal Kęty*	Wiceprezes Zarządu	Tak	
Przemysław Grzybek	Alumetal*	Członek Zarządu/Akcjonariusz	Tak
	ALUMETAL Gorzyce sp. z o.o.**	Członek Zarządu	Nie
	ALUMETAL Nowa Sól sp. z o.o.**	Członek Zarządu	Nie
	Alumetal Poland*	Członek Zarządu	Tak
	T+S*	Członek Zarządu	Tak
	Alumetal Kęty*	Członek Zarządu	Tak
	Trade Alumetal Czech (w likwidacji)*	Członek Zarządu	Nie

Źródło: oświadczenia Członków Zarządu.

* Oznacza Spółki Grupy.

**W wyniku reorganizacji w Grupie, aktualnie jest to Alumetal Poland (por. rozdział „Ogólne informacje o Grupie – Reorganizacja struktury Grupy”)

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Skład

Skład oraz wybór składu Rady Nadzorczej przed dniem dematerializacji Akcji

Do dnia dematerializacji Akcji, Rada Nadzorcza może liczyć od 3 (trzech) do 5 (pięciu) członków wybieranych na okres wspólnej kadencji. Kadencja członków Rady Nadzorczej wynosi 3 (trzy) lata.

Do dnia dematerializacji Akcji, Rada Nadzorcza powoływana jest w następujący sposób:

- akcjonariusz Grzegorz Stulgis jest uprawniony do powołania i odwołania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej w drodze pisemnego oświadczenia o powołaniu lub odwołaniu danego członka Rady Nadzorczej, które będzie skuteczne z chwilą doręczenia go Spółce;
- akcjonariusz Alu Holdings jest uprawniony do powołania i odwołania pozostałych członków Rady Nadzorczej w drodze pisemnego oświadczenia o powołaniu lub odwołaniu danego członka Rady Nadzorczej, które będzie skuteczne z chwilą doręczenia go Spółce.

Alu Holdings ustala liczbę członków Rady Nadzorczej.

Skład oraz wybór składu Rady Nadzorczej po dniu dematerializacji Akcji

Od dnia dematerializacji Akcji, Rada Nadzorcza może liczyć od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków wybieranych przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji. Kadencja członków Rady Nadzorczej wynosi 3 (trzy) lata.

Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie, przy czym w przypadku braku odmiennej uchwały Walnego Zgromadzenia liczba członków Rady Nadzorczej wynosi 5 (pięć).

Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona przewodniczącego Rady Nadzorczej, może również wybrać wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej oraz sekretarza Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami

W przypadku wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami w trybie art. 385 § 3-7 Kodeksu Spółek Handlowych liczba członków Rady Nadzorczej wynosi 5 (pięć).

Uzupełnienie składu Rady Nadzorczej w drodze kooptacji

Jeżeli w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej powołanych przez Walne Zgromadzenie liczba członków Rady Nadzorczej danej kadencji spadnie poniżej minimalnej ustalonej liczby członków, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą w drodze kooptacji powołać nowego członka Rady Nadzorczej, który będzie sprawował swoje czynności do czasu dokonania wyboru jego następcy przez najbliższe Walne Zgromadzenie, chyba że, w zależności od wypadku, Walne Zgromadzenie zatwierdzi członka Rady Nadzorczej powołanego w drodze kooptacji. Członkowie Rady Nadzorczej mogą dokonać kooptacji, w sytuacji, gdy liczba członków Rady Nadzorczej wynosi co najmniej dwóch. Członkowie Rady Nadzorczej dokonują kooptacji w drodze pisemnego oświadczenia wszystkich członków Rady Nadzorczej o powołaniu danego członka Rady Nadzorczej, które będzie skuteczne z chwilą doręczenia go Spółce.

Członkowie Rady Nadzorczej spełniający kryterium niezależności

Zgodnie z postanowieniami Statutu w skład Rady Nadzorczej powinny wchodzić co najmniej dwie osoby spełniające kryteria niezależności określone w § 21 Statutu. Proponując kandydata na stanowisko członka Rady Nadzorczej spełniającego kryteria niezależności, akcjonariusz wskazujący kandydata obowiązany jest dołączyć do zgłoszenia życiorys kandydata wraz z pisemnym oświadczeniem kandydata o zgodzie na kandydowanie, oraz pisemne oświadczenie kandydata potwierdzające spełnienie kryteriów niezależności. Członkami Rady Nadzorczej spełniającymi powyższe kryteria oraz kryteria niezależności w rozumieniu Załącznika II do zaleceń Komisji nr 2005/162/WE z dnia 15 lutego 2005 r. jest: Frans Bijlhouwer.

Zgodnie z § 23 ust. 4 Statutu, doprowadzenie do stanu, w którym dwóch członków Rady Nadzorczej będzie spełniało kryteria niezależności w rozumieniu § 21 ust. 1 Statutu (z zastrzeżeniem wejścia w życie tego postanowienia w dniu dematerializacji Akcji) nastąpi w terminie do dnia 31 grudnia 2014 r. przy czym Spółka obejmie porządkiem obrad pierwszego Walnego Zgromadzenia zwołanego przez Zarząd po dematerializacji Akcji, podjęcie uchwały w sprawie powołania niezależnego członka(ów) Rady Nadzorczej, o ile jego/ich powołanie będzie wymagane dla spełniania wymagań przewidzianych w § 21 ust. 1 Statutu.

Kompetencje

Zgodnie z §20 Statutu, do kompetencji Rady Nadzorczej, poza sprawami wskazanymi w Kodeksie Spółek Handlowych, należy: (i) zatwierdzanie Regulaminu Pracy Zarządu; (ii) zatwierdzanie przedkładanych przez Zarząd rocznych planów rzeczowo-finansowych, budżetu oraz planów strategicznych Spółki; (iii) wyrażanie zgody na tworzenie oddziałów, zakładów, przedstawicielstw, przedsiębiorstw i innych placówek w kraju i za granicą, w strefach wolnocłowych, przystępowanie do już istniejących spółek z kapitałem polskim i zagranicznym, jak również na uczestnictwo Spółki w organizacjach gospodarczych na terenie kraju i za granicą, a także na nabywanie udziałów i akcji w innych spółkach prawa handlowego oraz tworzenie nowych Spółek; (iv) wybór lub zmiana podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki oraz do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki; (v) zawarcie przez Spółkę lub jej spółki zależne umowy poza zakresem zwykłej działalności Spółki (w tym umowy pożyczki, kredytu oraz umów w zakresie realizacji nowych inwestycji oraz lub udzielania poręczenia, gwarancji lub innego zabezpieczenia za zobowiązania osób trzecich, z wyłączeniem spółek zależnych w zakresie ich zwykłej działalności) w celu nabycia lub zbycia składnika lub składników majątku, zaciągnięcia zobowiązania, lub rozporządzenia prawem o wartości przekraczającej kwotę 1.000.000 PLN lub jej równowartości w walutach obcych, w ramach jednej transakcji lub serii powiązanych transakcji; (vi) wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym w rozumieniu Rozporządzenia o Raportach, z wyłączeniem transakcji typowych, zawieranych na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez Spółkę z podmiotem zależnym, w którym Spółka posiada większościowy udział kapitałowy; (vii) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa spółki zależnej lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego; zbycie udziałów lub akcji w spółkach zależnych; (viii) z zastrzeżeniem postanowień § 12 Statutu, powołanie, odwołanie lub zawieszenie w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, jak również ustalanie liczby członków Zarządu; (ix) sporządzanie i przedstawianie zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zwięzłej oceny sytuacji Spółki; z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki; (x) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia. Przy czym zgoda Rady Nadzorczej nie jest wymagana dla czynności przewidzianych w zatwierdzonych przez Radę Nadzorczą rocznym planie rzeczowo – finansowym lub budżecie Spółki, chyba że warunki takiej czynności są istotnie różne od tych zawartych w takim rocznym planie rzeczowo – finansowym lub budżecie.

Do dnia dematerializacji Akcji uchwała w każdej ze spraw wskazanych w pkt. (iii) oraz (v) do (vii) będzie ważnie podjęta jedynie wówczas, gdy członek Rady Nadzorczej powołany przez Grzegorza Stulgisa w wykonaniu uprawnienia osobistego, o którym mowa w § 16 ust. 2 lit. a). Statutu głosował za podjęciem takiej uchwały.

Sposób funkcjonowania Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał.

Do ważności uchwał Rady Nadzorczej jest wymagane zaproszenie na jej posiedzenie wszystkich i obecność co najmniej połowy jej członków, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględłą większością głosów. W wypadku równej liczby głosów „za” i „przeciw” decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, z zastrzeżeniem art. 388 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, z wyjątkiem wyborów Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach tych osób, jak również kooptacji członków Zarządu.

Komitety Rady Nadzorczej

Zgodnie z § 22 Statutu, Rada Nadzorcza powołuje komitet audytu, w którego skład wchodzi co najmniej trzech jej członków, w tym przynajmniej jeden członek powinien spełniać warunki niezależności w rozumieniu art. 86 ust. 5 Ustawy o Biegłych Rewidentach i mieć kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej, zgodnie z art. 86 ust. 4 Ustawy o Biegłych Rewidentach.

Rada Nadzorcza, która liczy nie więcej niż pięciu członków, może wykonywać zadania komitetu audytu.

Do zadań komitetu audytu należy w szczególności: (i) nadzór nad komórką organizacyjną zajmującą się audytem wewnętrznym; (ii) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem, niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w wypadku świadczenia na rzecz Spółki innych niż rewizja finansowa usług; a także (iii)

rekomendowanie Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki.

Rada Nadzorcza może powołać również inne komitety, w szczególności komitet nominacji i wynagrodzeń. Szczegółowe zadania oraz zasady powoływania i funkcjonowania komitetów określa Regulamin Pracy Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej

Na Datę Prospektu w skład Rady Nadzorczej wchodzi 4 członków.

Do dnia dematerializacji akcji Spółki, akcjonariusz Alu Holdings planuje powołać na podstawie uprawnienia osobistego przewidzianego w § 16 ust. 2 pkt b) Statutu dodatkowego członka Rady Nadzorczej w celu spełnienia wymogów Statutu co do liczby członków Rady Nadzorczej, które będą obowiązywać od dnia dematerializacji Akcji.

Poniżej przedstawiono wybrane informacje na temat obecnych członków Rady Nadzorczej:

Imię i nazwisko	Wiek	Stanowisko	Data objęcia funkcji w obecnej kadencji	Data upływu obecnej kadencji
Grzegorz Stulgis	42	Przewodniczący Rady Nadzorczej	18 czerwca 2012 r.	18 czerwca 2015 r.
Paweł Gieryński	45	Członek Rady Nadzorczej	18 czerwca 2012 r.	18 czerwca 2015 r.
Paweł Boksa	42	Członek Rady Nadzorczej	18 czerwca 2012 r.	18 czerwca 2015 r.
Frans Bijlhouwer	67	Członek Rady Nadzorczej	18 czerwca 2012 r.	18 czerwca 2015 r.

Źródło: Spółka, oświadczenia członków Rady Nadzorczej.

Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają nie później niż w dniu Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy sprawowania funkcji przez członków Rady Nadzorczej, tj. za rok 2014.

Poniżej przedstawiono krótki opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego członków Rady Nadzorczej.

Grzegorz Stulgis

Grzegorz Stulgis jest członkiem Rady Nadzorczej od 2003 r., a Przewodniczącym Rady Nadzorczej od 2008 r. Swoją karierę rozpoczął w roku 1996 pracując jako analityk finansowy w Louisiana Department of Insurance, a w latach 1996-2000 jako analityk finansowy, a następnie doradca inwestycyjny w Pekao Alliance TFI S.A. W okresie od 2000 r. do 2003 r. pracował jako doradca inwestycyjny w Credit Suisse Asset Management S.A., a w latach 2000-2001 w PKO/Credit Suisse TFI S.A. W latach 2003-2005 Grzegorz Stulgis prowadził również działalność gospodarczą pod nazwą Esquire Stulgis Grzegorz, a od 2014 jest dyrektorem inwestycyjnym w TFI Capital Partners S.A. Grzegorz Stulgis jest członkiem rady nadzorczej Stomil Sanok S.A. (od 2004 r.) oraz komplementariuszem spółek Grzegorz Stulgis S.K.A. (od 2010 r.) i Grzegorz Stulgis Nova S.K.A. (od 2013 r.). Ponadto jest członkiem rady w Fundacji Ukryte Talenty (od 2012 r.) i w Fundacji Przyjazny Kraj (od 2013 r.), oraz członkiem rady Izby Gospodarczej Metali Nieżelaznych i Recyklingu (od 2011 r.).

Grzegorz Stulgis ukończył Akademię Ekonomiczną w Poznaniu na kierunku Finanse i Bankowość, jest również licencjonowanym doradcą inwestycyjnym.

Adres służbowy Grzegorza Stulgisa to: ul. Kościuszki 111, 32-650 Kęty.

Paweł Gieryński

Paweł Gieryński sprawuje funkcję członka Rady Nadzorczej od 2009 r. Jednocześnie zajmuje stanowiska kierownicze w Fleet Holdings S.A.(od 2010 r.), PL Holdings S.à r.l. (od roku 2010), Milano Uno S.à r.l. (od roku 2010), Milano Holdings S.à r.l. (od roku 2010), Fleet Uno S.à r.l. (od roku 2009), Alu Holdings (od roku 2009), FM Holdings S.à r.l. (od roku 2009) i Abris CEE Holdings Ltd. (od roku 2008) oraz innych spółkach wskazanych poniżej. Ponadto, jest członkiem rad nadzorczych firm: Mykogen Polska S.A. (od roku 2012), Etos sp. z o.o. (od roku 2012), Prime Car Management S.A. (od 2010 r.), Futura Leasing S.A. (od 2010 r.), Masterlease sp. z o.o. (od 2010 r.) oraz innych wskazanych poniżej.

W przeszłości Paweł Gieryński był członkiem rad nadzorczych firm: Siódemka S.A. (lata 2001-2011) oraz USKOM sp. z o.o. (2013 rok).

Paweł Gieryński jest ponadto członkiem zarządu Fundacji Studnia Nadziei oraz Stowarzyszenia Pokolenia, a w przeszłości był przewodniczącym komisji rewizyjnej Związku Polskich Kawalerów Maltańskich (lata 2007-2009).

Paweł Gieryński ukończył Uniwersytet Łódzki na kierunku Międzynarodowe Stosunki Ekonomiczne. Posiada stopień MBA uzyskany na Uniwersytecie Heriot-Watt w Edynburgu, ukończył także studia podyplomowe z zakresu rachunkowości przedsiębiorstw na Uniwersytecie Łódzkim. Doświadczenie zawodowe zdobywał, piastując stanowiska kierownicze w Towarzystwie Inwestycyjnym TISA S.A. (1991-1993), Banku PBG S.A. (1993-1994), Carli Gry

Production LTD sp. z o.o. (1994-1995), Mostostal Warszawa S.A. (2001), Copernicus Asset Management Ltd. (2001-2006), KP Konsorcjum (2002-2003), NFI Octava S.A. (2003-2005), NFI Piast S.A. (2005) oraz Copernicus Capital TFI (2006-2008) i w Abris Capital Partners sp. z o.o. (od roku 2007).

Adres służbowy Pawła Gieryńskiego: Abris Capital Partners, ul. Grzybowska 5a, 00-132 Warszawa.

Paweł Boksa

Paweł Boksa pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od 2009 r. Jednocześnie zajmuje stanowiska kierownicze w Abris Capital Partners sp. z o.o. (od 2008 r.), Alu Holdings (od 2009 r.), PL Holdings S.à r.l., Gaston Capital Limited (od 2008 r.), a także w Fundacji Moonraker (od 2012 r.). Ponadto od 2012 r. pełni funkcje wiceprzewodniczącego rady nadzorczej FM Bank PBP S.A. (w latach 2010-2012 był członkiem rady nadzorczej PBP S.A.). Od grudnia 2013 r. jest również członkiem rady w fundacji Rozwoju Liderów. W przeszłości pełnił funkcję członka rady nadzorczej Suntech S.A. (lata 2009-2011).

Paweł Boksa ukończył Akademię Ekonomiczną im. Karola Adamieckiego w Katowicach na kierunku: Finanse i Bankowość, a także uzyskał stopień MBA na Uniwersytecie Georgetown w Waszyngtonie. Doświadczenie zawodowe zbierał jako analityk rynku akcji w Domu Maklerskim Banku Śląskiego S.A. (obecnie ING Securities S.A.) w latach 1996-1998, a następnie w latach 1998-1999 był zatrudniony jako analityk inwestycyjny oraz w latach 1999-2003 był zastępcą dyrektora inwestycyjnego w CA IB Fund Management S.A. Przez ponad rok prowadził własną działalność gospodarczą, a następnie w latach 2006-2008 był menadżerem w A.T. Kearney sp. z o.o., a od 2008 jest wiceprezesem zarządu Abris Capital Partners sp. z o.o.

Adres służbowy Pawła Boksy: Abris Capital Partners, ul. Grzybowska 5a, 00-132 Warszawa.

Frans Bijlhouwer

Frans Bijlhouwer ukończył Higher College of Technology w Utrechcie, w Holandii, a następnie ukończył Institute of Business and Social Sciences oraz Nyenrode University w Holandii. Posiada stopień MBA uzyskany w Ashridge Business School w Wielkiej Brytanii. Doświadczenie zawodowe zbierał pełniąc funkcje kierownicze w Quality Consultants B.V. (od 1999 r.), Metal Business Management B.V. (od 2006 r.), Ampco Metal B.V. (lata 1998-1999), KBM Afflips B.V. (lata 1997-1998), Alumax Recycling B.V. (lata 1992-1997) oraz Turbine Support Europe NV (lata 1990-1992). W Radzie Nadzorczej zasiada od stycznia 2009 r.

Adres służbowy Fransa Bijlhouwera to: Kooikershaaf 6, 5256 KD Heusden, Holandia.

Funkcje pełnione przez członków Rady Nadzorczej w innych spółkach

Poniżej przedstawiono informacje na temat innych spółek kapitałowych i osobowych, w których w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Rady Nadzorczej: (i) pełnili funkcje w organach zarządzających i nadzorczych, lub (ii) posiadali akcje/udziały (w wypadku spółek notowanych na GPW lub na innym rynku regulowanym w Polsce lub za granicą w liczbie zapewniającej więcej niż 1% głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki), lub (iii) byli współnikami.

Imię i nazwisko	Spółka	Pełniona funkcja	Czy funkcja jest pełniona na Datę Prospektu?
Grzegorz Stulgis	Alumetal*	Przewodniczący Rady Nadzorczej/Akcjonariusz	Tak
	Grzegorz Stulgis S.K.A.	Komplementariusz	Tak
	Grzegorz Stulgis Nova S.K.A.	Komplementariusz	Tak
	Alumetal Kęty*	Prezes zarządu	Nie
Paweł Gieryński	Abris Capital Partners	Partner	Tak
	Pcollect Holding Ltd.	Dyrektor	Tak
	Daliori Holdings Ltd.	Dyrektor	Tak
	Abris CEE Holdings Ltd.	Dyrektor	Tak
	Clandown Ltd.	Dyrektor	Tak
	Degress Holding Ltd.	Dyrektor	Tak
	Mavason Ltd.	Dyrektor	Tak
	Northorpe Ltd.	Dyrektor	Tak
	Primo-RU Ltd.	Dyrektor	Tak
	Mykogen Polska sp. z o.o.	Przewodniczący rady nadzorczej	Tak
	Uscudar Holdings Ltd.	Dyrektor	Tak
	Mycena Holdings Ltd.	Dyrektor	Tak
	Mycena International Ltd.	Dyrektor	Tak

Imię i nazwisko	Spółka	Pełniona funkcja	Czy funkcja jest pełniona na Datę Prospektu?
	Mardeto Holdings Ltd.	Dyrektor	Tak
	Etos S.A.	Przewodniczący rady nadzorczej	Tak
	Vestorian Holdings Ltd.	Dyrektor	Tak
	Fleet Holdings S.A.	Dyrektor	Tak
	FM Bank PBP S.A.	Członek rady nadzorczej	Tak
	Abris Group Holdings Ltd.	Dyrektor	Tak
	Masterlease sp. z o.o.	Członek rady nadzorczej	Tak
	Futura Leasing S.A.	Członek rady nadzorczej	Tak
	Fleet Uno S.à r.l.	Dyrektor	Tak
	Milano Holdings S.à r.l.	Dyrektor	Tak
	Milano Uno S.à r.l.	Dyrektor	Tak
	PL Holdings S.à r.l.	Dyrektor	Tak
	Alu Holdings S.à r.l.	Dyrektor	Tak
	Abris Capital Partners sp. z o.o.	Członek rady nadzorczej	Tak
	Fundusz Mikro sp. z o.o.	Przewodniczący rady nadzorczej	Tak
	FM Holdings S.à r.l.	Dyrektor	Tak
	Fundacja Studnia Nadziei	Członek zarządu	Tak
	Stowarzyszenie Pokolenia Pokolenia	Członek zarządu	Tak
	Gieryński Investments Ltd.	Wspólnik	Tak
	USKOM sp. z o.o.	Członek rady nadzorczej	Nie
	Abris Capital Partner sp. z o.o.	Prezes zarządu	Nie
	Siódemka S.A.	Przewodniczący rady nadzorczej	Nie
	FM Bank S.A.	Przewodniczący rady nadzorczej	Nie
	Związek Polskich Kawalerów Maltańskich	Przewodniczący komisji rewizyjnej	Nie
	Gieryński sp.k.	Wspólnik	Nie
	Copernicus Partners LLP	Wspólnik	Nie
Paweł Boksa	Abris Capital Partners sp. z o.o.	Wiceprezes zarządu	Tak
	Protos Venture Capital spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SPV sp.k.	Komandytariusz	Tak
	FM Bank PBP S.A. (poprzednia firma: Polski Bank Przedsiębiorczości S.A.)	Wiceprzewodniczący rady nadzorczej	Tak
	Suntech S.A.	Członek rady nadzorczej	Nie
	Alu Holdings S.à r.l.	Członek zarządu	Nie
	PL Holdings S.à r.l.	Członek zarządu	Tak
	Gaston Capital Limited	Dyrektor	Tak
	Fundacja Moonraker	Prezes zarządu	Tak
	Fundacja Rozwoju Liderów	Członek rady fundacji	Tak
Frans Bijlhouwer	Quality Consultants B.V.	Dyrektor/Wspólnik	Tak
	Metal Business Management B.V.	Dyrektor/Wspólnik	Tak

Źródło: oświadczenia członków Rady Nadzorczej.

* Spółki Grupy.

** Oznacza spółki połączone z

Pozostałe informacje na temat członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej

W dniu 2 marca 2012 r. do Sądu Rejonowego w Oświęcimiu wpłynął subsydiarny akt oskarżenia skierowany przeciwko Krzysztofowi Błasiakowi, aktualnemu Wiceprezesowi Zarządu, pełniącemu wówczas funkcję Prezesa Zarządu, w którym skarżący zarzucił Krzysztofowi Błasiakowi niedopełnienie obowiązków związanych z bezpieczeństwem i higieną pracy, ciążących na nim ze względu na pełnioną funkcję pracodawcy i narażenia pracownika na bezpośrednie niebezpieczeństwo utraty życia, a w konsekwencji nieumyślne spowodowanie śmierci pracownika (podstawa prawna zarzutu: art. 220 § 1 i

art. 155 § 1 w zw. z art. 11 § 2 Kodeksu Karnego). Postępowanie przygotowawcze w sprawie domniemanego niedopełnienia obowiązków i narażenia pracownika na bezpośrednie niebezpieczeństwo utraty życia prowadził prokurator Prokuratury Rejonowej w Oświęcimiu, który dwukrotnie postanowił o umorzeniu śledztwa ze względu na brak znamion czynu zabronionego określonego w art. 220 § 1 i art. 155 § 1 Kodeksu Karnego, co umożliwiło skarżącemu wniesienie do sądu subsydiarnego aktu oskarżenia. Na Datę Prospektu postępowanie jest na etapie rozpoznania przez sąd I instancji (od grudnia 2012 r.). Termin najbliższej rozprawy nie został wyznaczony z uwagi na sporządzanie opinii przez biegłego. W przypadku skazania za określone powyżej przestępstwo, istnieje możliwość orzeczenia środka karnego w postaci zakazu zajmowania określonego stanowiska albo wykonywania określonego zawodu, jeżeli przy popełnieniu przestępstwa nadużyto stanowiska lub wykonywanego zawodu albo okazano, że dalsze zajmowanie stanowiska lub wykonywanie zawodu zagraża istotnym dobrom chronionym prawem, albo w postaci zakazu wykonywania działalności gospodarczej (podstawa prawna: art. 41 § 1 Kodeksu Karnego).

W dniu 25 stycznia 2012 r. Urząd Kontroli Skarbowej w Rzeszowie przedstawił Krzysztofowi Błasiakowi, aktualnemu Wiceprezesowi Zarządu oraz wiceprezesowi zarządu Alumetal Poland, w związku z pełnioną przez niego wówczas funkcją prezesa zarządu spółki Alumetal Gorzyce sp. z o.o. (obecnie Alumetal Poland) zarzuty popełnienia przestępstwa podania nieprawdziwych danych w oświadczeniach składanych organom podatkowym, a w konsekwencji narażenie podatku od towarów i usług na uszczuplenie w kwocie łącznej 1.704.013 zł oraz posługiwanie się fakturami wystawionymi w sposób nierzetelny (podstawa prawna: art. 56 § 1 w zw. z art. 62 § 2 w zw. z art. 6 § 2 w zw. z art. 9 § 3 w zw. z art. 37 § 1 pkt 1 Kodeksu Karnego Skarbowego). Zarzuty wskazują na czyny popełnione w okresie od grudnia 2005 r. do listopada 2007 r. W dniu 24 grudnia 2012 r. prokurator Prokuratury Rejonowej w Tarnobrzegu wydał w przedmiotowej sprawie postanowienie o umorzeniu śledztwa ze względu na niepopelnienie zarzucanego czynu zabronionego. Postanowienie jest prawomocne.

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej, poza wyjątkami opisanymi w Prospekcie, w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Zarządu ani członkowie Rady Nadzorczej:

- nie byli udziałowcami/akcjonariuszami żadnej spółki kapitałowej ani wspólnikami w spółce osobowej;
- nie byli akcjonariuszami spółki publicznej posiadającymi akcje reprezentujące więcej niż 1% głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki;
- nie prowadzili działalności poza Spółką, która miałaby istotne znaczenie dla Spółki;
- nie zostali skazani za przestępstwo oszustwa;
- nie byli podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), żaden organ państwowy ani inny organ nadzoru (w tym uznana organizacja zawodowa) nie nałożył na nich sankcji;
- żaden sąd nie wydał wobec nich zakazu pełnienia funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek bądź zakazu zajmowania stanowisk kierowniczych lub prowadzenia spraw jakiejkolwiek spółki;
- nie byli członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego ani członkiem wyższego kierownictwa w podmiotach, względem których w okresie ich kadencji, przed jej upływem lub po jej upływie ustanowiono zarząd komisaryczny, prowadzono postępowanie upadłościowe, likwidacyjne lub inne postępowanie podobnego rodzaju.

Powiązania rodzinne

Nie istnieją żadne powiązania rodzinne pomiędzy członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej.

Sprawowanie funkcji administracyjnych, zarządzających i nadzorujących w innych podmiotach

Poza wyjątkami opisanymi powyżej, żaden członek Zarządu ani członek Rady Nadzorczej nie sprawuje funkcji administracyjnych, nadzorczych czy zarządzających w jakiejkolwiek innej spółce ani nie pełnią poza Spółką żadnych ważnych funkcji, które mogłyby być istotne dla Spółki.

Konflikt interesów

Zgodnie z oświadczeniem członków Zarządu i Rady Nadzorczej nie występują faktyczne ani potencjalne konflikty interesów pomiędzy ich interesem osobistym a obowiązkami lub zobowiązaniami wobec Spółki.

Informacje na temat programu motywacyjnego dla członków Zarządu od akcjonariuszy Spółki znajdują się w rozdziale „Zarządzanie i ład korporacyjny – Wynagrodzenie i warunki umów o pracę i innych umów członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej – Program motywacyjny dla członków Zarządu” poniżej.

Umowy i porozumienia z członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej

W okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi do Daty Prospektu, Spółka nie dokonywała innych transakcji z członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej ani nie dokonała wypłaty świadczeń poza świadczeniami z tytułu wynagrodzeń za pełnienie funkcji w organach Spółki lub Grupy lub świadczeniem pracy na rzecz Spółki lub Grupy, opisanymi w niniejszym rozdziale, poza transakcjami opisanymi w rozdziale „*Transakcje z podmiotami powiązаныmi*”.

Umowy i porozumienia ze znacznymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których powołano członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej

Umowa inwestycyjna oraz umowa akcjonariuszy z dnia 5 października 2009 r. (por. rozdział „*Znaczeni akcjonariusze i Akcjonariusz Sprzedający – Znaczeni akcjonariusze*”) uregulowała zasady ładu korporacyjnego obowiązujące w Spółce, zgodnie z którymi Panu Grzegorzowi Stulgisowi przyznano prawo do powołania i odwołania jednego członka Zarządu oraz członka Rady Nadzorczej; a Akcjonariuszowi Sprzedającemu prawo do powołania i odwołania pozostałych członków Zarządu. W związku z postanowienia wskazanej umowy, które zostały implementowane do Statutu Spółki, Pan Grzegorz Stulgis powołał do obecnego składu Zarządu Przemysław Grzybka a do Rady Nadzorczej siebie, a pozostałych członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej powołał Akcjonariusz Sprzedający.

Udział członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej w Ofercie

Na Datę Prospektu członkowie Zarządu oraz członkowie Rady Nadzorczej nie zamierzają uczestniczyć w Ofercie i nabywać Akcji Oferowanych.

Akcje lub prawa do Akcji będące w posiadaniu członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej

Poza poniższymi informacjami, na Datę Prospektu żaden członek Zarządu lub Rady Nadzorczej nie posiada Akcji Istniejących bądź praw do nabycia Akcji.

Szymon Adamczyk, Prezes Zarządu, posiada na Datę Prospektu 223.270 akcji serii B Spółki. Przemysław Grzybek, członek Zarządu, na Datę Prospektu posiada 111.630 akcje serii B Spółki. Krzysztof Błasiak, Wiceprezes Zarządu, posiada 334.910 akcji serii B Spółki.

Grzegorz Stulgis posiada bezpośrednio 10 akcji serii A Spółki oraz za pośrednictwem Ipopema 30 FIZAN – 6.031.120 akcji serii A Spółki.

Sprawowanie funkcji administracyjnych, zarządzających i nadzorujących w spółkach w stanie likwidacji

Poza wyjątkami opisanymi powyżej, żaden członek Zarządu ani członek Rady Nadzorczej nie sprawował ani nie sprawuje funkcji administracyjnych, nadzorczych czy zarządzających w spółce, która została postawiona w stan likwidacji.

Wynagrodzenie i warunki umów o pracę i innych umów członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie i zasady wynagradzania członków Zarządu oraz zasady zatrudnienia członków Zarządu

W tabeli poniżej przedstawiono wysokość wynagrodzenia poszczególnych członkom Zarządu zaliczonego w koszty Grupy za 2013 rok (tzn. wynagrodzenia należnego za dany rok obrotowy powiększonego o premię należną za ostatni miesiąc poprzedniego roku obrotowego wypłaconą w danym roku obrotowym oraz pomniejszonego o premię za ostatni miesiąc danego roku obrotowego, która została wypłacona w kolejnym roku obrotowym).

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie otrzymane od Spółki	Wynagrodzenie otrzymane od Spółek Zależnych
	<i>(w tys. PLN)</i>	
Szymon Adamczyk	802,8	-
Krzysztof Błasiak.....	838,1	-
Przemysław Grzybek	362,1	-
Mariusz Wiatr*	136,0	55,1

Źródło: Spółka.

* *Mariusz Wiatr przestał pełnić funkcję członka Zarządu Spółki z dniem 1 września 2013 r. Wynagrodzenie w wysokości 136 tys. zł Mariusz Wiatr otrzymał od Spółki w 2013 r. z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu, natomiast wynagrodzenie w wysokości 55,1 tys. zł Mariusz Wiatr otrzymał w 2013 r. od Alumetal Poland z tytułu wykonywania obowiązków kierownika zakładu w Gorzycach.*

Łączna wartość wynagrodzenia wypłaconego przez Spółkę oraz Spółki Zależne wyżej wymienionym członkom Zarządu za 2013 rok wyniosła 2.139,1 tys. zł.

Członkowie Zarządu objęci są ubezpieczeniem od odpowiedzialności cywilnej (zob. „*Opis działalności Grupy – Ubezpieczenia*”).

Poza świadczeniami opisanymi w tym punkcie, na Datę Prospektu w Spółkach oraz Spółkach Zależnych nie występują świadczenia warunkowe lub odroczone przysługujące członkom Zarządu.

Członkowie Zarządu pozostają ze Spółką w stosunku pracy na podstawie umów o pracę wskazanych w tabeli poniżej.

<u>Imię i nazwisko</u>	<u>Data zawarcia umowy o pracę ze Spółką</u>
Szymon Adameczyk	1 września 2003 r.
Krzysztof Błasiak	22 października 2002 r.
Przemysław Grzybek.....	6 sierpnia 2004 r.

Źródło: Spółka.

Umowy o pracę z członkami Zarządu zawierane są na czas nieokreślony, a każdej ze stron przysługuje prawo do rozwiązania umowy za trzymiesięcznym wypowiedzeniem. Umowa określa wysokość stałego wynagrodzenia przysługującego danemu członkowi Zarządu.

Ponadto, członkom Zarządu, niezależnie od stałego miesięcznego wynagrodzenia, przyznawana jest miesięczna premia stanowiąca część skonsolidowanego zysku netto uzależnionego od wysokości osiągniętego zysku netto Grupy w danym miesiącu kalendarzowym. W przypadku nieosiągnięcia określonych poziomów zysku netto Grupy w danym kwartale kalendarzowym, członkowi Zarządu przysługuje dodatkowa kwartalna premia. Członkowie Zarządu mogą korzystać w celach służbowych z telefonów komórkowych oraz samochodów służbowych. Ponadto członkowie Zarządu mogą korzystać z wyżej wymienionych rzeczy dla celów prywatnych.

Członkowie Zarządu są zobligowani, w okresie trwania umowy do zachowania w ścisłej tajemnicy wszystkich informacji nabytych w związku z wykonywaną pracą oraz podlegają zakazowi konkurencji w okresie obowiązywania umowy o pracę.

W razie odwołania ze stanowiska na kolejną kadencję lub w przypadku rozwiązania umowy o pracę członkowi Zarządu przysługuje prawo do jednorazowego odszkodowania oraz do zwiększonego miesięcznego odszkodowania z tytułu zakazu konkurencji. W przypadku Prezesa Zarządu oraz Pana Krzysztofa Błasiaka odszkodowanie związane z rozwiązaniem stosunku pracy lub zakończeniem pełnienia funkcji w Zarządzie wynosi 50 tys. zł, natomiast w przypadku Przemysława Grzybka wynosi 25 tys. zł. W przypadku Prezesa Zarządu oraz Krzysztofa Błasiaka odszkodowanie z tytułu zakazu konkurencji zwiększone jest do 4,2 tys. zł, a w przypadku Przemysława Grzybka do 2,1 tys. zł.

Członkowie Zarządu podlegają ponadto zakazowi konkurencji obowiązującym przez rok po ustaniu stosunku pracy, który ustanowiony został w odrębnej umowie. Na podstawie zawartych umów członkowie Zarządu mają całkowity zakaz prowadzenia działalności konkurencyjnej wobec Spółki, w tym niepodejmowania zatrudnienia na podstawie umowy o pracę, zlecenia, o dzieło lub innej w podmiotach konkurencyjnych wobec Spółki, a także nieobejmowania funkcji w organach zarządzających i nadzorczych takich podmiotów. W przypadku naruszenia zakazu konkurencji członek Zarządu ma obowiązek zapłaty kary umownej w wysokości 50% średniego miesięcznego wynagrodzenia z ostatniego roku trwania umowy pomnożonego przez 12 miesięcy. Członkowie Zarządu mają prawo do uzyskania odszkodowania w związku z zakazem prowadzenia działalności konkurencyjnej po ustaniu stosunku pracy. Odszkodowanie wynosi 25% wynagrodzenia otrzymywanego przed ustaniem stosunku pracy, obliczanego jako średnia z ostatniego roku trwania umowy o pracę i jest płatne miesięcznie na koniec miesiąca przez okres obowiązywania zakazu konkurencji.

Poza przypadkami wskazanymi w niniejszym punkcie na Datę Prospektu nie istnieją umowy zawarte pomiędzy członkami Zarządu i Spółką lub Spółkami Zależnymi określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania umowy.

Program motywacyjny dla członków Zarządu

Członkowie Zarządu są stronami umów o wynagrodzenie za sukces, które zawarli niezależnie z Akcjonariuszem Sprzedającym oraz Ipopema 30 FIZAN w grudniu 2010 r. Na mocy powyższych umów członkowie Zarządu zostali objęci programem motywacyjnym.

Zgodnie z postanowieniami umów zawartych przez członków Zarządu z Akcjonariuszem Sprzedającym, wynagrodzenie za sukces zostanie wypłacone członkom Zarządu przez Akcjonariusza Sprzedającego, jeżeli do dnia 31 grudnia 2016 r. Akcjonariusz Sprzedający uzyska przychody z tytułu zbycia Akcji w wysokości równej co najmniej dwukrotności kosztów poniesionych w związku z inwestycją w Akcje. Wynagrodzenie to określone jest jako procentowa część różnicy pomiędzy przychodami Akcjonariusza Sprzedającego uzyskanymi ze zbycia Akcji a kosztami poniesionymi w związku z inwestycją w Akcje, wynosząca, w zależności od członka Zarządu od 1% do 2,7740%. Członkowie Zarządu są uprawnieni do otrzymania zaliczki na poczet wynagrodzenia za sukces po każdej dokonanej przez Akcjonariusza Sprzedającego transakcji zbycia Akcji, jeżeli zostaną spełnione określone warunki dotyczące wysokości przychodów uzyskanych przez Akcjonariusza Sprzedającego z tytułu takiej transakcji. W przypadku pierwszej oferty publicznej i dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym Akcji posiadanych przez Akcjonariusza Sprzedającego zaliczka na poczet na wynagrodzenia za sukces będzie obliczana od wszystkich transakcji zbycia tych Akcji w okresie danego kwartału kalendarzowego, jeżeli wysokość podstawy obliczenia wynagrodzenia określonej powyżej wyniesie nie mniej niż 1.000.000 zł. Wynagrodzenie z

tytułu powyższych umów zostanie wypłacone uprawnionym członkom Zarządu po zdarzeniu skutkującym zbyciem przez Akcjonariusza Sprzedającego wszystkich posiadanych przez niego Akcji albo, jeżeli to zdarzenie nie nastąpi do dnia 31 grudnia 2016 r. w terminie 14 dni od tego dnia, na podstawie wszystkich transakcji zbycia Akcji zawartych przez Akcjonariusza Sprzedającego w okresie obowiązywania programu motywacyjnego.

Akcjonariusz Sprzedający dokonał zmiany tego programu motywacyjnego poprzez przedłużenie jego okresu obowiązywania do dnia 31 grudnia 2018 r. Przy czym w przypadku gdy do dnia 31 grudnia 2016 r. nie spełni się warunek opisany powyżej, to począwszy od dnia 1 stycznia 2017 r. warunkiem wypłaty wynagrodzenia za sukces będzie uzyskanie przez Akcjonariusza Sprzedającego przychodów z tytułu zbycia Akcji nie w wysokości dwukrotności kosztów poniesionych w związku z inwestycją w Akcje, a w wysokości co najmniej dwuipółkrotności tych kosztów. Jeżeli do dnia 31 grudnia 2018 r. Akcjonariusz Sprzedający nie dokona zbycia wszystkich Akcji to w odniesieniu do Akcji, które nie zostały zbyte w tym terminie, ich wartość dla potrzeb kalkulacji wynagrodzenia za sukces zostanie ustalona oparciu o ich średnią cenę rynkową za okres IV kwartału 2018 r. o ile w całym tym okresie będą one przedmiotem notowań na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Zgodnie z postanowieniami umów zawartych przez członków Zarządu z Ipopema 30 FIZAN, wynagrodzenie za sukces zostanie wypłacone członkom Zarządu przez Ipopema 30 FIZAN, jeżeli do dnia 31 grudnia 2016 r. Ipopema 30 FIZAN uzyska przychody z tytułu zbycia Akcji w wysokości przewyższającej koszty poniesione w związku z inwestycją w Akcje. Wynagrodzenie określone jest jako procentowa część różnicy pomiędzy przychodami Ipopema 30 FIZAN uzyskanymi ze zbycia Akcji a kosztami poniesionymi w związku z inwestycją w Akcje, wynosząca, w zależności od członka Zarządu od 1% do 2,7740%. Wynagrodzenie określone jest jako procentowa część różnicy pomiędzy przychodami Ipopema 30 FIZAN uzyskanymi ze zbycia Akcji a kosztami poniesionymi w związku z inwestycją w Akcje. Wynagrodzenie z tytułu powyższych umów zostanie wypłacone w terminie 14 dni od uzyskania przez Ipopema 30 FIZAN przychodów z tytułu zbycia Akcji. W przypadku pierwszej oferty publicznej i dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym Akcji posiadanych przez Ipopema 30 FIZAN lub jego podmiot powiązany wynagrodzenie za sukces będzie obliczane od wszystkich transakcji zbycia tych Akcji w okresie danego kwartału kalendarzowego, jeżeli wysokość podstawy obliczenia wynagrodzenia określonej powyżej wyniesie nie mniej niż 100.000 zł.

Członkowie Zarządu utracą uprawnienie do otrzymania wynagrodzenia za sukces zarówno z tytułu umów zawartych z Akcjonariuszem Sprzedającym, jak i z tytułu umów zawartych z Ipopema 30 FIZAN w następujących przypadkach: (i) jeżeli dany członek Zarządu dokona wypowiedzenia stosunku prawnego będącego podstawą zatrudnienia lub w inny sposób doprowadzi do wygaśnięcia lub rozwiązania tego stosunku prawnego, w tym złoży rezygnację z pełnionej funkcji, z wyjątkiem sytuacji, gdy wyłączną przyczyną rezygnacji jest choroba członka Zarządu, jego małżonki lub dzieci; (ii) jeżeli Spółka dokona wypowiedzenia lub rozwiąże stosunek prawny będący podstawą zatrudnienia z określonych przyczyn zawinionych przez członka Zarządu.

Nowy program motywacyjny

Obok dotychczas istniejącego programu motywacyjnego, Spółka wprowadziła nowy program motywacyjny. Założenia nowego programu motywacyjnego przewidują warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, w związku z którym zostaną wyemitowane nieodpłatne i niezbywalne trzy transe warrantów subskrypcyjnych (seria A, B i C) oraz odpowiadające im trzy transe nowych akcji Spółki (seria D, E i F) o łącznej wartości nominalnej nie przekraczającej 45.231 zł, w tym:

- (i) do 150.770 warrantów subskrypcyjnych serii A, które będą uprawniać ich posiadaczy do objęcia do 150.770 akcji serii D Spółki, w okresie od dnia zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2018 r.;
- (ii) do 150.770 warrantów subskrypcyjnych serii B, które będą uprawniać ich posiadaczy do objęcia do 150.770 akcji serii E Spółki, w okresie od dnia zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 r. do dnia 31 grudnia 2018 r.;
- (iii) 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.

Emisja warrantów subskrypcyjnych zostanie skierowana do członków Zarządu oraz kluczowego personelu Spółki wskazanego przez Zarząd i zaakceptowanego przez Radę Nadzorczą, przy czym przez kluczowy personel Spółki należy rozumieć zarówno pracowników jak i współpracowników Spółki oraz Spółek Zależnych, którzy są zatrudnieni na podstawie umowy o pracę lub świadczą usługi na podstawie umowy cywilnoprawnej, a którzy w ocenie Zarządu uczestniczą w podejmowaniu istotnych decyzji lub ich działalność przyczynia się do rozwoju Spółki („Osoby Uprawnione”). Osoby Uprawnione będą mogły wykonać uprawnienie do objęcia akcji Spółki po spełnieniu określonych warunków, w tym w szczególności pod warunkiem pozostawania przez daną Osobę Uprawnioną w stosunku pracy lub innym stosunku prawnym będącym podstawą wykonywania przez nią usług dla Spółki lub Spółek Zależnych od dnia pierwszego notowania akcji Spółki na GPW do dnia bezpośrednio poprzedzającego odpowiedni dzień wykonania prawa z

warrantów subskrypcyjnych danej serii. Ponadto wykonanie prawa z warrantów subskrypcyjnych będzie mogło nastąpić pod warunkiem:

- (i) osiągnięcia wzrostu wskaźnika EBITDA na akcję Spółki na poziomie 15% za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r. w porównaniu do roku obrotowego zakończony 31 grudnia 2013 r. – w odniesieniu do 50.257 warrantów subskrypcyjnych serii A; osiągnięcia wzrostu wskaźnika zysku netto na akcję Spółki na poziomie 15% za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r. w porównaniu do roku obrotowego zakończony 31 grudnia 2013 r. w odniesieniu do 50.257 warrantów subskrypcyjnych serii A; oraz osiągnięcia przez wskaźnik zwrotu z akcji Spółki w okresie od dnia pierwszego notowania akcji Spółki na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW do 31 grudnia 2014 r. poziomu co najmniej 5% wyższego od dynamiki zmian indeksu WIG liczonego w tym samym okresie co zwrot z akcji Spółki; w odniesieniu do pozostałych 50.257 warrantów subskrypcyjnych serii A;
- (ii) osiągnięcia wzrostu wskaźnika EBITDA na akcję Spółki na poziomie 12,5% za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 r. w porównaniu do roku obrotowego zakończony 31 grudnia 2014 r. - w odniesieniu do 50.257 warrantów subskrypcyjnych serii B; osiągnięcia wzrostu wskaźnika zysku netto na akcję Spółki na poziomie 12,5% za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 r. w porównaniu do roku obrotowego zakończony 31 grudnia 2014 r. w odniesieniu do 50.257 warrantów subskrypcyjnych serii B; oraz osiągnięcia przez wskaźnik zwrotu z akcji Spółki w okresie od dnia pierwszego notowania akcji Spółki na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW do 31 grudnia 2015 r. poziomu co najmniej 5% wyższego od dynamiki zmian indeksu WIG liczonego w 2015 r.; w odniesieniu do pozostałych 50.257 warrantów subskrypcyjnych serii B;
- (iii) osiągnięcia wzrostu wskaźnika EBITDA na akcję Spółki na poziomie 10% za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 r. w porównaniu do roku obrotowego zakończony 31 grudnia 2015 r. - w odniesieniu do 50.257 warrantów subskrypcyjnych serii C; osiągnięcia wzrostu wskaźnika zysku netto na akcję Spółki na poziomie 10% za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 r. w porównaniu do roku obrotowego zakończony 31 grudnia 2015 r. w odniesieniu do 50.257 warrantów subskrypcyjnych serii C; oraz osiągnięcia przez wskaźnik zwrotu z akcji Spółki w okresie od dnia pierwszego notowania akcji Spółki na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW do 31 grudnia 2016 r. poziomu co najmniej 5% wyższego od dynamiki zmian indeksu WIG w 2016 r.; w odniesieniu do pozostałych 50.257 warrantów subskrypcyjnych serii B.

Cena emisyjna akcji objętych nowym programem motywacyjnym będzie równa ostatecznej jednostkowej cenie sprzedaży akcji Spółki dla Inwestorów Indywidualnych w pierwszej Ofercie pomniejszonej o 15% za jedną akcję objętą programem.

Szczegółowe zasady programu zostaną ustalone w regulaminie programu motywacyjnego, przyjętym przez Radę Nadzorczą.

Wynagrodzenie i zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej

Członkowie Rady Nadzorczej, z wyjątkiem Fransa Bijlhouwer, nie otrzymali w 2013 roku wynagrodzenia od Spółki. Wynagrodzenie należne Fransowi Bijlhouwer z tytułu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej za 2013 rok wyniosło 6,0 tys. euro, tj. 500 euro netto płatne miesięcznie. Frans Bijlhouwer otrzymuje wskazane wynagrodzenie od Spółki z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej na podstawie umowy o świadczenie usług z dnia 14 grudnia 2011 r. zawartej ze Spółką. Ponadto Frans Bijlhouwer świadczy na rzecz Spółki usługi doradcze na podstawie umowy o świadczenie usług z dnia 1 lipca 2013 r. Spółka ponadto pokrywa Fransowi Bijlhouwer koszty zakwaterowania oraz przejazdu w związku z wykonywaniem usług na rzecz Spółki, a także obowiązków wynikających z funkcji członka Rady Nadzorczej. Łączne wynagrodzenie należne Fransowi Bijlhouwer od Spółki za rok 2013 wyniosło 12,6 tys. euro.

Członkowie Rady Nadzorczej objęci są ubezpieczeniem od odpowiedzialności cywilnej (zob. „Opis działalności Grupy – Ubezpieczenia”).

Na Datę Prospektu w Spółce oraz Spółkach Zależnych nie występują świadczenia warunkowe lub odroczone przysługujące członkom Rady Nadzorczej.

Na Datę Prospektu nie istnieją umowy zawarte pomiędzy członkami Rady Nadzorczej i Spółką lub Spółkami Zależnymi określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Lad korporacyjny i Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW

Zgodnie z Regulaminem GPW, spółki notowane na rynku podstawowym GPW powinny przestrzegać zasad ładu korporacyjnego określonych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW. Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW to zbiór rekomendacji i zasad postępowania odnoszących się w szczególności do organów spółek giełdowych i ich akcjonariuszy. Regulamin GPW oraz uchwały zarządu i rady GPW określają sposób przekazywania przez spółki giełdowe informacji o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego oraz zakres przekazywanych informacji. Jeżeli określona zasada nie jest stosowana przez spółkę giełdową w sposób trwały lub została naruszona incydentalnie, spółka giełdowa ma obowiązek przekazania informacji o tym fakcie w formie raportu bieżącego. Ponadto, spółka giełdowa jest zobowiązana

dołączyć do raportu rocznego raport zawierający informacje o zakresie stosowania przez nią Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW w danym roku obrotowym.

Spółka dąży do zapewnienia jak największej transparentności swoich działań, należytej jakości komunikacji z inwestorami oraz ochrony praw akcjonariuszy, także w materiałach nie regulowanych przez prawo. W związku z tym, Spółka podjęła lub podejmie niezbędne działania w celu najpełniejszego przestrzegania zasad zawartych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW.

Na Datę Prospektu Spółka, nie będąc spółką notowaną na GPW, nie stosuje zasad ładu korporacyjnego dotyczącego spółek publicznych notowanych na GPW. Od chwili dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW, Zarząd zamierza stosować wszystkie zasady ładu korporacyjnego zgodnie z dokumentem Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW z zastrzeżeniem następujących:

- Rekomendacja 1 – w zakresie, w jakim odnosi się do zapewnienia komunikacji z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej.

Zgodnie ze Statutem, udział w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej będzie przez Spółkę zapewniony, tylko w przypadku, gdy ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia zawierać będzie informacje o możliwości uczestniczenia przez akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

- Rekomendacja 5 – w zakresie, w jakim odnosi się do posiadania przez Spółkę polityki wynagrodzeń oraz zasad jej ustalania.

Spółka nie posiada polityki wynagrodzeń oraz zasad jej ustalania odnośnie członków Rady Nadzorczej i Zarządu. Spółka rozważa możliwość stworzenia takiej polityki i zasad w przyszłości.

- Rekomendacja 9 – w zakresie, w jakim odnosi się do zapewnienia przez Spółkę zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru.

Spółka nie zapewnia zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w Zarządzie i Radzie Nadzorczej. Spółka prowadzi politykę, zgodnie z którą, w Spółce zatrudniane są osoby kompetentne, kreatywne oraz posiadające odpowiednie doświadczenie zawodowe i wykształcenie, płeć nie ma znaczenia dla zatrudnienia danej osoby w Spółce.

Zgodnie ze Statutem, od dnia dematerializacji akcji Spółki w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Zarząd powoływany będzie przez Radę Nadzorczą, zaś członkowie Rady Nadzorczej będą powoływani przez Walne Zgromadzenie. Statut od dnia dematerializacji przewiduje także możliwość kooptacji nowego członka Rady Nadzorczej przez pozostałych członków Rady Nadzorczej, jeśli liczba mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej powołanych przez Walne Zgromadzenie spadnie poniżej minimalnej liczby członków Rady Nadzorczej określonej w Statucie.

Tym samym, skład osobowy odpowiednio Zarządu, zależeć będzie od Rady Nadzorczej, zaś skład osobowy Rady Nadzorczej zależeć będzie zasadniczo od akcjonariuszy Spółki, poprzez oddawane przez nich na Walnym Zgromadzeniu głosy.

- Rekomendacja 12 – w zakresie obowiązku zapewnienia akcjonariuszom możliwości wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Zgodnie ze Statutem, udział w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej będzie przez Spółkę zapewniony, tylko w przypadku, gdy ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia zawierać będzie informacje o możliwości uczestniczenia przez akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

- Dobra Praktyka II.2 realizowana przez zarządy spółek giełdowych – w zakresie, w jakim odnosi się do zapewnienia przez Spółkę funkcjonowania jej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II pkt.1 Dobrych Praktyk.

Spółka, po dniu pierwszego notowania Akcji na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, z uwagi na związane z tym koszty, zamierza prowadzić swoją stronę internetową w języku angielskim nie w pełnym zakresie wskazanym w części II pkt. 1 Dobrych Praktyk. Spółka zamierza publikować w języku angielskim tylko podstawowe dokumenty korporacyjne Spółki. Spółka rozważy prowadzenie strony internetowej w języku angielskim w pełnym zakresie od dnia 1 stycznia 2015 r.

- Dobra Praktyka III.6 stosowana przez członków rad nadzorczych – w zakresie, w jakim odnosi się do spełniania przez przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej kryterium niezależności od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką.

Na Datę Prospektu Spółka nie spełnia tej zasady. Statut przewiduje, że od dnia dematerializacji Akcji, przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od Spółki i podmiotów mających znaczące powiązania ze Spółką, w tym zgodnie z Załącznikiem II do Zalecenia KE. Jednakże należy mieć na uwadze, że – zgodnie ze Statutem spełnianie Dobrej Praktyki III.6 zależy od decyzji akcjonariuszy Spółki (lub od członków Rady w przypadku kooptacji), z tym jednakże zastrzeżeniem, że w przypadku wyborów członków Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami w trybie art. 385 § 3-7 Kodeksu spółek handlowych wymóg funkcjonowania w Radzie Nadzorczej co najmniej dwóch niezależnych członków nie będzie stosowany.

Zgodnie z § 23 ust. 4 Statutu, doprowadzenie do stanu, w którym dwóch członków Rady Nadzorczej będzie spełniało kryteria niezależności w rozumieniu § 21 ust. 1 Statutu (z zastrzeżeniem wejścia w życie tego postanowienia w dniu dematerializacji Akcji) nastąpi w terminie do dnia 31 grudnia 2014 r. przy czym Spółka obejmie porządkiem obrad pierwszego Walnego Zgromadzenia zwołanego przez Zarząd po dematerializacji Akcji, podjęcie uchwały w sprawie powołania niezależnego członka(ów) Rady Nadzorczej, o ile jego/ich powołanie będzie wymagane dla spełniania wymagań przewidzianych w § 21 ust. 1 Statutu.

- Dobra Praktyka III.8 stosowana przez członków rad nadzorczych – w zakresie, w jakim dotyczy istnienia komitetów działających w Radzie Nadzorczej, w odniesieniu do których zadań i funkcjonowania powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia KE.

Na Datę Prospektu w Radzie Nadzorczej nie funkcjonują ani Komisja ds. nominacji, ani Komisja ds. Wynagrodzeń, ani też komitet audytu.

Zgodnie ze Statutem, Rada Nadzorcza powołuje komitet audytu, w którego skład wchodzi co najmniej 3 (trzech) jej członków, w tym przynajmniej jeden członek komitetu audytu spełniający warunki niezależności w rozumieniu art. 86 ust. 5 Ustawy o biegłych rewidentach i mający kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej. Jednocześnie Statut wskazuje, że Rada Nadzorcza, która liczy nie więcej niż 5 (pięciu) członków, może wykonywać zadania komitetu audytu. Ponadto, zgodnie z powołanym Statutem Rada Nadzorcza może powoływać również inne komitety niż komitet audytu, w szczególności komitet nominacji i wynagrodzeń. Powyższe postanowienia Statutu wejdą w życie z dniem dematerializacji akcji Spółki.

- Dobra Praktyka IV.10 stosowana przez akcjonariuszy – w zakresie, w jakim dotyczy obowiązku zapewnienia przez Spółkę akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na: (1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, (2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.

Zgodnie ze Statutem, udział w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej będzie przez Spółkę zapewniony, tylko w przypadku, gdy ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia zawierać będzie informacje o możliwości uczestniczenia przez akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

W przypadku, gdy implementowanie zasad ładu korporacyjnego będzie wymagało dokonania zmian w dokumentacji korporacyjnej Spółki (w tym w Regulaminie Pracy Zarządu i Regulaminie Pracy Rady Nadzorczej) lub przyjęcia dodatkowych dokumentów korporacyjnych, Zarząd zainicjuje niezbędne działania w tym kierunku. Należy jednak podkreślić, że decyzja co do przestrzegania części zasad określonych w Dobrych Praktykach należeć będzie do akcjonariuszy Spółki oraz do Rady Nadzorczej.

ZNACZNI AKCJONARIUSZE I AKCJONARIUSZ SPRZEDAJĄCY

Znaczeni akcjonariusze

Na Datę Prospektu znacznymi akcjonariuszami Spółką są:

- Alu Holdings S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu (adres: 5, rue Guillaume Kroll, L-1882, Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga), spółka utworzona i działająca zgodnie z prawem Wielkiego Księstwa Luksemburga, wpisana do rejestru handlowego w Luksemburgu pod numerem B 141592 (Akcjonariusz Sprzedający), posiadający 8.376.500 Akcji (w tym 3.769.440 akcji serii A Spółki, 837.630 akcji serii B Spółki oraz 3.769.430 akcji serii C Spółki), stanowiących 55,56% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 55,56% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; oraz
- Grzegorz Stulgis, który posiada bezpośrednio 10 akcji serii A Spółki oraz za pośrednictwem Ipopema 30 FIZAN 6.031.120 akcji serii A Spółki, stanowiących łącznie 40% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 40% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Dodatkowo, łącznie 669.810 akcji serii B, stanowiących 4,44% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 4,44% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, jest bezpośrednio w posiadaniu członków Zarządu.

Ipopema 30 FIZAN jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym utworzonym zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych zarządzanym przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedziba w Warszawie. Na Datę Prospektu Grzegorz Stulgis posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych i jest uprawniony do wykonywania uprawnień przysługujących zgromadzeniu inwestorów określonych w statucie Ipopema 30 FIZAN oraz Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych.

Każda Akcja uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Poza wskazanymi powyżej znaczeni akcjonariusze Spółki nie posiadają żadnych innych praw głosu w Spółce ani nie są w żaden inny sposób uprzywilejowany pod względem prawa głosu.

Dnia 5 października 2009 r. Abris CEE Mid-Market Fund, Akcjonariusz Sprzedający, jako kupujący oraz Ipopema 30 FIZAN, Grzegorz Stulgis, Anna Stulgis, Krzysztof Błasiak, Szymon Adamczyk, Przemysław Grzybek (łącznie jako podmioty sprzedające) oraz Spółka zawarły umowę inwestycyjną oraz umowę akcjonariuszy regulującą, między innymi, zasady ładu korporacyjnego Spółki obowiązujące do przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej oraz ograniczenia zbywalności Akcji. Zgodnie z postanowieniami umowy, umowa ulega rozwiązaniu z chwilą przeprowadzenia Oferty.

Na Datę Prospektu znaczeni akcjonariusze Spółki nie zamierzają uczestniczyć w Ofercie i nabywać Akcji Oferowanych.

Informacja dotycząca liczby i rodzaju Akcji Oferowanych przez Akcjonariusza Sprzedającego w ramach Oferty znajduje się w rozdziale „Warunki Oferty – Oferta”.

Kontrola nad Spółką

Kontrola bezpośrednia nad Spółką

Na Datę Prospektu Akcjonariusz Sprzedający może sprawować bezpośrednią kontrolę nad Spółką ze względu na swój większościowy udział w kapitale zakładowym Spółki, a w konsekwencji ze względu na łączną liczbę głosów, jaką jest uprawniona wykonywać na Walnym Zgromadzeniu. W szczególności, Akcjonariusz Sprzedający posiada większość praw głosu na Walnym Zgromadzeniu, a tym samym mają decydujący głos w sprawach dotyczących istotnych działań korporacyjnych.

Zgodnie ze Statutem, do dnia dematerializacji akcji Spółki w rozumieniu Ustawy o Obrocie, Zarząd powoływany jest w następujący sposób:

- akcjonariusz Grzegorz Stulgis jest uprawniony do powołania i odwołania 1 (jednego) członka Zarządu w drodze pisemnego oświadczenia o powołaniu lub odwołaniu danego członka Zarządu;
- Akcjonariusz Sprzedający jest uprawniony do powołania i odwołania pozostałych członków Zarządu (w tym Prezesa Zarządu) w drodze pisemnego oświadczenia o powołaniu lub odwołaniu danego członka Zarządu.

Ponadto Akcjonariusz Sprzedający jest uprawniony do ustalania liczby członków Zarządu w granicach określonych w Statucie.

Zgodnie ze Statutem, do dnia dematerializacji akcji Spółki w rozumieniu Ustawy o Obrocie, Rada Nadzorcza powoływana jest w następujący sposób:

- akcjonariusz Grzegorz Stulgis jest uprawniony do powołania i odwołania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej w drodze pisemnego oświadczenia o powołaniu lub odwołaniu danego członka Rady Nadzorczej;

- Akcjonariusz Sprzedający jest uprawniony do powołania i odwołania pozostałych członków Rady Nadzorczej w drodze pisemnego oświadczenia o powołaniu lub odwołaniu danego członka Rady Nadzorczej.

Ponadto Akcjonariusz Sprzedający jest uprawniony do ustalania liczby członków Rady Nadzorczej w granicach określonych w Statucie.

Po przeprowadzeniu Oferty oraz przy założeniu, że Akcjonariusz Sprzedający sprzedaje co najmniej wszystkie Akcje Oferowane w Ofercie Podstawowej, Akcjonariusz Sprzedający przestanie sprawować bezpośrednią kontrolę nad Spółką.

Po przeprowadzeniu Oferty, Grzegorz Stulgis ze względu na swój znaczący udział w kapitale zakładowym Spółki posiadany bezpośrednio i za pośrednictwem Ipopema FIZ, a w konsekwencji ze względu na łączną liczbę głosów, jaką jest uprawniona wykonywać na Walnym Zgromadzeniu, będzie mógł wywierać znaczący wpływ na decyzje w zakresie istotnych spraw korporacyjnych, takich jak zmiana Statutu, połącznie lub podział Spółki, istotna zmiana przedmiotu działalności Spółki oraz powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej.

W związku z powyższym, w dniu 1 kwietnia 2014 r. Ipopema 30 FIZAN złożyła do Prezesa UOKiK zgłoszenie o zamiarze przejęcia kontroli nad Spółką.

Statut nie zawiera postanowień, które zapobiegałyby, w szczególności, ewentualnemu nadużywaniu kontroli przez akcjonariusza większościowego Spółki.

Przepisy Kodeksu Spółek Handlowych oraz Ustawy o Ofercie Publicznej stanowiące prawną podstawę ochrony akcjonariuszy mniejszościowych obejmują w szczególności: (i) zwoływanie Walnego Zgromadzenia i składanie wniosków o umieszczenie określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia; (ii) prawo do umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia; (iii) prawo do przedstawiania projektów uchwał dotyczących spraw znajdujących się w porządku obrad danego Walnego Zgromadzenia; (iv) prawo do żądania wyboru członków Rady Nadzorczej w głosowaniu oddzielnymi grupami; (v) prawo do powołania rewidenta do spraw szczególnych; oraz (vi) wymagana kwalifikowana większość głosów do podejmowania najistotniejszych uchwał Walnego Zgromadzenia.

Kontrola pośrednia nad Spółką

Akcjonariusz Sprzedający jest bezpośrednio kontrolowany przez Abris CEE Mid-Market Fund, który posiada udziały reprezentujące 85,89% kapitału zakładowego oraz uprawniające do wykonywania 85,89% głosów na zgromadzeniu wspólników. Pozostałymi udziałowcami Akcjonariusza Sprzedającego są CEE Equity Holdings LP (8,06% udziałów i głosów na zgromadzeniu wspólników) oraz Nordea Private Equity III – Global Fund of Funds K/S (6,05% udziałów i głosów na zgromadzeniu wspólników). Na podstawie umowy akcjonariuszy zawartej przez Abris CEE Mid-Market Fund z udziałowcami mniejszościowymi Akcjonariusza Sprzedającego, Abris CEE Mid-Market Fund jest uprawniony do wykonywania prawa głosu z udziałów posiadanych przez akcjonariuszy mniejszościowych na podstawie udzielonego mu pełnomocnictwa.

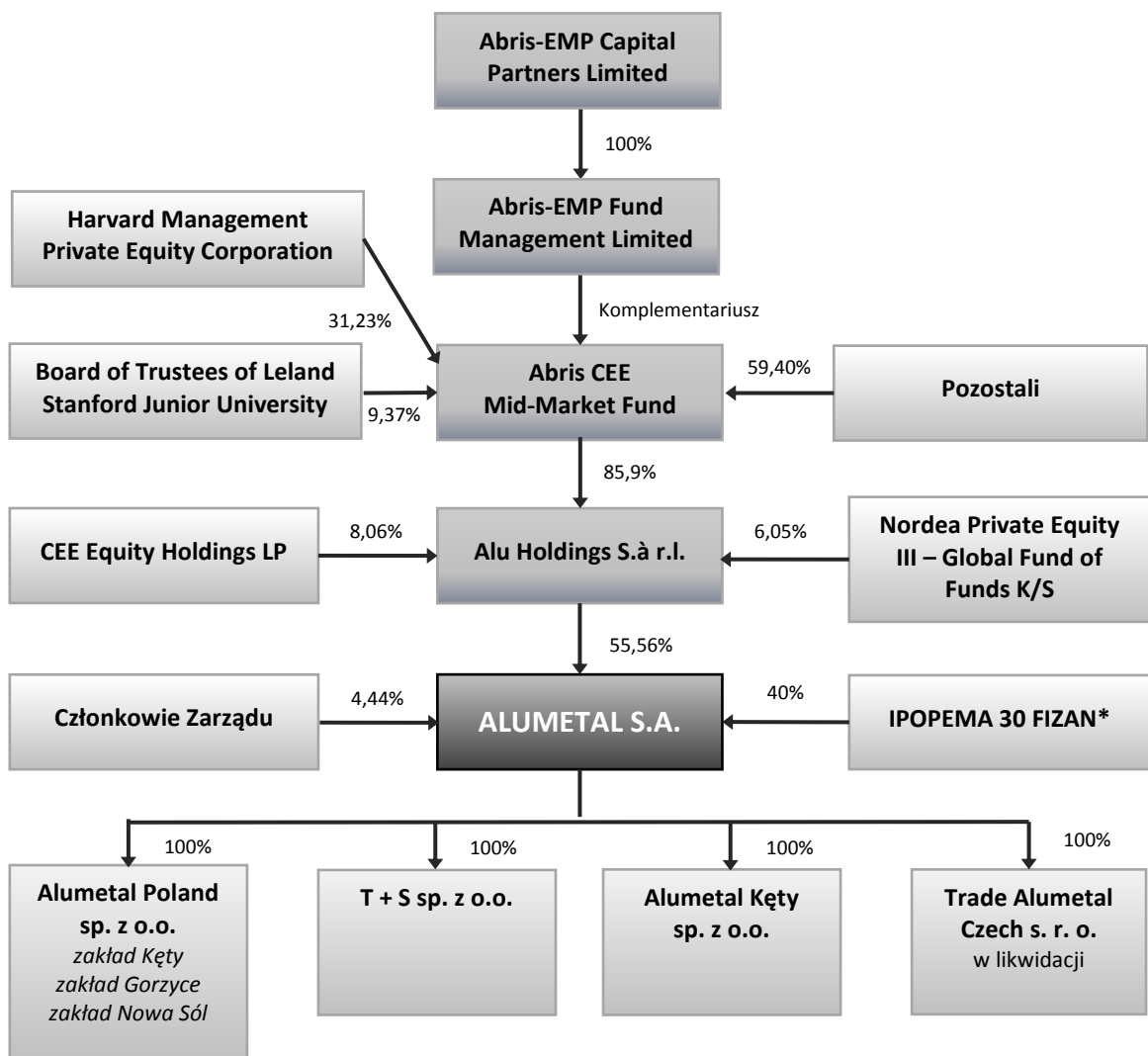
Abris CEE Mid-Market Fund jest funduszem *private equity* dysponującym kapitałem w wysokości 320 mln euro, koncentrującym się na transakcjach wykupu średniej wielkości przedsiębiorstw (*mid-market buyouts*) i kapitale wzrostowym (*growth capital*) na terenie Polski, Ukrainy, Rumunii i Bułgarii. Abris CEE Mid-Market Fund został zawiązany zgodnie z prawem Jersey jako spółka komandytowa (*limited partnership*) z siedzibą pod adresem Elizabeth House, 9 Castle Street, St Helier, Jersey JE 2QP, Wyspy Normandzkie i został wpisany do tamtejszego rejestru handlowego pod numerem 959.

Komplementariuszem Abris CEE Mid-Market Fund jest Abris-EMP Fund Management Limited, spółka zarejestrowana w Jersey przez Komisję Usług Finansowych Jersey pod numerem 98605. Abris CEE Mid-Market Fund ma 24 komandytariuszy (*limited partners*), spośród których największymi są: (i) Harvard Management Private Equity Corporation, podmiot zależny Uniwersytetu Harvarda, posiadający 31,23% udziału w kapitale zakładowym Abris CEE Mid-Market Fund, oraz (ii) Rada Powiernicza (Board of Trustees) Uniwersytetu Stanforda (Leland Stanford Junior University) posiadająca 9,37% udziału w kapitale zakładowym Abris CEE Mid-Market Fund. Żaden z pozostałych 22 komandytariuszy Abris CEE Mid-Market Fund nie posiada więcej niż 10% udziału w Abris CEE Mid-Market Fund.

100% udziałów w Abris-EMP Fund Management Limited ma Abris-EMP Capital Partners Limited, spółka zarejestrowana w Jersey. Abris-EMP Capital Partners Limited nie jest kontrolowana bezpośrednio ani pośrednio przez żaden podmiot.

W związku z powyższym pośrednia kontrola nad Akcjonariuszem Sprzedającym, a co za tym idzie nad Spółką, należy do Abris-EMP Capital Partners Limited.

Poniższy schemat przedstawia strukturę korporacyjną Grupy wraz z podmiotami bezpośrednio i pośrednio kontrolującymi Spółkę na Datę Prospektu:



* Akcje posiadane pośrednio przez Grzegorza Stulgisa. Ponadto, Grzegorz Stulgis posiada bezpośrednio 10 akcji.

Na Datę Prospektu Spółce nie są znane ustalenia, których realizacja może w późniejszym czasie spowodować zmiany w sposobie kontroli nad Spółką.

Akcjonariusz Sprzedający

W ramach Oferty Podstawowej Akcjonariusz Sprzedający oferuje do 4.606.158 Akcji Oferowanych stanowiących do 30,55% kapitału zakładowego Spółki. Ponadto Akcjonariusz Sprzedający może zaoferować w całości lub w części do 3.770.342 Dodatkowych Akcji Oferowanych stanowiących do 25,01% kapitału zakładowego Spółki.

Struktura akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty

W tabeli poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu Spółki na Datę Prospektu oraz spodziewaną strukturę akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty w sytuacji, w której Akcjonariusz Sprzedający ostatecznie zaoferuje i dokona sprzedaży wszystkich Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie Podstawowej (bez Dodatkowych Akcji Oferowanych).

	Stan na Datę Prospektu		Stan po przeprowadzeniu Oferty*	
	Liczba Akcji	% głosów na WZ	Liczba Akcji	% głosów na WZ
Alu Holdings S.à r.l.	8.376.500	55,56	3.770.342	25,01
Ipopema 30 FIZAN	6.031.120	40,00	6.031.120	40,00
Krzysztof Błasiak	334.910	2,22	334.910	2,22
Szymon Adamczyk.....	223.270	1,48	223.270	1,48
Przemysław Grzybek.....	111.630	0,74	111.630	0,74
Grzegorz Stulgis	10	-	10	-
Pozostali	-	0,00	4.606.158	30,55
Razem.....	15.077.440	100,0	15.077.440	100,0

Źródło: Spółka

* Przy założeniu zaoferowania przez Akcjonariusza Sprzedającego 4.606.158 Akcji Oferowanych w Ofercie Podstawowej oraz sprzedaży w Ofercie Podstawowej 4.606.158 Akcji Oferowanych przez Akcjonariusza Sprzedającego.

W tabeli poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu Spółki na Datę Prospektu oraz spodziewaną strukturę akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty w sytuacji, w której Akcjonariusz Sprzedający ostatecznie zaoferuje i dokona sprzedaży wszystkich Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie Podstawowej oraz wszystkich Dodatkowych Akcji Oferowanych.

	Stan na Datę Prospektu		Stan po przeprowadzeniu Oferty*	
	Liczba Akcji	% głosów na WZ	Liczba Akcji	% głosów na WZ
Alu Holdings S.à r.l.	8.376.500	55,56	0	0
Ipopema 30 FIZAN	6.031.120	40,00	6.031.120	40,00
Krzysztof Błasiak	334.910	2,22	334.910	2,22
Szymon Adamczyk.....	223.270	1,48	223.270	1,48
Przemysław Grzybek.....	111.630	0,74	111.630	0,74
Grzegorz Stulgis	10	-	10	-
Pozostali	-	0,00	8.376.500	55,56
Razem.....	15.077.440	100,00	15.077.440	100,0

Źródło: Spółka

* Przy założeniu zaoferowania przez Akcjonariusza Sprzedającego 8.376.500 Akcji Oferowanych w Ofercie oraz sprzedaży w Ofercie 8.376.500 Akcji Oferowanych przez Akcjonariusza Sprzedającego.

Na Datę Prospektu, nie zostały podjęte żadne wiążące decyzje co do pakietu Akcji, który może pozostać w posiadaniu Akcjonariusza Sprzedającego po przeprowadzeniu Oferty (w przypadku brak sprzedaży przez Akcjonariusza Sprzedającego wszystkich Akcji Oferowanych w Ofercie). Wszelkie decyzje w powyższym zakresie będą podejmowane po przeprowadzeniu Oferty z uwzględnieniem w szczególności wielkości pakietu Akcji pozostałego w posiadaniu Akcjonariusza Sprzedającego, warunków rynkowych, jak również umownych ograniczeń zbywalności Akcji, które będą zawarte w Umowie Gwarantowania Oferty (zob. „Subemisja i umowne ograniczenia zbywalności - Umowne ograniczenia zbywalności Akcji”).

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Spółka zawiera i zamierza w przyszłości zawierać transakcje z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” (Załącznik do rozporządzenia (WE) nr 1126/2008 z 3 listopada 2008 r. przyjmującego określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady).

Spółka zawiera następujące transakcje z podmiotami powiązаныmi:

- transakcje pomiędzy Spółką a jej Spółkami Zależnymi (transakcje takie podlegają eliminacji wewnątrzgrupowej zgodnie z par. 4 MSR 24 i nie są ujawniane w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych; tym niemniej informacje na temat takich transakcji zostały przedstawione poniżej);
- transakcje z członkami organów Spółki oraz
- transakcje z akcjonariuszami Spółki związane z wypłatą dywidendy.

Poza transakcjami opisanymi poniżej, w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 maja 2014 r. nie miały miejsca inne transakcje pomiędzy Spółką a jej podmiotami powiązаныmi w rozumieniu MSR 24, w tym nie wystąpiły transakcje pomiędzy Spółką lub Spółkami Zależnymi a Akcjonariuszem Sprzedającym lub Abris CEE Mid-Market Fund.

W opinii Spółki, wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi zostały zawarte na warunkach rynkowych i po cenach nieodbiegających od cen stosowanych w transakcjach pomiędzy podmiotami niepowiązаныmi. Zobowiązania/należności na koniec danego roku obrotowego są niezabezpieczone, nieoprocentowane i rozliczane gotówkowo. Należności od lub zobowiązania wobec podmiotów powiązanych nie zostały objęte żadnymi gwarancjami udzielonymi lub otrzymanymi. Na dzień 31 maja 2014 r. Spółka nie utworzyła żadnego odpisu aktualizującego należności od podmiotów powiązanych. W okresie przedstawionym w niniejszym rozdziale, Spółka nie zawierała transakcji nieodpłatnych z podmiotami powiązаныmi.

Od dnia 31 maja 2014 r. do Daty Prospektu nie zostały zawarte żadne transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach odbiegających od warunków rynkowych lub od warunków transakcji wcześniej zawieranych.

Transakcje Spółki ze Spółkami Zależnymi

Jednostki wskazane poniżej podlegały kontroli Spółki i w związku z tym w rozumieniu MSR 24 są podmiotami powiązаныmi Spółki.

Transakcje Spółki z Alumetal Poland

We wrześniu 2013 r., Spółka rozpoczęła proces reorganizacji struktury Grupy, który zakończył się rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego w Alumetal Poland w dniu 27 stycznia 2014 r. W ramach reorganizacji nastąpiło połączenie spółek ALUMETAL Gorzyce sp. z o.o., jako spółki przejmowanej, oraz ALUMETAL Nowa Sól sp. z o.o., jako spółki przejmującej, a następnie zmiana nazwy ALUMETAL Nowa Sól sp. z o.o. na ALUMETAL Poland sp. z o.o. Ponadto, z dniem 31 grudnia 2013 r. wniesiono aportem część produkcyjną Spółki w postaci zakładu produkcyjnego w Kętach do połączonej spółki ALUMETAL Poland sp. z o.o., w formie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki. W konsekwencji, Spółka pozostała wyłącznie spółką holdingową, nieprowadzącą żadnej działalności produkcyjnej, a zdecydowana większość produkcji Grupy realizowana jest przez Alumetal Poland (zob. „Ogólne informacje o Grupie – Reorganizacja struktury Grupy”).

Z uwagi na powyższe, poniższy opis transakcji pomiędzy Spółką a Alumetal obejmuje również transakcje ALUMETAL Gorzyce sp. z o.o., którego Alumetal Poland jest następcą prawnym. Dane o transakcjach pomiędzy Spółką a Alumetal Poland na dzień i za okres zakończony dnia 31 grudnia 2013 i 2012 r. zawarte w tabeli poniżej, które pochodzą z jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2013 r., obejmują również dane o transakcjach pomiędzy Spółką a ALUMETAL Gorzyce sp. z o.o. Dla celów porównawczych w tabeli poniżej na dzień i za okres zakończony dnia 31 grudnia 2012 r. wyodrębniono i podano również dane o transakcjach pomiędzy Spółką a ALUMETAL Gorzyce sp. z o.o., które pochodzą z jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2012 r. W odniesieniu do transakcji na dzień i za okres zakończony dnia 31 grudnia 2011 r. podano dane o transakcjach pomiędzy Spółką i Alumetal Poland łącznie z ALUMETAL Gorzyce sp. z o.o. (którego Alumetal Poland jest następcą prawnym) oraz wyodrębniono i podano dane o transakcjach pomiędzy Spółką a ALUMETAL Gorzyce sp. z o.o. Dane o transakcjach na dzień i za okres zakończony dnia 31 grudnia 2011 r. pochodzą z jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2012 r.

W efekcie wydzielenia dnia 31 grudnia 2013 r. części produkcyjnej ze struktury Spółki od dnia 1 stycznia 2014 r. istotnie spadła ilość i wartość transakcji pomiędzy Spółką a Spółkami Zależnymi.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat transakcji dokonanych pomiędzy Spółką a Alumetal Poland we wskazanych okresach oraz na wskazane daty.

	Na dzień 31 maja	Na dzień 31 grudnia		
	2014 r.	2013 r.	2012 r.	2011 r.
	tys. PLN (niebadane)		tys. PLN (zbadane)	
Alumetal Poland				
Należności.....	806,5	923,3	1.447,0	4.266,3
Zobowiązania.....	-	-	1.364,1	1.034,4
Przychody w okresie obrotowym, w tym:	3.790,1	25.170,6	30.722,7	40.045,9
- wyroby.....	-	3.526,5	7.520,1	7.374,9
- usługi.....	3.459,2	3.454,5	2.477,6	3.230,7
- materiały.....	-	2.283,5	6.818,0	13.918,6
- środki trwałe	7,0	10,7	615,0	203,8
- odsetki	323,9	893,4	1.290,5	315,9
- otrzymane dywidendy.....	-	15.002,0	12.001,6	15.002,0
Zakupy w okresie obrotowym, w tym:	6,0	12.284,2	17.998,8	13.787,3
- usługi.....	4,4	40,8	244,3	166,4
- materiały.....	1,6	11.707,5	14.887,4	7.902,0
- towary.....	-	528,8	2.867,2	5.718,9
- środki trwałe	-	7,2	-	-
Udzielone pożyczki długoterminowe.....	20.000,0	20.000,0	20.000,0	20.000,0
Udzielone pożyczki krótkoterminowe.....	-	-	21.943,9	-
w tym ALUMETAL Gorzyce sp. z o.o.:				
Należności.....	n/d	n/d	751,9	1.524,9
Zobowiązania.....	n/d	n/d	335,6	111,8
Przychody w okresie obrotowym, w tym:	n/d	n/d	17.405,4	29.841,1
- wyroby.....	n/d	n/d	2.464,1	5.173,1
- usługi.....	n/d	n/d	1.802,2	3.108,9
- materiały.....	n/d	n/d	522,5	6.353,4
- środki trwałe.....	n/d	n/d	615,0	203,8
- otrzymane dywidendy.....	n/d	n/d	12.001,6	15.002,0
Zakupy w okresie obrotowym, w tym:	n/d	n/d	5.452,5	4.765,5
- usługi.....	n/d	n/d	244,3	113,0
- materiały.....	n/d	n/d	4.783,4	2.950,1
- towary.....	n/d	n/d	424,8	1.702,4

Źródło: Jednostkowe Sprawozdania Finansowe Spółki, Spółka

Transakcje przeprowadzane pomiędzy Spółką a Alumetal Poland w latach 2011-2013 r. obejmowały przede wszystkim dostawy materiałów do produkcji, wyrobów gotowych, towarów oraz transakcje usług nieprodukcyjnych, a także udzielone pożyczki i wypłaty dywidendy, a w okresie pięciu miesięcy zakończonych dnia 31 maja 2014 r. obejmowały przede wszystkim transakcje w zakresie usług nieprodukcyjnych.

31 maja 2014 r.

Na dzień 31 maja 2014 r. Spółka posiadała należności w stosunku do Alumetal Poland w wysokości 806,5 tys. zł. Należności powyższe były związane głównie ze świadczeniem usług nieprodukcyjnych.

Na dzień 31 maja 2014 r. Spółka nie posiadała zobowiązania w stosunku do Alumetal Poland.

Na dzień 31 maja 2014 r. saldo pożyczek długoterminowych udzielonych Alumetal Poland przez Spółkę wynosiła 20 mln zł. Powyższa pożyczka została udzielona na podstawie umowy z dnia 5 lipca 2011 r. i była związana z finansowaniem budowy zakładu produkcyjnego w Nowej Soli. Oprocentowanie pożyczki ustalane jest w oparciu o stawkę 1M WIBOR powiększoną o marżę określoną w umowie. Termin zapadalności przypada na dzień 31 grudnia 2015 r.

31 grudnia 2013, 2012 i 2011 r.

Na dzień 31 grudnia 2013, 2012 i 2011 r. Spółka posiadała należności w stosunku do Alumetal Poland w wysokości odpowiednio 0,9 mln zł, 1,4 mln zł i 4,3 mln zł. Należności powyższe były związane ze świadczeniem usług produkcyjnych, nieprodukcyjnych oraz dostawą materiałów.

Na dzień 31 grudnia 2012 i 2011 r. Spółka posiadała zobowiązania w stosunku do Alumetal Poland w wysokości odpowiednio 1,4 mln zł i 1,0 mln zł. Zobowiązania powyższe wynikały głównie z zakupu materiałów i surowców.

Na dzień 31 grudnia 2013, 2012 i 2011 r. saldo pożyczek długoterminowych udzielonych Alumetal Poland przez Spółkę wynosiła 20 mln zł. Powyższa pożyczka została udzielona na podstawie umowy z dnia 5 lipca 2011 r. i była związana z finansowaniem budowy zakładu produkcyjnego w Nowej Soli. Oprocentowanie pożyczki ustalane jest w oparciu o stawkę 1M WIBOR powiększoną o marżę określoną w umowie. Termin zapadalności przypada na dzień 31 grudnia 2015 r.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. saldo pożyczek krótkoterminowych udzielonych Alumetal Poland przez Spółkę wynosiła 21,9 mln zł. Powyższa pożyczka została udzielona w dniu 27 grudnia 2012 r. w kwocie 5 mln EUR oraz w dniu 31 grudnia 2012 r. w kwocie 1,5 mln zł i była związana z finansowaniem bieżącej działalności zakładu w Nowej Soli.

Transakcje Spółki z Trade Alumetal Czech

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat transakcji dokonanych pomiędzy Spółką a Trade Alumetal Czech we wskazanych okresach oraz na wskazane daty.

	Na dzień 31 grudnia		
	2013 r.	2012 r.	2011 r.
	<i>tys. PLN (zbadane)</i>		
Trade Alumetal Czech s.r.o.			
Należności	-	1.047,7	21,3
Zobowiązania.....	-	4.904,0	6.506,2
Przychody w okresie obrotowym, w tym:	369,3	390,6	627,4
- wyroby.....	-	-	182,3
- usługi.....	2,0	119,2	59,3
- towary.....	-	-	190,9
- otrzymane dywidendy.....	367,3	271,4	194,8
Zakupy w okresie obrotowym, w tym:	1.805,1	78.633,0	94.862,8
- usługi.....	5,3	396,6	322,8
- materiały.....	1.756,4	78.236,4	94.540,1
- środki trwałe.....	43,3	-	-

Źródło: Jednostkowe Sprawozdania Finansowe Spółki, Spółka

W związku z zaprzestaniem prowadzenia działalności operacyjnej przez Trade Alumetal Czech i przeprowadzonym procesem likwidacji tego podmiotu Spółka nie przeprowadziła żadnych transakcji z Trade Alumetal Czech w okresie pięciu miesięcy zakończonych dnia 31 maja 2014 r.

Transakcje przeprowadzane pomiędzy Spółką a Trade Alumetal Czech w latach 2011-2013 obejmowały przede wszystkim dostawy surowców złomowych, a w znacznie mniejszym stopniu usług nieprodukcyjnych oraz płatności dywidend.

Na dzień 31 grudnia 2012 i 2011 r. Spółka posiadała należności w stosunku do Trade Alumetal Czech w wysokości odpowiednio 1,0 mln zł i 21 tys. zł. Należności powyższe były związane ze świadczeniem usług nieprodukcyjnych. Należności na dzień 31 grudnia 2013 r. dotyczyły głównie zwrotu od dostawcy kwoty zapłaconego niemieckiego podatku VAT za dostawy materiałów realizowane przez Trade Alumetal Czech na rzecz Spółki, który okazał się podatkiem nienależnym.

Na dzień 31 grudnia 2012 i 2011 r. Spółka posiadała zobowiązania w stosunku do Trade Alumetal Czech w wysokości odpowiednio 4,9 mln zł i 6,5 mln zł. Zobowiązania powyższe wynikały z dostaw surowców złomowych.

Transakcje Spółki z T+S

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat transakcji dokonanych pomiędzy Spółką a T+S we wskazanych okresach oraz na wskazane daty.

	Na dzień 31 maja	Na dzień 31 grudnia		
	2014 r.	2013 r.	2012 r.	2011 r.
	<i>tys. PLN (niebadane)</i>		<i>tys. PLN (zbadane)</i>	
T+S				
Należności z tytułu dostaw i usług	17,0	17,6	33,9	27,6
Należności z tytułu dywidendy	435,7	-	-	-
Zobowiązania	-	0,6	721,5	681,8
Przychody w okresie obrotowym, w tym:	1054,4	925,1	723,0	117,0
- usługi	68,7	189,4	162,8	116,2
- materiały	-	-	0,4	0,8
- otrzymane dywidendy	985,7	735,7	559,8	-
Zakupy w okresie obrotowym, w tym:	2,5	3.094,0	2.810,8	2.138,5
- usługi	2,5	36,4	69,4	22,8
- materiały	-	3.057,6	2.741,4	2.115,7

Źródło: Jednostkowe Sprawozdania Finansowe Spółki, Spółka

Transakcje przeprowadzane pomiędzy Spółką a T+S w latach 2011-2013 r. obejmowały przede wszystkim dostawy materiałów oraz, w znacznie mniejszym stopniu, dotyczyły usług nieprodukcyjnych oraz płatności dywidend, a w okresie pięciu miesięcy zakończonych dnia 31 maja 2014 r. dotyczyły usług nieprodukcyjnych.

31 maja 2014 r.

Na dzień 31 maja 2014 r. Spółka posiadała należności z tytułu dostaw i usług w stosunku do T+S w wysokości 17 tys. zł. Należności powyższe były związane ze świadczeniem usług nieprodukcyjnych.

31 grudnia 2013, 2012 i 2011 r.

Na dzień 31 grudnia 2013, 2012 i 2011 r. Spółka posiadała należności w stosunku do T+S w wysokości odpowiednio 17,6 tys. zł, 33,9 tys. zł i 27,6 tys. zł. Należności powyższe były związane ze świadczeniem usług nieprodukcyjnych.

Na dzień 31 grudnia 2013, 2012 i 2011 r. Spółka posiadała zobowiązania w stosunku do T+S w wysokości odpowiednio 0,6 tys. zł, 0,7 mln zł i 0,7 mln zł. Zobowiązania powyższe wynikały z dostaw materiałów.

Transakcje Spółki z Alumetal Kęty

Na dzień 31 maja 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 i 2012 r. saldo pożyczki udzielonej Alumetal Kęty przez Spółkę wynosiło odpowiednio 15 tys. zł oraz 15 tys. zł i 10 tys. zł. Pożyczka była przeznaczona na finansowanie bieżących wydatków Alumetal Kęty.

Transakcje z akcjonariuszami Spółki

W dniu 26 marca 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 6 w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013, zmienioną uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 maja 2014 r., zgodnie z którą 21,1 mln zł zostało przeznaczone na wypłatę dywidendy. Zgodnie z powyższą, zmienioną, uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, wypłata części kwoty dywidendy w wysokości 10.554,2 tys. zł nastąpiła dnia 2 czerwca 2014 r., a wypłata pozostałej części kwoty dywidendy w wysokości 10.554,2 tys. zł nastąpi dnia 1 lipca 2014 r. Uprawnionymi do dywidendy są akcjonariusze Spółki, którym przysługiwały Akcje w dniu powzięcia uchwały przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie, tj. w dniu 26 marca 2014 r.

Transakcje z członkami organów Spółki

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej są członkami kluczowego personelu kierowniczego Spółki w rozumieniu MSR 24.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat łącznej wysokości wynagrodzeń członków Zarządu zaliczonych w koszty Spółki w okresach w niej wskazanych (tzn. wynagrodzeń należnych za dany rok obrotowy powiększonych o premię należną za ostatni miesiąc poprzedniego roku obrotowego wypłaconą w danym roku obrotowym oraz pomniejszonych o premię za ostatni miesiąc danego roku obrotowego, która została wypłacona w kolejnym roku obrotowym).

	Na dzień 31 maja	Za rok zakończony 31 grudnia		
	2014 r.	2013 r.	2012 r.	2011 r.
	<i>tys. PLN</i> <i>(niebadane)</i>		<i>tys. PLN</i> <i>(zbadane)</i>	
Zarząd jednostki dominującej oraz jednostek zależnych:				
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	1.298,1	2.139,1	1.810,9	2.033,3
Razem.....	1.298,1	2.139,1	1.810,9	2.033,3

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe

Członkowie Rady Nadzorczej, z wyjątkiem Fransa Bijlhouwer, nie otrzymali w latach 2011-2013 roku oraz w okresie pięciu miesięcy zakończonych dnia 31 maja 2014 r. wynagrodzenia od Spółki.

Świadczenia na rzecz Fransa Bijlhouwer należne od Spółki w latach 2011-2013 oraz w okresie pięciu miesięcy zakończonych dnia 31 maja 2014 r. wyniosły odpowiednio 9,8 tys. EUR, 6,1 tys. EUR i 12,6 tys. EUR oraz 2,5 tys. EUR. Powyższe świadczenia obejmowały: (i) wynagrodzenie należne Fransowi Bijlhouwer z tytułu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej na podstawie umowy o świadczenie usług z dnia 14 grudnia 2011 r. zawartej ze Spółką (w wysokości 6,0 tys. euro rocznie, tj. 500 euro netto płatne miesięcznie); (ii) wynagrodzenie za świadczenie usług doradczych na rzecz Spółki należne na podstawie umowy o świadczenie usług z dnia 1 lipca 2013 r. oraz (iii) pokrycie kosztów zakwaterowania i przejazdu w związku z wykonywaniem usług na rzecz Spółki, a także obowiązków wynikających z funkcji członka Rady Nadzorczej.

W latach 2011-2013 oraz na Datę Prospektu członkowie Zarządu byli objęci programem motywacyjnym (zob. „Zarządzanie i ład korporacyjny – Wynagrodzenie i warunki umów o pracę i innych umów członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej – Program motywacyjny dla członków Zarządu”).

PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI ORAZ WALNE ZGROMADZENIE

Informacje zawarte w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny oraz zostały sporządzone zgodnie z właściwymi przepisami prawa i regulacjami obowiązującymi w Dacie Prospektu, a także Statutem. W związku z powyższym, inwestorzy powinni dokonać wnikliwej analizy Statutu, a także zasięgnąć opinii swoich doradców prawnych w celu uzyskania szczegółowych informacji na temat praw i obowiązków związanych z Akcjami oraz Walnym Zgromadzeniem. Ponadto ilekroć w niniejszym rozdziale jest mowa o terminach określonych w dniach roboczych w kontekście praw wykonywanych za pośrednictwem KDPW, należy przez to rozumieć terminy, których bieg jest liczony zgodnie z § 5 Regulaminu KDPW, a zatem z wyłączeniem dni uznanych za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz sobót, z zastrzeżeniem, iż Zarząd KDPW – jeżeli wymagają tego potrzeby systemu depozytowo-rozliczeniowego, o czym jest obowiązany każdorazowo informować uczestników KDPW z co najmniej miesięcznym wyprzedzeniem – może w drodze uchwały wprowadzać dodatkowe dni robocze podlegające wyłączeniu przy obliczaniu terminów oraz wskazywać takie dodatkowe dni wolne od pracy oraz soboty, które podlegają uwzględnieniu przy obliczaniu terminów.

Prawa i obowiązki związane z Akcjami

Poniżej wymienione zostały niektóre prawa i obowiązki związane z Akcjami. Kwestie dotyczące praw i obowiązków związanych z Akcjami uregulowane są szczegółowo przede wszystkim w Kodeksie Spółek Handlowych, Ustawie o Ofercie Publicznej, Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Statucie.

Prawo do rozporządzania Akcjami

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do rozporządzania Akcjami. Na rozporządzenie Akcjami składa się ich zbycie (przeniesienie własności) oraz inne formy rozporządzenia, w tym zastawienie, ustanowienie na Akcjach prawa użytkowania i ich wdzierżawienie.

Statut nie zawiera postanowień ograniczających możliwość rozporządzania Akcjami.

Opis obowiązków związanych z nabywaniem i zbywaniem akcji polskich spółek notowanych na GPW znajduje się w rozdziale „Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji”.

Dywidenda

Prawo do dywidendy

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do udziału w zysku, który zostanie wykazany w rocznym, zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym, przeznaczonym uchwałą Walnego Zgromadzenia do wypłaty na rzecz akcjonariuszy Spółki (prawo do dywidendy).

Organem uprawnionym do podejmowania decyzji o podziale zysku Spółki i wypłacie dywidendy jest zwyczajne Walne Zgromadzenie. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o tym, czy i jaką część zysku Spółki wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczyć na wypłatę dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego (odpowiada rokowi kalendarzowemu), tj. do końca czerwca.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy Spółki nie może przekroczyć zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy jednak pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy lub rezerwowy.

Zarząd może wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej. Spółka może wypłacić zaliczkę, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.

Prawo do dywidendy przysługuje osobom, na rachunkach których znajdują się zapisane zdematerializowane Akcje (na okaziciela) w dniu dywidendy oraz podmiotom uprawnionym ze zdematerializowanych Akcji zapisanych na rachunku zbiorczym.

Roszczenie akcjonariusza wobec Spółki o wypłatę dywidendy może być zrealizowane w terminie 10 lat, począwszy od dnia podjęcia przez zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu całości lub części zysku Spółki do wypłaty akcjonariuszom. Po upływie tego terminu Spółka może uchylić się od wypłaty dywidendy, podnosząc zarzut przedawnienia.

Warunki wypłaty dywidendy

Warunki odbioru dywidendy przez akcjonariuszy Spółki odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Uchwała o wypłacie dywidendy powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy. Z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu KDPW, dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia. Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia, a jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą.

O planowanej wypłacie zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego Zarząd ogłasza w Monitorze Sądowym i Gospodarczym co najmniej na cztery tygodnie przed rozpoczęciem wypłat, podając dzień, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe, wysokość kwoty przeznaczonej do wypłaty, a także dzień, według którego ustala się uprawnionych do zaliczek. Dzień ten powinien przypadać w okresie siedmiu dni przed dniem rozpoczęcia wypłat.

Zgodnie z § 127 Oddział 4 Rozdziału 13 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, Spółka jest zobowiązana niezwłocznie przekazać GPW informację o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, wysokości dywidendy, liczbie akcji, z których przysługuje prawo do dywidendy, wartości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Ponadto § 106 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Spółkę obowiązek poinformowania KDPW najpóźniej na pięć dni przed dniem ustalenia prawa do dywidendy o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz terminie wypłaty dywidendy. Zgodnie z § 106 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy. Powyższe regulacje znajdują odpowiednie zastosowanie do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy, z tym, że dzień wypłaty zaliczki może przypadać najwcześniej piątego dnia po dniu ustalenia prawa do niej.

Wypłata dywidendy oraz zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy posiadaczom zdematerializowanych akcji Spółki następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. KDPW przekazuje środki z tytułu dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na rachunki uczestników KDPW, którzy następnie przekazują otrzymane środki pieniężne na rachunki gotówkowe akcjonariuszy Spółki prowadzone przez poszczególne domy maklerskie. Dywidendę należną osobom uprawnionym ze zdematerializowanych akcji Spółki zapisanych na rachunku zbiorczym podmiot prowadzący taki rachunek przekazuje jego posiadaczowi.

Prawo poboru

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo objęcia akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych Akcji (prawo poboru). Akcjonariusze Spółki mają prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji Spółki w stosunku do liczby posiadanych Akcji, przy czym prawo poboru przysługuje również w przypadku emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje Spółki. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki powinna wskazywać dzień, według którego określa się akcjonariuszy Spółki, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji (dzień prawa poboru). Dzień prawa poboru nie może być ustalony później niż z upływem sześciu miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia, na którym ma być podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, powinien określać proponowany dzień prawa poboru.

Pozbawienie akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki nowej emisji może nastąpić wyłącznie w interesie Spółki i w przypadku, gdy zostało ono zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji Spółki bądź sposób jej ustalenia. Do podjęcia uchwały w sprawie pozbawienia akcjonariuszy Spółki prawa poboru wymagana jest większość co najmniej czterech piątych głosów.

Większość czterech piątych głosów nie jest konieczna do podjęcia uchwały w sprawie pozbawiania dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru w przypadku, gdy:

- uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje Spółki mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom Spółki celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale,
- uchwała stanowi, że nowe akcje Spółki mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze Spółki, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

Prawo do udziału w majątku w przypadku likwidacji Spółki

W przypadku likwidacji Spółki każda Akcja uprawnia do proporcjonalnego uczestnictwa w podziale majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki.

Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem

Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz prawo głosu

Prawo głosu

Akcjonariusz wykonuje prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach. Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, Walne Zgromadzenia mogą być zwyczajne (zwyczajne Walne Zgromadzenia) lub nadzwyczajne (nadzwyczajne Walne Zgromadzenia).

Szczegółowe regulacje dotyczące wykonywanie prawa głosu na Walnych Zgromadzeniach przez akcjonariuszy Spółki znajdują się w Kodeksie Spółek Handlowych oraz Statucie ze zmianami, które wejdą w życie z dniem dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Sposób udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz sposób wykonywania prawa głosu

Akcjonariusz Spółki może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Akcjonariusz Spółki zamierzający uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu za pośrednictwem pełnomocnika musi udzielić pełnomocnikowi pełnomocnictwa na piśmie lub w postaci elektronicznej. Formularz zawierający wzór pełnomocnictwa Spółka zamieszcza w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Ponadto o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej należy zawiadomić Spółkę przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Spółka podejmuje odpowiednie działania służące identyfikacji akcjonariusza Spółki i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej. Szczegółowy opis sposobu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej zawiera treść ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie ze Statutem, dopuszczalny jest udział w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, z zastrzeżeniem poniższego. W przypadku, gdy ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia zawiera informację o możliwości uczestniczenia przez akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, Spółka jest zobowiązana zapewnić akcjonariuszom możliwość uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Szczegółowe zasady przeprowadzania Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej określa Zarząd, przy uwzględnieniu postanowień Regulaminu Walnego Zgromadzenia. Zarząd ogłasza zasady na stronie internetowej Spółki wraz z ogłoszeniem o zwołaniu Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusz Spółki posiadający Akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z Akcji zapisanych na każdym z rachunków.

Jeżeli pełnomocnikiem akcjonariusza Spółki na Walnym Zgromadzeniu jest członek Zarządu, członek Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi Spółki okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. W takim przypadku udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest niedopuszczalne. Pełnomocnik, o którym mowa powyżej, głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza Spółki.

Zgodnie z § 10 ust. 2 Statutu, każda Akcja uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy Kodeksu Spółek Handlowych lub Statutu nie przewidują surowszych wymogów.

Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza Spółki i głosować odmiennie z Akcji każdego akcjonariusza Spółki.

Akcjonariusz Spółki nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką. Ograniczenie powyższe nie dotyczy głosowania przez akcjonariusza Spółki jako pełnomocnika innego akcjonariusza przy powzięciu uchwał dotyczących swojej osoby, o których mowa powyżej.

Osoby uprawnione do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu

Prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu).

W celu uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, uprawnieni ze zdematerializowanych Akcji na okaziciela Spółki powinni zażądać od podmiotu prowadzącego ich rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Żądanie to należy przedstawić nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo udziału w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Listę uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółka ustala na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz stanu ujawnionego w księdze akcyjnej Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Powyższa lista jest wyłożona w siedzibie Spółki przez trzy dni powszednie poprzedzające dzień odbycia Walnego Zgromadzenia oraz w miejscu i czasie Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz Spółki może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając własny adres e-mail, na który lista powinna być wysłana.

W odniesieniu do akcji zapisanych na rachunku zbiorczym za zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu uważa się dokument o odpowiedniej treści wystawiony przez posiadacza takiego rachunku. Jeżeli rachunek zbiorczy nie jest prowadzony przez KDPW (albo przez spółkę, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych), posiadacz takiego rachunku powinien zostać wskazany KDPW (albo spółce, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych) przez podmiot prowadzący dla niego rachunek zbiorczy przed pierwszym wystawieniem takiego dokumentu.

Na podstawie dokumentów, o których mowa powyżej posiadacz rachunku zbiorczego sporządza wykaz uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. W przypadku, gdy posiadacz rachunku zbiorczego nie jest uczestnikiem KDPW (albo spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych) wykaz uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest przekazywany za pośrednictwem uczestnika KDPW (albo spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych).

Akcjonariusz Spółki może przenosić Akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia.

Zwołanie Walnego Zgromadzenia

Podmioty uprawnione do zwołania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza może zwołać zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie, oraz nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Prawo zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również akcjonariuszom Spółki reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. W takim przypadku akcjonariusze Spółki wyznaczają przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Ponadto akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia. Żądanie zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Prawo umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy Spółki. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

Sposób zwołania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu powinno zawierać w szczególności: (i) datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad, (ii) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, (iii) dzień rejestracji

uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, (iv) informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, (v) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia, oraz (vi) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach, Spółka zobowiązana będzie do przekazania w formie raportu bieżącego m. in. daty, godziny i miejsca Walnego Zgromadzenia wraz z jego szczegółowym porządkiem obrad. Ponadto w przypadku zamierzonej zmiany Statutu ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlegają dotychczas obowiązujące jego postanowienia, treść proponowanych zmian oraz w przypadku, gdy w związku ze znacznym zakresem zamierzonych zmian Spółka podejmuje decyzję o sporządzeniu nowego tekstu jednolitego, treść nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem jego nowych postanowień. Ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlega także treść projektów uchwał oraz załączników do projektów, które mają być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia, istotnych dla podejmowanych uchwał.

Prawa zgłaszania Spółce projektów uchwał

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na swojej stronie internetowej.

Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu

Niezwłocznie po wyborze przewodniczącego Walnego Zgromadzenia należy sporządzić listę obecności zawierającą spis uczestników Walnego Zgromadzenia z wymienieniem liczby akcji Spółki, które każdy z nich przedstawia oraz służących im głosów. Lista obecności powinna zostać podpisana przez przewodniczącego Walnego Zgromadzenia i wyłożona podczas obrad tego zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

Prawo do uzyskania informacji

Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi Spółki, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Jeżeli przemawiają za tym ważne powody, Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem. W takim przypadku Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia przez akcjonariusza Spółki żądania podczas Walnego Zgromadzenia.

Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, spółce ze Spółką powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej Spółki, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Członek Zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej.

Informacje przekazane akcjonariuszowi Spółki powinny być przekazane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji. Wniosek taki należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem. Zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach Spółka będzie obowiązana przekazać w formie raportu bieżącego informacje udzielone akcjonariuszowi w następstwie zobowiązania Zarządu przez sąd rejestrowy w przypadkach, o których mowa powyżej.

Prawo żądania wydania odpisów rocznego sprawozdania finansowego

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem.

Prawo żądania wydania odpisów wniosków

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądania wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć do Zarządu. Wydanie odpisów wniosków powinno nastąpić nie później niż w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.

Kompetencje Walnego Zgromadzenia

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- udzielenie absolutorium członkom Zarządu i Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków;
- wybór i odwołanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie wysokości i zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej;
- postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego, zbycie udziałów lub akcji w spółkach zależnych;
- dokonanie podziału zysku lub pokrycia strat;
- emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 KSH;
- tworzenie i znoszenie wszelkiego rodzaju kapitałów oraz funduszy, w tym kapitałów i funduszy celowych;
- likwidacja Spółki;
- nabycie akcji własnych w celu umorzenia, umorzenie oraz obniżenie kapitału zakładowego Spółki;
- połączenie Spółki z inną spółką;
- zmiana Statutu Spółki;
- przyjmowanie regulaminu Walnego Zgromadzenia.

Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami

Na wniosek akcjonariuszy Spółki reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy postanowienia Statutu przewidują inny sposób powołania Rady Nadzorczej. W takim przypadku tryb przewidziany w Statucie Spółki nie znajdzie zastosowania, a akcjonariusze będą stosować procedurę przewidzianą w Kodeksie Spółek Handlowych. Mechanizm takiego wyboru jest następujący: całkowita liczba akcji Spółki jest dzielona przez liczbę członków Rady Nadzorczej wybieraną w drodze głosowania oddzielnymi grupami, którą ustala Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze, którzy reprezentują taką liczbę akcji mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej i nie mogą głosować przy wyborze innych członków. Jeżeli po głosowaniu w trybie głosowania oddzielnymi grupami w Radzie Nadzorczej pozostaną nieobsadzone miejsca, akcjonariusze, którzy nie uczestniczyli w utworzeniu żadnej grupy będą uprawnieni do wyboru pozostałych członków Rady Nadzorczej zwykłą większością głosów. Zgodnie ze Statutem, w przypadku wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami liczba członków Rady Nadzorczej wynosi 5 (pięciu) członków.

Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusze Spółki są uprawnieni do zaskarżania uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie w drodze powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

Powództwo o uchylenie uchwały

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza Spółki może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały.

Powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze powództwa wytoczonego przeciwko Spółce o stwierdzenie nieważności uchwały.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie 30 dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

Podmioty uprawnione do zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje:

- Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,
- akcjonariuszowi Spółki, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu,
- akcjonariuszowi Spółki bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz
- akcjonariuszom Spółki, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

Zmiana praw akcjonariuszy Spółki

Zmiana praw posiadaczy Akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością trzech czwartych głosów oraz wpisu do rejestru przedsiębiorców KRS. Ponadto uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy Spółki lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście akcjonariuszom Spółki, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy Spółki, których dotyczy.

Umorzenie Akcji

Zgodnie z § 7 Statutu, Akcje mogą być umorzone na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia, w trybie i na warunkach określonych w tej uchwale, za zgodą akcjonariusza, którego akcje mają zostać umorzone.

Akcjonariuszowi, którego akcje zostały umorzone, przysługuje z tego tytułu wynagrodzenie. Wysokość wynagrodzenia nie może być niższa od wartości przypadających na akcje aktywów netto wykazanych w sprawozdaniu finansowym za ostatni rok obrotowy, pomniejszonych o kwotę przeznaczoną do podziału między akcjonariuszy. Za zgodą akcjonariusza umorzenie może nastąpić bez wynagrodzenia.

Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych

Zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw. Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie należy złożyć na piśmie do Zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych powinna określać w szczególności:

- oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie;
- przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę;
- rodzaje dokumentów, które Spółka powinna udostępnić biegłemu; oraz
- termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały.

Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

Rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot posiadający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale Walnego Zgromadzenia, które zapewnią sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot świadczący w okresie

objętym badaniem usługi na rzecz Spółki, jej podmiotu dominującego lub zależnego, jak również jej jednostki dominującej lub znaczącego inwestora w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być również podmiot, który należy do tej samej grupy kapitałowej co podmiot, który świadczył usługi, o których mowa powyżej.

Zarząd i Rada Nadzorcza są obowiązane udostępnić rewidentowi do spraw szczególnych dokumenty określone w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych albo w postanowieniu sądu o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych, a także udzielić wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania.

Rewident do spraw szczególnych jest obowiązany przedstawić Zarządowi i Radzie Nadzorczej pisemne sprawozdanie z wyników badania. Zarząd jest obowiązany przekazać to sprawozdanie w trybie raportu bieżącego. Sprawozdanie rewidenta do spraw szczególnych nie może ujawniać informacji stanowiących tajemnicę techniczną, handlową lub organizacyjną Spółki, chyba że jest to niezbędne do uzasadnienia stanowiska zawartego w tym sprawozdaniu.

Zarząd zobowiązany jest złożyć sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym Walnym Zgromadzeniu.

WARUNKI OFERTY

Oferta

Na podstawie Prospektu Akcjonariusz Sprzedający oferuje łącznie do 8.376.500 akcji zwykłych o wartości nominalnej 10 gr każda, w tym 3.769.440 akcji serii A, 837.630 akcji serii B oraz 3.769.430 akcji serii C wyemitowanych w kapitale zakładowym Spółki („**Akcje Oferowane**”). W ramach Oferty Akcjonariusz Sprzedający oferuje do 4.606.158 Akcji Oferowanych stanowiących do 30,55% kapitału zakładowego Spółki („**Oferta Podstawowa**”). Ponadto Akcjonariusz Sprzedający może zaoferować w całości lub w części do 3.770.342 Akcji Oferowanych stanowiących do 25,01% kapitału zakładowego Spółki („**Dodatkowe Akcje Oferowane**”).

Intencją Akcjonariusza Sprzedającego jest zaoferowanie Inwestorom Indywidualnym do 15% Oferty Podstawowej, tj. 690.923 Akcji Oferowanych, a w przypadku zaoferowania Dodatkowych Akcji Oferowanych do 15% Oferty, tj. do 1.256.475 Akcji Oferowanych.

Akcje Oferowane są przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. W związku z Ofertą mogą zostać podjęte ograniczone działania promocyjne mające na celu przekazanie informacji o Ofercie inwestorom instytucjonalnym poza Stanami Zjednoczonymi Ameryki (z wyłączeniem Polski) zgodnie z Regulacją S (ang. *Regulation S*) wydaną na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych oraz zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, gdzie taka promocja Oferty będzie prowadzona. W celu prowadzenia powyższych ograniczonych działań promocyjnych, w każdym przypadku zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, w których takie działania będą podejmowane, został sporządzony dokument marketingowy w języku angielskim na podstawie informacji zawartych w Prospekcie („**Dokument Marketingowy**”). Dokument Marketingowy nie będzie podlegał zatwierdzeniu przez KNF ani przez żaden inny organ administracji publicznej, w szczególności w jurysdykcjach, gdzie będą prowadzone działania promocyjne w związku z Ofertą.

Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na fakt, że Oferta opisana w Prospekcie jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Polski, a jedynym prawnie wiążącym dokumentem ofertowym sporządzonym na potrzeby tej Oferty, zawierającym informacje na temat Grupy, Oferty oraz Akcji Oferowanych jest Prospekt wraz z opublikowanymi aneksami do Prospektu, po ich zatwierdzeniu przez KNF, i komunikatami aktualizującymi do Prospektu oraz informacją o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych.

Uprawnieni inwestorzy

Uprawnionymi do wzięcia udziału w Ofercie są:

- Inwestorzy Indywidualni; oraz
- Inwestorzy Instytucjonalni.

Przewidywany harmonogram Oferty

Poniżej przedstawiono informacje na temat przewidywanego harmonogramu Oferty według czasu warszawskiego.

do 23 czerwca 2014 r.	publikacja Prospektu
do 24 czerwca 2014 r.	zawarcie warunkowej Umowy o Gwarantowanie Oferty, publikacja aneksu do Prospektu z Ceną Maksymalną (przy założeniu, że zatwierdzenie aneksu do Prospektu z Ceną Maksymalną nastąpi nie później niż w dniu 24 czerwca 2014 r.)
25 czerwca 2014 r.	rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
25 czerwca – 3 lipca 2014 r.	okres przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych
3 lipca 2014 r.	zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych ustalenie ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych podpisanie aneksu do Umowy o Gwarantowanie Oferty określającego Cenę Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Cenę Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz ostateczną liczbę Akcji Oferowanych w ramach Oferty

nie później niż 4 lipca 2014 r.	opublikowanie Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów
4-8 lipca 2014 r.	przyjmowanie zapisów Inwestorów Instytucjonalnych
9 lipca 2014 r.	ewentualne zapisy składane przez Gwarantów Oferty w wykonaniu zobowiązań wynikających z Umowy o Gwarantowanie Oferty
10 lipca 2014 r.	złożenie zlecenia sprzedaży Akcji Oferowanych na rzecz Inwestorów Indywidualnych za pośrednictwem systemu GPW przydział Akcji Oferowanych
nie później niż 11 lipca 2014 r.	zapisanie Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych oraz Inwestorów Instytucjonalnych (pod warunkiem, że dane przekazane przez inwestorów na potrzeby zapisania Akcji Oferowanych na ich rachunkach papierów wartościowych będą kompletne i prawidłowe)
około 17 lipca 2014 r.	zakładany pierwszy dzień notowania Akcji na GPW

Powyższy harmonogram może ulec zmianie. Niektóre zdarzenia, które zostały w nim przewidziane, są niezależne od Spółki lub od Akcjonariusza Sprzedającego. Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz po konsultacji ze Współprowadzającym Księgę Popytu, zastrzega sobie prawo do zmiany powyższego harmonogramu Oferty, w tym terminów przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Informacja o zmianie poszczególnych terminów Oferty zostanie przekazana w trybie przewidzianym w art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt, o ile bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa nie będą wymagały upublicznienia takiej informacji w formie aneksu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF).

Zmiana terminów rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów i podanie do publicznej wiadomości stosownej informacji o tym nastąpi najpóźniej do godz. 12 (południe) w aktualnym dniu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane.

Nowe terminy dla innych zdarzeń przewidzianych w harmonogramie zostaną podane do publicznej wiadomości najpóźniej w dniu upływu danego terminu, z wyjątkiem skrócenia terminu zakończenia budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, który zostanie podany do publicznej wiadomości najpóźniej do godz. 12:00 (południe) w dniu upływu takiego skróconego terminu.

Zmiana terminów Oferty nie będzie traktowana jako odwołanie sprzedaży lub odstąpienie od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych.

Jeśli decyzja o zmianie harmonogramu Oferty zostanie podjęta po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu, ale przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów przez Inwestorów Instytucjonalnych, Akcjonariusz Sprzedający w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz po konsultacji ze Współprowadzającym Księgę Popytu może ponownie przeprowadzić proces budowania księgi popytu, przy czym w takiej sytuacji określi, czy wcześniej złożone deklaracje i zaproszenia nabycia tracą czy też zachowują ważność

Warunki odwołania sprzedaży lub odstąpienia od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty lub też jej zawieszenia

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz po konsultacji ze Współprowadzającym Księgę Popytu, może odwołać sprzedaż Akcji Oferowanych w ramach Oferty bez podawania przyczyn swojej decyzji, co będzie równoznaczne z odwołaniem Oferty.

Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych na Akcje Oferowane w ramach Oferty do godziny 9:00 czasu warszawskiego nie później niż w dniu 11 lipca 2014 r., kiedy rozpocznie się wystawianie, odpowiednio, pierwszych instrukcji rozliczeniowych lub przelewów celem przeniesienia Akcji Oferowanych na rachunki papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych, Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz po konsultacji ze Współprowadzającym Księgę Popytu, może odstąpić od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty, przy czym takie odstąpienie może nastąpić z powodów, które w ocenie Akcjonariusza Sprzedającego są powodami ważnymi, przy czym do ważnych powodów można zaliczyć w szczególności: (i) nagle lub nieprzewidziane zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej w Polsce lub w innym kraju, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Polski, Ofertę lub na działalność Grupy (np. zamachy

terrorystyczne, wojny, katastrofy, powodzie); (ii) nagle i nieprzewidziane zmiany lub wydarzenia o innym charakterze niż wskazane w punkcie (i) powyżej, mogące mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy lub mogące skutkować poniesieniem przez Grupę istotnej szkody lub istotnym zakłóceniem jej działalności; (iii) istotną negatywną zmianę dotyczącą działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Grupy; (iv) zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych w przypadku, gdy mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na Ofertę; (v) uzyskanie niesatysfakcjonującej liczby zgłoszeń na Akcje Oferowane w ramach procesu budowania księgi popytu; (vi) niewystarczającą zdaniem Globalnego Koordynatora spodziewaną liczbę Akcji w obrocie na GPW, niezapewniającą odpowiedniej płynności Akcji; (vii) nagle i nieprzewidziane zmiany mające bezpośredni, istotny i negatywny wpływ na funkcjonowanie Grupy; lub (viii) wypowiedzenie lub rozwiązanie Umowy o Gwarantowanie Oferty.

Informacja o odwołaniu sprzedaży lub o odstąpieniu od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie ogłoszenia zgodnie z art. 49 ust. 1b Ustawy o Ofercie Publicznej w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt. W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty złożone zapisy na Akcje Oferowane zostaną uznane za nieważne, a dokonane płatności zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań nie później niż 14 dni po dniu ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty.

W przypadku odwołania sprzedaży lub odstąpienia od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty, Spółka nie zamierza ubiegać się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, rynku równoległym prowadzonym przez GPW ani na żadnym innym rynku równoważnym.

Decyzja o zawieszeniu Oferty, bez podawania przyczyn, może zostać podjęta przez Akcjonariusza Sprzedającego w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz po konsultacji ze Współprowadzającym Księgę Popytu w każdym czasie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych. Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych do dnia przydziału Akcji Oferowanych Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz po konsultacji ze Współprowadzającym Księgę Popytu, może podjąć decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty tylko z powodów, które w ocenie Akcjonariusza Sprzedającego są powodami ważnymi. Do ważnych powodów należy zaliczyć w szczególności zdarzenia, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty lub powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla nabywców Akcji Oferowanych. Decyzja w przedmiocie zawieszenia Oferty może zostać podjęta bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty, które mogą zostać ustalone w terminie późniejszym.

W wypadku podjęcia przez Spółkę decyzji o zawieszeniu Oferty przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane informacja o zawieszeniu Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt. Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane informacja o zawieszeniu Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu po jego zatwierdzeniu przez KNF. Aneks ten będzie podany do publicznej wiadomości w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane od Inwestorów Indywidualnych zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt. Informacja o zawieszeniu Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane od Inwestorów Indywidualnych zostanie podjęta w okresie od rozpoczęcia przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych do dnia przydziału Akcji Oferowanych, złożone zapisy, jak również dokonane wpłaty będą w dalszym ciągu uważane za ważne, jednakże inwestorzy będą uprawnieni do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości aneksu do Prospektu dotyczącego zawieszenia Oferty.

Jeśli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu, ale przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów Inwestorów Instytucjonalnych, Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz po konsultacji ze Współprowadzającym Księgę Popytu może ponownie przeprowadzić proces budowania księgi popytu, przy czym w takiej sytuacji określa, czy wcześniej złożone deklaracje i zaproszenia do nabycia Akcji Oferowanych tracą czy zachowują ważność. Informacja ta zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu w sposób, w który został opublikowany Prospekt.

Cena Maksymalna

Akcjonariusz Sprzedający w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz w porozumieniu ze Współprowadzającym Księgę Popytu ustali cenę maksymalną sprzedaży Akcji Oferowanych na potrzeby składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych („Cena Maksymalna”). Po ustaleniu Ceny Maksymalnej Spółka i Akcjonariusz Sprzedający wystąpią do KNF z wnioskiem o zatwierdzenie aneksu do Prospektu zawierającego informację o Cenie Maksymalnej. Przy założeniu,

że zatwierdzenie aneksu do Prospektu zawierającego informację o Cenie Maksymalnej nastąpi nie później niż w dniu 24 czerwca 2014 r., aneks ten zostanie udostępniony do publicznej wiadomości nie później niż w dniu 24 czerwca 2014 r.

Na potrzeby procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych zostanie ustalony orientacyjny przedział cenowy, który nie będzie podany do publicznej wiadomości oraz który może ulec zmianie.

Ustalenie Ceny Sprzedaży

Cena Sprzedaży Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych („**Cena Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych**”) oraz Cena Sprzedaży Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych („**Cena Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych**”) zostaną ustalone przez Akcjonariusza Sprzedającego w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu po zakończeniu procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych.

Cena Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych może zostać ustalona na poziomie wyższym niż Cena Maksymalna. Cena Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych nie będzie wyższa od Ceny Maksymalnej. W przypadku gdy Cena Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych będzie nie wyższa niż Cena Maksymalna, Inwestorzy Indywidualni nabędą Akcje Oferowane po cenie równej Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych.

Informacja na temat Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych oraz Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych zostanie przekazana przez Spółkę do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.

Z uwagi na brak wskazania w treści Prospektu Ceny Maksymalnej, zgodnie z art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, Inwestorom Indywidualnym oraz Inwestorom Instytucjonalnym, którzy składają zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji. Jednakże, z uwagi na planowane rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane dopiero po publikacji Ceny Maksymalnej oraz przy założeniu, że warunki Oferty nie ulegną w tym zakresie zmianie, Inwestorom Indywidualnym oraz Inwestorom Instytucjonalnym, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane po przekazaniu do publicznej wiadomości informacji o Cenie Maksymalnej, nie będzie przysługiwać uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu zgodnie z art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Ostateczna liczba Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty

Najpóźniej w dniu zakończenia procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych Akcjonariusz Sprzedający w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu podejmie decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie Podstawowej.

Ponadto Akcjonariusz Sprzedający może, najpóźniej w dniu zakończenia procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, działając w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu, zdecydować o zaoferowaniu wszystkich lub części Dodatkowych Akcji Oferowanych. Ostateczną liczbą Akcji Oferowanych będzie: (i) liczba Akcji Oferowanych w Ofercie Podstawowej albo (ii) w przypadku zaoferowania przez Akcjonariusza Sprzedającego Dodatkowych Akcji Oferowanych – suma Akcji Oferowanych w Ofercie Podstawowej oraz Dodatkowych Akcji Oferowanych.

W dniu ustalenia Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych, Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty zostanie ustalona ostateczna liczba Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów.

Intencją Akcjonariusza Sprzedającego jest zaoferowanie Inwestorom Indywidualnym do 15% Oferty Podstawowej, tj. 690.923 Akcji Oferowanych, a w przypadku zaoferowania Dodatkowych Akcji Oferowanych do 15% Oferty, tj. do 1.256.475 Akcji Oferowanych.

Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie oraz informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów zostaną podane do publicznej wiadomości wraz z informacją o Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Inwestorzy Indywidualni, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości tej informacji mogą uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów na podstawie art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie, składając w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej Akcje Oferowane oświadczenie na piśmie w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji.

Zasady składania zapisów

W momencie składania zapisów inwestorzy nie będą ponosić dodatkowych kosztów ani uiszczać podatków, z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, o ile inwestor składający zapis na Akcje Oferowane nie posiadał takiego rachunku wcześniej, oraz kosztów prowizji maklerskiej, zgodnie z postanowieniami właściwych umów i regulaminów podmiotu przyjmującego zapis. Informacje na temat opodatkowania znajdują się w rozdziale „Opodatkowanie”.

Inwestorzy Indywidualni

Przydział Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym zostanie dokonany za pośrednictwem GPW. W związku z powyższym Inwestor Indywidualny zainteresowany nabyciem Akcji Oferowanych musi posiadać rachunek papierów wartościowych w firmie inwestycyjnej będącej Członkiem Konsorcjum Detalicznego (zgodnie z definicją poniżej), w której składa zapis. Osoby zamierzające nabyć Akcje Oferowane, nieposiadające rachunku papierów wartościowych, powinny otworzyć taki rachunek przed złożeniem zapisu. W przypadku gdy rachunek prowadzony jest u depozytariusza, zlecenie powinno zostać złożone zgodnie z zasadami składania zleceń przez klientów banku depozytariusza.

Zapisy składane przez Inwestorów Indywidualnych przyjmowane będą w wybranych placówkach („POK”) Centralnego Domu Maklerskiego Pekao S.A., Domu Maklerskiego Pekao z siedzibą w Warszawie, Domu Inwestycyjnego Xelion sp. z o.o., Domu Maklerskiego PKO Banku Polskiego oraz Domu Maklerskiego mBanku S.A. („Członkowie Konsorcjum Detalicznego”). Szczegółowa lista POK-ów Członków Konsorcjum Detalicznego, w których przyjmowane będą zapisy, zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych na stronie internetowej Spółki (www.alumetal.pl).

Zapisy muszą być składane na formularzach zapisu dostępnych w POK-ach Członków Konsorcjum Detalicznego lub faksem, telefonicznie albo przy wykorzystaniu innych środków komunikacji elektronicznej, jeżeli Członek Konsorcjum Detalicznego przewiduje taki sposób składania zapisów. W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat: (i) dokumentów wymaganych przy składaniu zapisów przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu inwestorów oraz (ii) możliwości składania zapisów w innej formie niż pisemna potencjalni inwestorzy powinni skontaktować się z Członkiem Konsorcjum Detalicznego, w którym zamierzają złożyć zapis.

Złożenie zapisu jest równoznaczne z potwierdzeniem przez Inwestora Indywidualnego, że zapoznał się z treścią niniejszego Prospektu, zaakceptował warunki Oferty oraz wyraził zgodę na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż liczba podana w złożonych przez niego zapisach bądź na nieprzydzielenie mu żadnych Akcji Oferowanych, zgodnie z warunkami i zasadami określonymi w niniejszym Prospekcie. Formularz zapisu zawierać będzie upoważnienie dla danego Członka Konsorcjum Detalicznego do złożenia zlecenia kupna Akcji Oferowanych w imieniu danego Inwestora Indywidualnego za pośrednictwem systemów GPW. Ponadto, każdy Inwestor Indywidualny składający zapis na Akcje Oferowane będzie zobowiązany w szczególności: (i) wskazać w formularzu zapisu wszystkie wymagane w nim informacje oraz złożyć wymagane oświadczenia i upoważnienia, w tym dotyczące przekazania danych osobowych Inwestora Indywidualnego w celu realizacji złożonego zapisu na Akcje Oferowane, (ii) udzielić pełnomocnictwa podmiotowi przyjmującemu zapisy na Akcje Oferowane od każdego Inwestora Indywidualnego do niezwłocznego dokonania, zgodnie z instrukcją Globalnego Koordynatora, zwrotnego przeniesienia Akcji Oferowanych zapisanych na rachunku papierów wartościowych Inwestora Indywidualnego w przypadku odstąpienia od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty przez Akcjonariusza Sprzedającego w okresie po złożeniu zlecenia sprzedaży Akcji Oferowanych na rzecz Inwestorów Indywidualnych za pośrednictwem GPW, a zapisaniem Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych, jak również (iii) złożyć dyspozycję dokonania blokady Akcji Oferowanych od momentu zapisania ich na rachunku papierów wartościowych Inwestora Indywidualnego do godziny 9.00 czasu warszawskiego w dniu 11 lipca 2014 r.

Brak wskazania w formularzu zapisu wskazanych powyżej informacji, brak zgody na udzielenie pełnomocnictwa lub niezłożenie dyspozycji dokonania blokady oraz brak innych informacji wymaganych w formularzu zapisu bądź podanie nieprawdziwych bądź nieprawidłowych informacji, spowoduje, iż zapis danego Inwestora Indywidualnego zostanie uznany za nieważny.

Zapisy Inwestorów Indywidualnych przyjmowane będą wyłącznie od tych Inwestorów Indywidualnych, którzy w chwili składania zapisów posiadają otwarte rachunki papierów wartościowych u Członków Konsorcjum Detalicznego. Osoby zamierzające złożyć zapis, nieposiadające rachunku papierów wartościowych powinny otworzyć taki rachunek najpóźniej przed złożeniem zapisu. W przypadku zapisów złożonych przez Inwestorów Indywidualnych z rachunków zbiorczych zapisanie Akcji Oferowanych nastąpi zgodnie z zasadami podmiotów prowadzących rachunki zbiorcze.

Inwestorzy Indywidualni mają prawo złożyć więcej niż jeden zapis, pod warunkiem jednak, że jednorazowo łączna liczba Akcji Oferowanych, na które opiewa zapis złożony przez danego Inwestora Indywidualnego, nie będzie większa niż 690.923 Akcji Oferowanych. Zapis opiewający na większą liczbę Akcji Oferowanych niż 690.923 Akcji Oferowanych będzie traktowany jak zapis na 690.923 Akcji Oferowanych. Zapis złożony przez Inwestora Indywidualnego nie może

obejmować mniej niż 10 Akcji Oferowanych. Zapisy złożone na mniej niż 10 Akcji Oferowanych będą uważane za nieważne.

Na podstawie przyjętych zapisów Członkowie Konsorcjum Detalicznego jako członkowie giełdy złożą w imieniu Inwestorów Indywidualnych na GPW zlecenia kupna Akcji Oferowanych na zasadach określonych powyżej. Za prawidłowe przekazanie zlecenia danego Inwestora Indywidualnego na GPW odpowiedzialność ponosi ten Członek Konsorcjum Detalicznego, który przyjął zapis takiego Inwestora Indywidualnego na Akcje Oferowane.

Zapis na Akcje Oferowane jest bezwarunkowy, nieodwołalny (z zastrzeżeniem prawa do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu stosownie do art. 51a i art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej), nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do czasu przydziału Akcji Oferowanych w Ofercie albo do dnia odstąpienia od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty.

W przypadku, gdy aneks do Prospektu zostanie udostępniony do publicznej wiadomości po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, przed dokonaniem przydziału osoba, która złożyła zapis przed opublikowaniem takiego aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, stosownie do art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej. Uchylenie się od skutków prawnych złożonego zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w firmie inwestycyjnej, w której został przyjęty zapis, w terminie dwóch dni roboczych od dnia opublikowania aneksu do Prospektu.

Inwestorzy Instytucjonalni

Po zakończeniu procesu budowania księgi popytu Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz w porozumieniu ze Współprowadzającym Księgę Popytu, dokona uznaniowego wyboru Inwestorów Instytucjonalnych, do których zostaną wysłane zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane i którzy będą uprawnieni do złożenia zapisów na Akcje Oferowane w liczbie wskazanej w zaproszeniu do złożenia zapisu oraz dokonania wpłat na Akcje Oferowane na rachunek wskazany w takim zaproszeniu. Zaproszenia do Inwestorów Instytucjonalnych zostaną przesłane przez Globalnego Koordynatora w imieniu własnym i Współprowadzającego Księgę Popytu.

Zapisy składane przez Inwestorów Instytucjonalnych, którzy zostali zaproszeni do składania zapisów na Akcje Oferowane, będą przyjmowane przez Globalnego Koordynatora na zasadach określonych w zaproszeniu do składania zapisów.

Każdy z Inwestorów Instytucjonalnych może złożyć zapis lub zapisy na taką liczbę Akcji Oferowanych, która będzie wskazana w skierowanym do danego Inwestora Instytucjonalnego zaproszeniu do złożenia zapisu. Zapisy opiewające łącznie na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana w zaproszeniu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, będą traktowane jako zapisy na maksymalną liczbę Akcji Oferowanych wskazaną w zaproszeniu do złożenia zapisu. Instytucje zarządzające aktywami na zlecenie mogą złożyć jeden zapis zbiorczy na rzecz poszczególnych klientów, dołączając do zapisu listę inwestorów zawierającą dane wymagane jak w formularzu zapisu.

Zapis na Akcje Oferowane jest bezwarunkowy, nieodwołalny (z zastrzeżeniem prawa do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu stosownie do art. 51a i art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej), nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do czasu przydziału Akcji Oferowanych w Ofercie albo do dnia odstąpienia od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty.

Zasady płatności za Akcje Oferowane

Inwestorzy Indywidualni

Inwestorzy Indywidualni składający zapisy na Akcje Oferowane powinni je opłacić najpóźniej w momencie składania zapisu w kwocie stanowiącej iloczyn liczby Akcji Oferowanych, na którą inwestor składa zapis, oraz Ceny Maksymalnej powiększonej o ewentualną prowizję maklerską podmiotu przyjmującego zapis. Umowy zawarte przez Inwestorów Indywidualnych z firmami inwestycyjnymi dotyczące prowadzenia rachunków papierów wartościowych mogą przewidywać, że inwestorzy będą zobowiązani do zapłacenia firmie inwestycyjnej prowizji maklerskiej związanej z dokonaniem przydziału Akcji Oferowanych za pośrednictwem GPW. Płatność za Akcje Oferowane musi zostać dokonana w złotych, zgodnie z regulacjami obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej przyjmującej zapis na Akcje Oferowane.

Wpłata na Akcje Oferowane objęte zapisem powiększona o ewentualną prowizję maklerską zostanie zablokowana na rachunku pieniężnym prowadzonym dla rachunku papierów wartościowych danego Inwestora Indywidualnego w chwili składania zapisu na Akcje Oferowane.

Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu. Nerozliczone należności nie mogą stanowić wpłaty na Akcje Oferowane.

Zapis Inwestora Indywidualnego, w przypadku dokonania niepełnej wpłaty, jest nieważny.

Inwestorzy Instytucjonalni

Inwestorzy Instytucjonalni powinni opłacić składany zapis najpóźniej do końca dnia przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych w złotych w wysokości odpowiadającej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych, na którą Inwestor Instytucjonalny złożył zapis, oraz Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych, a także w sposób zgodny z instrukcjami wskazanymi w zaproszeniu do składania zapisów.

W przypadku dokonania przez Inwestora Instytucjonalnego niepełnej wpłaty zapis będzie uznany za złożony na liczbę Akcji Oferowanych, która została w pełni opłacona, w kwocie stanowiącej iloczyn liczby Akcji Oferowanych i Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych.

Przydział Akcji Oferowanych

Przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany po zakończeniu przyjmowania zapisów złożonych przez Inwestorów Instytucjonalnych. Przydział Akcji Oferowanych ich nabywcom nastąpi w dniu 10 lipca 2014 r.

Przed przydziałem Akcji Oferowanych, Akcje Oferowane zaoferowane Inwestorom Indywidualnym, w liczbie, w jakiej zostaną objęte zapisami Inwestorów Indywidualnych, które zostaną wycofane na zasadach określonych w Prospekcie, mogą zostać przesunięte do puli Akcji Oferowanych przydzielanej Inwestorom Instytucjonalnym. Zawiadomienia o przydziale Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym zostaną przekazane zgodnie z procedurami Członków Konsorcjum Detalicznego prowadzących rachunki papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych, którym przydzielono Akcje Oferowane.

W zakresie i w terminie, w jakim będzie to wymagane przepisami prawa, informacja na temat wyniku przydziału Akcji Oferowanych zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt, przy czym rozpoczęcie notowania Akcji będzie możliwe przed podaniem do publicznej wiadomości wyników przydziału Akcji Oferowanych.

Inwestorzy Indywidualni

Przydział Akcji Oferowanych poszczególnym Inwestorom Indywidualnym zostanie dokonany za pośrednictwem GPW na podstawie odrębnej umowy zawartej pomiędzy GPW, Akcjonariuszem Sprzedającym a Globalnym Koordynatorem, zgodnie z prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami, przy zachowaniu zasad opisanych poniżej.

Jeżeli liczba Akcji Oferowanych, na które dokonali zapisów Inwestorzy Indywidualni, nie przekroczy liczby Akcji Oferowanych oferowanych tym inwestorom, Inwestorom Indywidualnym zostaną przydzielone Akcje Oferowane w liczbie wynikającej z prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów. W przypadku wystąpienia nadsubskrypcji przydział Akcji Oferowanych nastąpi na zasadach proporcjonalnej redukcji każdego ze złożonych zapisów. Ułamkowe części Akcji Oferowanych nie będą przydzielane, a pozostałe Akcje Oferowane nieprzyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone Inwestorom Indywidualnym zgodnie z zasadami przydziału stosowanymi przez GPW.

Inwestorzy Indywidualni, którym nie przyznano żadnych Akcji Oferowanych lub których zapisy na Akcje Oferowane proporcjonalnie zredukowano, otrzymają zwrot dokonanych wpłat lub nadpłat na rachunek bankowy wskazany w formularzu zapisu przez danego Inwestora Indywidualnego zgodnie z procedurami stosowanymi przez Członka Konsorcjum Detalicznego, w którym złożyli zapis, w terminie 14 dni od dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych lub od ogłoszenia decyzji o odwołaniu Oferty. Nadpłaty będą zwracane bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań w związku z kosztami poniesionymi przez Inwestorów Indywidualnych w trakcie składania zapisów na Akcje Oferowane.

Inwestorzy Instytucjonalni

Przydział Akcji Oferowanych poszczególnym Inwestorom Instytucjonalnym nastąpi na podstawie złożonych przez nich zapisów, pod warunkiem pełnego opłacenia złożonego zapisu zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie, w liczbie, o której poszczególne Inwestorzy Instytucjonalni zostaną poinformowani w zaproszeniu do złożenia zapisu.

Po zakończeniu procesu budowania księgi popytu zostaną wysłane zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane do Inwestorów Instytucjonalnych. Inwestorom Instytucjonalnym, do których wysłane zostaną zaproszenia, Akcje Oferowane zostaną przydzielone zgodnie ze wskazaną w zaproszeniach liczbą Akcji Oferowanych pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia zapisu.

Akcje Oferowane, w odniesieniu do których Inwestorzy Indywidualni uchylili się od skutków złożonych zapisów w trybie art. 51a i art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, mogą zostać przydzielone Inwestorom Instytucjonalnym, zarówno tym, którzy wzięli udział w procesie budowania księgi popytu, jak i również tym, którzy nie wzięli udziału w procesie budowania księgi popytu, pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia zapisów złożonych w odpowiedzi na zaproszenie do złożenia takich zapisów na Akcje Oferowane skierowane na zasadach określonych w niniejszym rozdziale.

Akcje Oferowane, w odniesieniu do których Inwestorzy Instytucjonalni uchylili się od skutków złożonych zapisów w trybie art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej, nie złożyli zapisów w odpowiedzi na zaproszenie lub nie opłacili złożonych zapisów w terminie, mogą zostać zaofertowane i przydzielone Inwestorom Instytucjonalnym, zarówno tym, którzy wzięli udział w procesie budowania księgi popytu, jak również tym, którzy nie wzięli udziału w procesie budowania księgi popytu, pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia zapisów złożonych w odpowiedzi na zaproszenie do złożenia takich zapisów na Akcje Oferowane na zasadach określonych w niniejszym rozdziale, lub mogą zostać przydzielone Gwarantom Oferty.

W przypadku dokonania niepełnej wpłaty na Akcje Oferowane bądź złożenia przez Inwestora Instytucjonalnego zapisu na liczbę Akcji Oferowanych mniejszą niż określona w zaproszeniu temu Inwestorowi Instytucjonalnemu zostanie przydzielona taka liczba Akcji Oferowanych, na jaką Inwestor Instytucjonalny dokonał wpłaty, lub też na podstawie uznaniowego wyboru Akcjonariusza Sprzedającego działającego w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem oraz w porozumieniu ze Współprowadzącym Księgę Popytu takiemu Inwestorowi Instytucjonalnemu może zostać przydzielona mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż wynikająca z dokonanej wpłaty lub mogą nie zostać mu przydzielone żadne Akcje Oferowane.

Zwrot środków pieniężnych Inwestorom Instytucjonalnym, którym nie przydzielono Akcji Oferowanych lub których zapisy na Akcje Oferowane zostały unieważnione lub nieuwzględnione, oraz nadpłat zostanie dokonany w terminie do 14 dni od dnia przydziału Akcji Oferowanych lub od daty ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty, bez jakichkolwiek odsetek bądź odszkodowań na rachunek wskazany w formularzu zapisu przez danego Inwestora Instytucjonalnego.

Rozliczenie

Zapisanie Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych nastąpi na rachunki papierów wartościowych, z których został złożony zapis. W ramach przewidywanego harmonogramu rozliczenie specjalnej sesji giełdowej nastąpi w tym samym dniu.

Globalny Koordynator wystawi, odpowiednio, instrukcje rozliczeniowe lub przelewy celem przeniesienia Akcji Oferowanych na rachunki papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych.

Jeżeli dane przekazane przez Inwestora Instytucjonalnego na potrzeby przeniesienia Akcji Oferowanych będą niekompletne lub nieprawidłowe, Inwestor Instytucjonalny musi liczyć się z przeniesieniem Akcji Oferowanych na swój rachunek papierów wartościowych w terminie późniejszym, po uzupełnieniu lub skorygowaniu przez inwestora danych.

Globalny Koordynator oraz Współprowadzący Księgę Popytu nie ponoszą odpowiedzialności za nieprzeniesienie Akcji Oferowanych wynikające z niekompletnych lub nieprawidłowych danych przekazanych przez Inwestora Instytucjonalnego na potrzeby przeniesienia Akcji Oferowanych.

W przypadku niemożności zapisania Akcji Oferowanych przydzielonych Inwestorowi Instytucjonalnemu na rachunku papierów wartościowych wskazanym przez tego inwestora bądź w przypadku niewskazania takiego rachunku papierów wartościowych Akcje Oferowane zostaną zapisane na rachunkach lub w rejestrze prowadzonym przez Globalnego Koordynatora.

Notowanie Akcji

Akcje Spółki nie były i nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym.

Spółka zamierza złożyć wniosek do GPW o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich akcji Spółki, tj. 9.800.570 akcji zwykłych serii A, 1.507.440 akcji zwykłych serii B oraz 3.769.430 akcji zwykłych serii C o wartości nominalnej 10 gr każda wyemitowanych w kapitale zakładowym Spółki, w tym wszystkich Akcji Oferowanych, do obrotu na rynku podstawowym GPW w systemie notowań ciągłych.

W przypadku niespełnienia wymogów dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku podstawowym przewidzianych w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach oraz w regulaminie GPW, Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku równoległym.

W związku z: (i) Ofertą oraz (ii) dopuszczeniem i wprowadzeniem Akcji do obrotu giełdowego zamiarem Spółki jest docelowa rejestracja wszystkich akcji Spółki, tj. 9.800.570 akcji zwykłych serii A, 1.507.440 akcji zwykłych serii B oraz 3.769.430 akcji zwykłych serii C o wartości nominalnej 10 gr każda wyemitowanych w kapitale zakładowym Spółki w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, docelowo pod tym samym kodem ISIN.

Spółka złoży do KDPW wniosek o rejestrację Akcji Oferowanych będących przedmiotem Oferty w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW tak, aby rejestracja tych Akcji w depozycie papierów wartościowych nastąpiła w terminie umożliwiającym rozliczenie zapisów Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym oraz zapisanie tych Akcji na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych na zasadach i w terminie określonym w niniejszym Prospekcie. Spółka złoży również wniosek o rejestrację pozostałych

Akcji, które będą objęte wnioskami o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego, w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do notowań na GPW wymaga m.in.: (i) podjęcia przez Zarząd GPW uchwał o dopuszczeniu i wprowadzeniu Akcji do obrotu na GPW po spełnieniu przez Spółkę warunków takiego dopuszczenia i wprowadzenia; oraz (ii) zawarcia przez Spółkę umowy z KDPW w sprawie rejestracji Akcji w depozycie prowadzonym przez KDPW.

SUBEMISJA I UMOWNE OGRANICZENIA ZBYWALNOŚCI AKCJI

Umowa o Gwarantowanie Oferty

Nie później niż w dniu 24 czerwca 2014 r. Akcjonariusz Sprzedający oraz Spółka zamierzają zawrzeć warunkową umowę o gwarantowanie zapisów Inwestorów Instytucjonalnych na zasadach subemisji inwestycyjnej („**Umowa o Gwarantowanie Oferty**”) z UniCredit Bank Austria AG, Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim Spółką Akcyjną Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie oraz Banco Espirito Santo de Investimento, S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce („**Gwaranci Oferty**”), a także z UniCredit CAIB Poland S.A. oraz UniCredit Bank AG, Oddział w Londynie.

W ramach Umowy o Gwarantowanie Menedżerowie Oferty zobowiążą się, z zastrzeżeniem ziszczenia się określonych warunków (w szczególności podpisania Aneksu Cenowego zgodnie z definicją poniżej), do dołożenia należytej staranności w celu zapewnienia nabycia i opłacenia Akcji Oferowanych przez Inwestorów Instytucjonalnych, natomiast Gwaranci Oferty zobowiążą się do nabycia bądź spowodowania nabycia przez ich podmioty powiązane tych Akcji Oferowanych, które nie zostały nabyte przez takich Inwestorów Instytucjonalnych, na zasadach określonych w Umowie o Gwarantowanie Oferty. Zobowiązanie subemisyjne wynikające z Umowy o Gwarantowanie Oferty nie obejmuje zapewnienia nabycia i opłacenia Akcji Oferowanych przez Inwestorów Indywidualnych. Liczba Akcji Oferowanych objętych zobowiązaniem subemisyjnym wynikającym z Umowy o Gwarantowanie Oferty zależy od ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty poszczególnym kategoriom inwestorów, która to liczba zostanie ustalona najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych oraz Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych (zob. „*Warunki Oferty – Ostateczna liczba Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty*”). Do czasu ustalenia ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty poszczególnym kategoriom inwestorów, nie będzie znana ostateczna liczba Akcji Oferowanych oferowanych Inwestorom Instytucjonalnym, a tym samym dokładny zakres zobowiązania subemisyjnego.

Umowa o Gwarantowanie Oferty będzie zawierała między innymi następujące warunki zawieszające wykonanie zobowiązania do gwarantowania Oferty: (i) niewystąpienie jakichkolwiek zmian lub zdarzeń pociągających za sobą w ocenie Menedżerów Oferty jakąkolwiek niekorzystną zmianę w sytuacji prawnej, finansowej, zyskach, sprawach handlowych lub prognozach gospodarczych Grupy w stosunku do stanu opisanego w Prospekcie, (ii) niewystąpienie siły wyższej, (iii) potwierdzenie przez Spółkę i Akcjonariusza Sprzedającego m.in. w dniu wykonania zobowiązania subemisyjnego oświadczeń i zapewnień zawartych w Umowie o Gwarantowanie Oferty, (iv) dostarczenie przez Spółkę i Akcjonariusza Sprzedającego bądź ich doradców opinii prawnych, listów ujawniających (*disclosure letters*) oraz listów zapewniających (*comfort letters*) o treści uzgodnionej z Menedżerami Oferty, (v) wykonanie przez Spółkę i przez Akcjonariusza Sprzedającego wskazanych w Umowie o Gwarantowanie Oferty zobowiązań, (vi) uzgodnienie pomiędzy Akcjonariuszem Sprzedającym a Menedżerami Oferty aneksu cenowego („**Aneks Cenowy**”) do Umowy o Gwarantowanie Oferty określającego Cenę Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Cenę Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz ostateczną liczbę Akcji Oferowanych oferowanych Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym.

Podpisanie Aneksu Cenowego, według wyłącznego uznania podmiotów będących jego stronami, jest planowane w dniu 3 lipca 2014 r. po zakończeniu procesu budowania księgi popytu i ustaleniu Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych.

W przypadku, gdyby jakikolwiek warunek wykonania zobowiązania subemisyjnego nie ziścił się bądź nie nastąpiło zwolnienie z obowiązku jego ziszczenia się i powyższe okoliczności wystąpią przed złożeniem zapisu na Akcje Oferowane objęte Umową o Gwarantowanie Oferty, zobowiązanie Gwarantów Oferty do złożenia zapisu na Akcje Oferowane zgodnie z Umową o Gwarantowanie Oferty wygaśnie. Gwaranci Oferty będą także uprawnieni do rozwiązania Umowy o Gwarantowanie Oferty w określonych w niej przypadkach, w szczególności w sytuacji, gdy którekolwiek z zapewnień lub oświadczeń Spółki lub Akcjonariusza Sprzedającego okaże się niezgodne z rzeczywistym stanem faktycznym lub prawnym czy też gdy sytuacja na rynkach finansowych zmieni się istotnie.

Prawem właściwym dla Umowy o Gwarantowanie Oferty będzie prawo Anglii i Walii. Umowa o Gwarantowanie Oferty będzie zawierała postanowienia zwyczajowe przyjęte w ofertach podobnych do Oferty, w tym oświadczenia i zapewnienia Spółki oraz Akcjonariusza Sprzedającego.

Zgodnie z Umową o Gwarantowanie Oferty Akcjonariusz Sprzedający, Abris CEE Mid-Market Fund oraz Spółka zobowiążą się do zwolnienia Menedżerów Oferty oraz innych określonych osób z odpowiedzialności i obowiązku świadczenia z tytułu określonych roszczeń, zobowiązań lub kosztów, które mogą zostać dochodzone lub które zostaną poniesione przez Menedżerów Oferty, Gwarantów Oferty lub inne określone osoby w związku z Umową o Gwarantowanie Oferty (tzw. klauzula indemnifikacyjna).

Umowa o Gwarantowanie Oferty będzie zawierała standardowe zobowiązania Menedżerów Oferty co do zakresu terytorialnego podejmowanych działań promocyjnych oraz zobowiązanie do podejmowania działań promocyjnych jedynie

w stosunku do określonych kategorii inwestorów instytucjonalnych oraz w każdym przypadku zgodnie z prawem jurysdykcji, gdzie takie działania będą podejmowane.

Umowa o Gwarantowanie Oferty będzie przewidywać, że Spółka oraz Akcjonariusz Sprzedający (w przypadku gdy w Ofercie nie zostaną sprzedane wszystkie Akcje Oferowane posiadane przez Akcjonariusza Sprzedającego) będą podlegali umownemu ograniczeniu zbywalności Akcji oraz emisji akcji (zobacz „– Umowne ograniczenia zbywalności Akcji” poniżej).

W zakresie, w jakim będzie to wymagane przepisami prawa, informacja o zawarciu Umowy o Gwarantowanie Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku gdy w ocenie Akcjonariusza Sprzedającego zmiana warunków Umowy o Gwarantowanie Oferty lub terminu jej zawarcia mogłaby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Informacja o nie zawarciu Umowy o Gwarantowanie Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do niniejszego Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Przekazanie przez Spółkę informacji na temat Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych oraz Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych, a także ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty oraz liczby Akcji Oferowanych przeznaczonych dla poszczególnych kategorii inwestorów w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej będzie równoznaczne z zawarciem Aneksu Cenowego na warunkach określonych w powyższej informacji.

Szczegółowe informacje na temat kosztów poniesionych przez Spółkę w związku z zawarciem Umowy o Gwarantowanie Oferty, zostaną przekazane przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu zawierającego informację dotyczącą Ceny Maksymalnej.

Działania stabilizacyjne

Na Datę Prospektu nie przewiduje się podejmowania działań stabilizacyjnych. W ramach Oferty nie przewiduje się możliwości dokonania nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „*greenshoe*”.

Umowne ograniczenia zbywalności Akcji

Akcjonariusz Sprzedający

W Umowie o Gwarantowanie Oferty Akcjonariusz Sprzedający zobowiąże się wobec Menedżerów Oferty, że w przypadku sprzedaży w Ofercie mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż wszystkie Akcje Oferowane posiadane przez Akcjonariusza Sprzedającego na Datę Prospektu w okresie od dnia zawarcia tej umowy do upływu 360 dni od daty pierwszego notowania akcji Spółki na GPW (lub innej późniejszej daty, która zostanie wskazana w Umowie o Gwarantowanie Oferty) ani Akcjonariusz Sprzedający, żadna spółka zależna i spółka powiązana z Akcjonariuszem Sprzedającym, nad którą Akcjonariusz Sprzedający sprawuje kontrolę wynikającą z prawa do powoływania członków organów takiej spółki lub z umowy o zarządzanie, lub z posiadania większości głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników takiej spółki, ani jakakolwiek osoba działająca w jego imieniu nie będzie bez pisemnej zgody Globalnego Koordynatora, z zastrzeżeniem standardowych wyjątków określonych w Umowie o Gwarantowanie Oferty, oferować, sprzedawać, obciążać ani w inny sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać emisji, oferty, sprzedaży ani zbycia lub zamiaru podjęcia takich działań lub podejmować działań zmierzających do lub mogących skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem Akcji lub papierów wartościowych wymiennych lub zamiennych na Akcje lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi papierami wartościowymi, innych praw umożliwiających nabycie Akcji, ani innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, których wartość jest ustalana bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny powyższych papierów wartościowych stanowiących ich instrument bazowy, włącznie ze swapami na akcje, kontraktami terminowymi i opcjami.

Ponadto Akcjonariusz Sprzedający zobowiąże się, że w tym samym okresie bez zgody Menedżerów Oferty nie zawrze żadnej innej transakcji, która może skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem papierów wartościowych Spółki podobnych do papierów wartościowych oferowanych w Ofercie.

Abris CEE Mid-Market Fund

Przewiduje się, że nie później niż w dniu zawarcia Umowy o Gwarantowanie Oferty Abris CEE Mid-Market Fund zobowiąże się wobec Menedżerów Oferty, że od dnia zaciągnięcia takiego zobowiązania do upływu 360 dni od daty pierwszego notowania Akcji na GPW (lub innej późniejszej daty, która zostanie wskazana w Umowie o Gwarantowanie Oferty), Abris CEE Mid-Market Fund, jak również żadna spółka zależna, ani żadna spółka powiązana z Abris CEE Mid-Market Fund, nad którą Abris CEE Mid-Market Fund sprawuje kontrolę wynikającą z prawa do powoływania członków organów takiej spółki lub z umowy o zarządzanie, lub z posiadania większości głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników takiej spółki, ani jakakolwiek osoba działająca w ich imieniu nie będzie, bez pisemnej zgody Globalnego Koordynatora, z zastrzeżeniem standardowych wyjątków określonych w Umowie o Gwarantowanie Oferty, oferować, sprzedawać, obciążać ani w inny sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać emisji, oferty, sprzedaży ani zbycia lub zamiaru podjęcia takich działań lub podejmować działań zmierzających do lub mogących

skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem Akcji lub papierów wartościowych wymiennych lub zamiennych na Akcje, lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi papierami wartościowymi, innych praw umożliwiających nabycie Akcji ani innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, których wartość jest ustalana bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny powyższych papierów wartościowych stanowiących ich instrument bazowy, włącznie ze swapami na akcje, kontraktami terminowymi i opcjami.

Spółka

W Umowie o Gwarantowanie Oferty Spółka zobowiąże się wobec Menedżerów Oferty, że w okresie od dnia zawarcia tej umowy do upływu 180 dni od daty pierwszego notowania akcji Spółki na GPW (lub innej późniejszej daty, która zostanie wskazana w Umowie o Gwarantowanie Oferty), Spółka ani żadna spółka zależna, ani żadna spółka powiązana ze Spółką, nad którą Spółka sprawuje kontrolę wynikającą z prawa do powoływania członków organów takiej spółki lub z umowy o zarządzanie, lub z posiadania większości głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników takiej spółki, ani jakkolwiek osoba działająca w ich imieniu nie będą, bez pisemnej zgody Globalnego Koordynatora, dokonywać emisji, oferować, sprzedawać, obciążać ani w inny sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać emisji, oferty, sprzedaży ani zbycia lub zamiaru podjęcia takich działań lub podejmować działań zmierzających do lub mogących skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem Akcji lub papierów wartościowych wymiennych lub zamiennych na Akcje lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi papierami wartościowymi, innych praw umożliwiających nabycie Akcji, ani innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, których wartość jest ustalana bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny powyższych papierów wartościowych stanowiących ich instrument bazowy, włącznie ze swapami na akcje, kontraktami terminowymi i opcjami.

Spółka zobowiąże się również wobec Menedżerów Oferty, że w okresie od dnia zawarcia Umowy o Gwarantowanie Oferty do upływu 180 dni od daty pierwszego notowania akcji Spółki na GPW (lub innej późniejszej daty, która zostanie wskazana w Umowie o Gwarantowanie Oferty), Spółka nie będzie (oraz spowoduje, że jej spółki zależne lub spółki powiązane ze Spółką, nad którymi Spółka sprawuje kontrolę, wynikającą z prawa do powoływania członków organów takich spółek lub umowy o zarządzanie lub z posiadania większości głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników takich spółek nie będą), bez pisemnej zgody Globalnego Koordynatora, nabywać lub publicznie ogłaszać zamiaru nabycia Akcji ani obniżać lub publicznie ogłaszać zamiaru obniżenia swojego kapitału zakładowego.

Ponadto Spółka zobowiąże się wobec Menedżerów Oferty, że w tym samym okresie bez zgody Menedżerów Oferty nie zawrze żadnej innej transakcji, która może skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem papierów wartościowych Spółki podobnych do papierów wartościowych oferowanych w Ofercie.

Ipopema 30 FIZAN oraz Grzegorz Stulgis

Przewiduje się, że nie później niż w dniu zawarcia Umowy o Gwarantowanie Oferty Ipopema 30 FIZAN oraz Grzegorz Stulgis zobowiążą się wobec Menedżerów Oferty, że od dnia zaciągnięcia takiego zobowiązania do upływu 360 dni od daty pierwszego notowania Akcji na GPW (lub innej późniejszej daty, która zostanie wskazana w Umowie o Gwarantowanie Oferty) ani Ipopema 30 FIZAN, ani Grzegorz Stulgis, ani żaden z ich podmiotów zależnych lub kontrolowanych, ani żaden podmiot działający w ich imieniu nie będą, bez pisemnej zgody Globalnego Koordynatora, oferować, sprzedawać, obciążać ani w inny sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać emisji, oferty, sprzedaży ani zbycia lub zamiaru podjęcia takich działań lub podejmować działań zmierzających do lub mogących skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem Akcji lub papierów wartościowych wymiennych lub zamiennych na Akcje, lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi papierami wartościowymi, innych praw umożliwiających nabycie Akcji, ani innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, których wartość jest ustalana bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny powyższych papierów wartościowych stanowiących ich instrument bazowy, włącznie ze swapami na akcje, kontraktami terminowymi i opcjami.

Przewiduje się również, że Ipopema 30 FIZAN oraz Grzegorz Stulgis zobowiążą się, że w tym samym okresie bez zgody Menedżerów Oferty ani Ipopema 30 FIZAN, ani Grzegorz Stulgis, ani żaden inny podmiot z nimi powiązany lub działający w ich imieniu nie zawrą żadnej innej transakcji, która może skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem papierów wartościowych Spółki podobnych do Akcji Oferowanych.

Członkowie Zarządu

Przewiduje się, że nie później niż w dniu zawarcia Umowy o Gwarantowanie Oferty członkowie Zarządu, każdy indywidualnie, zobowiążą się wobec Menedżerów Oferty, że od dnia zaciągnięcia takiego zobowiązania do upływu 360 dni od daty pierwszego notowania Akcji na GPW (lub innej późniejszej daty, która zostanie wskazana w Umowie o Gwarantowanie Oferty), członkowie Zarządu, jak również żaden z ich podmiotów zależnych lub kontrolowanych, ani żaden podmiot działający w ich imieniu, nie będzie, bez pisemnej zgody Globalnego Koordynatora, oferować, sprzedawać, obciążać ani w inny sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać emisji, oferty, sprzedaży ani zbycia lub zamiaru podjęcia takich działań lub podejmować działań zmierzających do lub mogących skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem Akcji lub papierów wartościowych wymiennych lub zamiennych na Akcje, lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi papierami wartościowymi, innych praw umożliwiających

nabycie Akcji ani innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, których wartość jest ustalana bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny powyższych papierów wartościowych stanowiących ich instrument bazowy, włącznie ze swapami na akcje, kontraktami terminowymi i opcjami.

Przewiduje się również, że członkowie Zarządu zobowiążą się, że w tym samym okresie bez zgody Menedżerów Oferty ani członkowie Zarządu, ani żaden inny podmiot z nimi powiązany lub działający w ich imieniu nie zawrą żadnej innej transakcji, która może skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem papierów wartościowych Spółki podobnych do Akcji Oferowanych.

W przypadku niezaciągnięcia przez Spółkę, Akcjonariusza Sprzedającego, Ipopema 30 FIZAN, Grzegorza Stulgisa lub członków Zarządu zobowiązań ograniczających zbywalność lub emisję akcji, informacja o tych faktach zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. W zakresie, w jakim będzie to wymagane przepisami prawa, informacja o zaciągnięciu przez powyższe podmioty zobowiązań ograniczających zbywalność lub emisję akcji zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku, gdy w ocenie Akcjonariusza Sprzedającego lub Spółki zmiana warunków powyższych zobowiązań lub terminu ich zaciągnięcia mogłaby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Powiązania w ramach innych transakcji

Każdy z Menedżerów Oferty, Gwarantów Oferty i ich podmiotów powiązanych (także jako część organizacji międzynarodowych lub o zasięgu globalnym, świadczących usługi finansowe) jest lub może być zaangażowany w działalność w zakresie bankowości inwestycyjnej, papierów wartościowych, zarządzania inwestycjami oraz indywidualnego zarządzania majątkiem. W zakresie działalności dotyczącej papierów wartościowych każdy z Menedżerów Oferty, Gwarantów Oferty i ich podmiotów powiązanych zajmują się lub mogą się zajmować subemisją papierów wartościowych, obrotem papierami wartościowymi (na rachunek własny lub klientów), usługami maklerskimi, obrotem walutami, obrotem na giełdach towarowych i instrumentami pochodnymi (na rachunek własny lub klientów), a także świadczeniem usług maklerskich, usług bankowości inwestycyjnej, sporządzaniem analiz, jak również usług finansowania i doradztwa finansowego. W zakresie dozwolonym przez obowiązujące przepisy prawa i zasady dotyczące konfliktu interesów odnośnie do prowadzenia działalności maklerskiej i w ramach bankowości inwestycyjnej: (a) w normalnym toku działalności związanej z dokonywaniem obrotu instrumentami finansowymi, świadczeniem usług maklerskich lub usług finansowania każdy z Menedżerów Oferty, Gwarantów Oferty i ich podmiotów powiązanych może w dowolnym czasie posiadać inwestycje długo- lub krótkoterminowe, zapewniać finansowanie inwestycji oraz może – na rachunek własny lub swoich klientów – angażować się w obrót lub w inny sposób strukturyzować lub przeprowadzać transakcje dotyczące dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych lub kredytów uprzywilejowanych dowolnego podmiotu uczestniczącego w Ofercie lub transakcje dotyczące jakiegokolwiek waluty albo towaru związanych z Ofertą, lub transakcje dotyczące dowolnych powiązanych instrumentów pochodnych; (b) każdy z Menedżerów Oferty, Gwarantów Oferty i ich podmiotów powiązanych, ich dyrektorzy, członkowie organów zarządzających lub nadzorczych, członkowie kadry kierowniczej i pracownicy mogą w dowolnym czasie inwestować na własny rachunek lub zarządzać funduszami inwestującymi na własny rachunek w dłużne lub udziałowe papiery wartościowe emitowane przez dowolny podmiot uczestniczący w Ofercie, w jakiegokolwiek waluty lub towary związane z Ofertą lub w jakiegokolwiek powiązane instrumenty pochodne; (c) każdy z Menedżerów Oferty, Gwarantów Oferty i ich podmiotów powiązanych może w dowolnym czasie dokonywać w zwykłym toku czynności maklerskich na rzecz jakiegokolwiek podmiotu uczestniczącego w Ofercie.

Menedżerowie Oferty, Gwaranci Oferty oraz ich podmioty powiązane prowadzili w przeszłości oraz mogą w przyszłości świadczyć usługi bankowości inwestycyjnej, komercyjnej oraz inne usługi finansowe, a także dokonywać innego rodzaju transakcji z Akcjonariuszem Sprzedającym, podmiotami, w stosunku do których Akcjonariusz Sprzedający jest podmiotem dominującym, ze Spółką oraz jej podmiotami powiązanymi. Menedżerowie Oferty, Gwaranci Oferty oraz ich podmioty powiązane otrzymywali i mogą w przyszłości otrzymywać wynagrodzenie i prowizje zwyczajowo należne z tytułu świadczenia takich usług lub przeprowadzania transakcji.

W związku z Ofertą Menedżerowie Oferty, Gwaranci Oferty oraz ich podmioty powiązane działają wyłącznie na rzecz Akcjonariusza Sprzedającego oraz Spółki oraz, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, nie ponoszą jakiegokolwiek odpowiedzialności wobec jakichkolwiek innych osób.

Menedżerowie Oferty, Gwaranci Oferty lub ich podmioty powiązane mogą nabywać instrumenty finansowe emitowane przez Akcjonariusza Sprzedającego, Spółkę, ich podmioty powiązane lub instrumenty finansowe powiązane z instrumentami finansowymi emitowanymi przez wskazane powyżej podmioty, w szczególności w ramach Umowy o Gwarantowanie Oferty. W związku z Ofertą każdy z Menedżerów Oferty, Gwarantów Oferty lub każdy z ich podmiotów powiązanych może również działać jako inwestor na własny rachunek, nabyć Akcje Oferowane w Ofercie, a następnie je posiadać, zbyć lub rozporządzić nimi w inny sposób. Każdy z Menedżerów Oferty oraz Gwarantów Oferty przekaze informacje o nabyciu Akcji Oferowanych lub o dokonywaniu transakcji opisanych powyżej jedynie w przypadku, gdy obowiązek ujawniania takich transakcji będzie wynikał z powszechnie obowiązujących przepisów prawa lub regulacji.

Rozwodnienie

Oferta nie doprowadzi do rozwodnienia akcjonariatu Spółki.

Informacje na temat struktury akcjonariatu Spółki na Datę Prospektu oraz przewidywanej struktury akcjonariatu Spółki po zakończeniu Oferty znajdują się w Rozdziale „Znaczeni akcjonariusze i Akcjonariusz Sprzedający”, odpowiednio w punkcie „– Znaczeni akcjonariusze” oraz w punkcie „– Struktura akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty”.

OGRANICZENIA W ZAKRESIE OFEROWANIA AKCJI OFEROWANYCH

Oferta publiczna Akcji Oferowanych w Polsce

Prospekt został sporządzony wyłącznie na potrzeby Oferty przeprowadzanej w drodze oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej na terytorium Polski.

W związku z Ofertą przeprowadzaną na terytorium Polski mogą zostać podjęte ograniczone działania promocyjne mające na celu przekazanie informacji o Ofercie Inwestorom Instytucjonalnym poza Stanami Zjednoczonymi Ameryki (z wyłączeniem Polski) zgodnie z Regulacją S wydaną na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych.

W celu prowadzenia powyższych ograniczonych działań promocyjnych, w każdym przypadku zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, w których takie działania będą podejmowane, został sporządzony Dokument Marketingowy będący tłumaczeniem Prospektu na język angielski, który nie będzie podlegał zatwierdzeniu przez KNF ani inny organ nadzoru w żadnej jurysdykcji. Prospekt nie będzie podlegał zatwierdzeniu przez organ nadzoru inny niż KNF ani nie będzie podlegał rejestracji czy zgłoszeniu do organu nadzoru w żadnym innym państwie niż Polska.

Promocja Oferty poza granicami Polski będzie przeprowadzana w oparciu o Dokument Marketingowy, który zostanie przekazany wybranym Inwestorom Instytucjonalnym poza Polską w trybie przewidzianym w Dyrektywie Prospektowej (w sposób, w jaki została ona implementowana w Państwach Członkowskich) dla zwolnienia z wymogu sporządzenia prospektu lub innego dokumentu ofertowego na potrzeby oferty akcji, zatwierdzonego przez właściwy organ lub zgłoszonego do właściwego organu i następnie opublikowanego lub zgodnie z właściwymi przepisami prawa – w przypadku promocji Oferty poza UE. Spółka, Akcjonariusz Sprzedający i Menedżerowie Oferty nie wyrazili ani nie wyrażą zgody na przeprowadzenie jakiegokolwiek oferty Akcji Oferowanych w drodze oferty publicznej w Polsce w inny sposób niż na podstawie Prospektu ani za pośrednictwem jakiegokolwiek innego pośrednika finansowego.

Ani Spółka, ani Akcjonariusz Sprzedający, ani Menedżerowie Oferty nie podejmowali i nie będą podejmować działań stanowiących ofertę publiczną Akcji Oferowanych poza terytorium Polski, jak również nie będą rozpowszechniać Prospektu, Dokumentu Marketingowego bądź jakiegokolwiek innego materiału ofertowego lub promocyjnego dotyczącego Spółki lub Akcji Oferowanych w żadnej jurysdykcji, w której mogłoby to stanowić ofertę publiczną lub mogłoby wiązać się z obowiązkiem podjęcia dodatkowych działań związanych z zatwierdzeniem, rejestracją czy też zgłoszeniem Prospektu, Dokumentu Marketingowego lub innych dokumentów ofertowych czy promocyjnych we właściwym organie nadzoru. Akcje Oferowane nie mogą być przedmiotem bezpośredniej lub pośredniej oferty lub sprzedaży, a Prospekt jak również Dokument Marketingowy nie mogą być rozpowszechniane ani publikowane na lub z terytorium jakiegokolwiek kraju lub jurysdykcji, inaczej niż z zachowaniem wszelkich stosownych zasad i regulacji właściwych dla danego kraju lub jurysdykcji.

W niektórych jurysdykcjach rozpowszechnianie Prospektu oraz promocja Oferty mogą podlegać ograniczeniom prawnym. Osoby posiadające Prospekt powinny więc zapoznać się z wszelkimi ograniczeniami tego rodzaju, przestrzegać takich ograniczeń oraz zasad przeprowadzania ograniczonych działań promocyjnych w związku z Ofertą, uwzględniając ograniczenia przedstawione poniżej. Nieprzestrzeganie tych ograniczeń może stanowić naruszenie przepisów regulujących obrót papierami wartościowymi obowiązującymi w danej jurysdykcji.

Prospekt ani Dokument Marketingowy nie stanowi oferty ani zaproszenia do złożenia oferty lub nabycia jakichkolwiek papierów wartościowych opisanych w Prospekcie adresowanych do jakiegokolwiek osoby w jakiegokolwiek jurysdykcji, jeżeli w takiej jurysdykcji składanie takiej osobie takiej oferty lub nakłanianie jej do nabycia papierów wartościowych jest niezgodne z prawem.

Stany Zjednoczone Ameryki

Akcje Oferowane nie zostały i nie zostaną zarejestrowane w trybie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych ani przez właściwy do spraw papierów wartościowych organ nadzoru któregośkolwiek stanu lub którejkolwiek jurysdykcji w Stanach Zjednoczonych, i nie mogą być oferowane, sprzedawane, zastawiane ani w inny sposób zbywane na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki, chyba że w ramach wyjątku od wymogu rejestracji przewidzianego w Amerykańskiej Ustawie o Papierach Wartościowych lub w ramach transakcji wyłączonych spod tego wymogu, pod warunkiem zachowania zgodności z właściwymi przepisami prawa regulującymi obrót papierami wartościowymi w którymkolwiek stanie lub jurysdykcji w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

Amerykańska Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (*U.S. Securities and Exchange Commission*, „SEC”), stanowe komisje papierów wartościowych w Stanach Zjednoczonych Ameryki ani inne amerykańskie organy nadzoru nie wydały żadnej decyzji zatwierdzającej Akcje Oferowane ani odmawiającej zatwierdzenia Akcji Oferowanych, nie rozpatrzyły merytorycznie, nie zatwierdziły warunków oferowania Akcji Oferowanych w ramach Oferty, ani nie oceniły poprawności bądź adekwatności informacji przedstawionych w niniejszym Prospekcie. Wszelkie odmienne oświadczenia stanowią przestępstwo w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

Europejski Obszar Gospodarczy

Prospekt został zatwierdzony przez KNF, organ nadzoru nad rynkiem kapitałowym na terytorium Polski. W żadnym innym Państwie Członkowskim nie była ani nie jest prowadzona publiczna oferta Akcji Oferowanych. Jednakże Menedżerowie Oferty mogą dokonywać promocji Oferty w danym innym Państwie Członkowskim w oparciu o Dokument Marketingowy w ramach niektórych zwolnień od obowiązku sporządzenia Prospektu w trybie Dyrektywy Prospektowej, jeżeli zwolnienia te zostały implementowane w danym innym Państwie Członkowskim oraz pod warunkiem że taka oferta Akcji Oferowanych nie będzie skutkować wymogiem sporządzenia, zatwierdzenia, zgłoszenia i opublikowania Prospektu przez Spółkę, Akcjonariusza Sprzedającego lub któregokolwiek z Menedżerowie Oferty zgodnie z art. 3 Dyrektywy Prospektowej lub innymi stosownymi regulacjami implementującymi.

W odniesieniu do każdego państwa członkowskiego EOG (innego niż Polska), które przyjęło Dyrektywę Prospektową (każde z nich zwane dalej „**Odpowiednim Państwem Członkowskim**”), począwszy od dnia implementacji Dyrektywy Prospektowej w Odpowiednim Państwie Członkowskim („**Data Przyjęcia Dyrektywy Prospektowej**”) w danym Odpowiednim Państwie Członkowskim nie została ani nie zostanie przeprowadzona publicznie oferta Akcji Oferowanych inna niż:

- kierowana do podmiotu będącego inwestorem kwalifikowanym w rozumieniu Dyrektywy Prospektowej;
- kierowana do mniej niż 100 osób fizycznych lub prawnych (lub 150 osób fizycznych lub prawnych, jeśli Odpowiednie Państwo Członkowskie implementowało Dyrektywę 2010/73/UE) innych niż inwestor kwalifikowany w rozumieniu art. 2(1)(e) Dyrektywy Prospektowej; lub
- we wszelkich innych okolicznościach przewidzianych w art. 3(2) Dyrektywy Prospektowej,

o ile taka oferta Akcji Oferowanych nie prowadziłaby do powstania obowiązku opublikowania prospektu na mocy art. 3 Dyrektywy Prospektowej na terenie Odpowiedniego Państwa Członkowskiego.

Dla potrzeb Prospektu wyrażenie „oferta publiczna Akcji Oferowanych” w odniesieniu do dowolnych Akcji Oferowanych w dowolnym Odpowiednim Państwie Członkowskim oznacza przekazanie, w dowolnej formie i za pomocą dowolnych środków przekazu, wystarczających informacji w zakresie warunków oferty oraz dotyczących Akcji Oferowanych będących przedmiotem oferty, których zakres umożliwi inwestorowi podjęcie decyzji o nabyciu lub objęciu Akcji Oferowanych, przy czym zakres i forma takiego przekazania informacji może być różna w różnych Odpowiednich Państwach Członkowskich z uwagi na postanowienia prawa implementujące Dyrektywę Prospektową w takim Odpowiednim Państwie Członkowskim, a wyrażenie „**Dyrektywa Prospektowa**” oznacza Dyrektywę 2003/71/WE (ze zmianami, a w szczególności Dyrektywą Zmieniającą Dyrektywę Prospektową z 2010 r., w zakresie w jakim zostały wdrożone w Odpowiednim Państwie Członkowskim) i obejmuje wszelkie odpowiednie środki implementujące ją w każdym danym Odpowiednim Państwie Członkowskim a wyrażenie „**Dyrektywa Zmieniająca Dyrektywę Prospektową z 2010 r.**” oznacza Dyrektywę 2010/73/UE.

Wielka Brytania

W Wielkiej Brytanii Dokument Marketingowy może być dystrybuowany wyłącznie wśród i adresowany wyłącznie do podmiotów, które są inwestorami kwalifikowanymi w rozumieniu art. 2(1)(e) Dyrektywy Prospektowej, które ponadto (a) są inwestorami profesjonalnymi spełniającymi kryteria określone w art. 19(5) Zarządzenia w sprawie promocji finansowej z 2005 r., wydanego na podstawie brytyjskiej Ustawy o Rynkach i Usługach Finansowych (*Financial Services and Markets Act*) z 2000 r., ze zm. („**Zarządzenie**”) lub (b) które spełniają kryteria określone w art. 49(2)(a) – (d) Zarządzenia (spółki i inne podmioty o znacznej wartości netto), lub (c) do których kierowanie Prospektu jest prawnie dozwolone („**Właściwe Osoby z Wielkiej Brytanii**”).

Na terytorium Wielkiej Brytanii osoby niebędące Właściwymi osobami z Wielkiej Brytanii nie powinny polegać na informacjach zawartych w Prospekcie, ani wykorzystywać ich do podejmowania jakichkolwiek czynności. W Wielkiej Brytanii każda inwestycja lub działalność inwestycyjna, której dotyczy Prospekt może być dokonywana lub podejmowana jedynie przez Właściwe Osoby z Wielkiej Brytanii. Osoby niebędące Właściwymi Osobami z Wielkiej Brytanii nie powinny polegać na niniejszym Prospekcie ani podejmować jakichkolwiek decyzji na jego podstawie.

RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI

Informacje zawarte w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny i opisują stan prawny na Datę Prospektu. W związku z powyższym, inwestorzy powinni zapoznać się ze stosownymi regulacjami oraz zasięgnąć opinii własnego doradcy prawnego w zakresie przepisów prawnych związanych z nabywaniem, posiadaniem i zbywaniem Akcji Oferowanych.

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Rynek giełdowy instrumentów finansowych w Polsce jest prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. GPW prowadzi działalność na podstawie przepisów prawa, w tym Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, oraz wewnętrznych regulacji, w tym statutu GPW i Regulaminu GPW.

Rynek giełdowy prowadzony przez GPW jest rynkiem regulowanym w rozumieniu stosownych przepisów prawa unijnego i Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Ponadto GPW organizuje i prowadzi Alternatywny System Obrotu, niebędący rynkiem regulowanym. W ramach rynku giełdowego prowadzonego przez GPW wyodrębniono rynek podstawowy (tzn. rynek oficjalnych notowań giełdowych) oraz rynek równoległy.

Według danych dostępnych na stronie internetowej GPW (www.gpw.pl), na dzień 12 maja 2014 r. na GPW notowano akcje 455 spółek (z czego 48 stanowiły spółki zagraniczne). Kapitalizacja rynkowa spółek notowanych na GPW wyniosła na dzień 12 maja 2014 r. 899,8 mld zł.

Na Datę Prospektu, Spółka nie jest spółką publiczną i opisane poniżej prawa i obowiązki zaczną ciążyć na Spółce od momentu uzyskania przez nią statusu spółki publicznej.

Dematerializacja papierów wartościowych

Papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Polski lub podlegające dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym w Polsce nie mają formy dokumentu od chwili ich zarejestrowania na podstawie umowy z KDPW – instytucją pełniącą funkcje depozytowe i rozrachunkowe w Polsce, tj. ich dematerializacji, za wyjątkiem papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej, które nie będą podlegać dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym, albo wprowadzanych wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu, które mogą zachować formę dokumentu, o ile ich emitent tak postanowi. Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą ich zapisania po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Wyjątkiem od wskazanej zasady są papiery wartościowe zapisane na rachunkach zbiorczych – w takim przypadku uprawnionym z takich papierów wartościowych nie jest posiadacz rachunku. Za osobę uprawnioną z papierów wartościowych zapisanych na rachunku zbiorczym uważana jest osoba wskazana podmiotowi prowadzącemu taki rachunek przez jego posiadacza, w liczbie wynikającej z takiego wskazania. Umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. W odniesieniu do papierów wartościowych zapisanych na rachunku zbiorczym za świadectwo depozytowe uważa się dokument o treści tożsamej z treścią świadectwa depozytowego, sporządzony w języku polskim lub angielskim i wystawiony przez posiadacza takiego rachunku.

Podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, taki jak dom maklerski czy bank powierniczy, wystawia na żądanie jego posiadacza imienne świadectwo depozytowe, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych zapisanych na rachunku. Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Świadectwo depozytowe może być wystawione przez domy maklerskie, banki prowadzące działalność maklerską, banki powiernicze, zagraniczne firmy inwestycyjne i zagraniczne osoby prawne prowadzące działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w formie oddziału, KDPW oraz NBP – jeżeli oznaczenie tych rachunków pozwala na identyfikację osób, którym przysługują prawa z papierów wartościowych.

Od chwili wystawienia świadectwa papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności. Na okres ten wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na tym rachunku. Te same papiery wartościowe mogą być wskazane w treści kilku świadectw, pod warunkiem że cel wystawienia każdego ze świadectw jest odmienny. W takim przypadku w kolejnych świadectwach zamieszcza się również informację o dokonaniu blokady papierów wartościowych w związku z wcześniejszym wystawieniem innych świadectw.

Rozliczenie

Zgodnie z obowiązującymi przepisami wszystkie transakcje na rynku regulowanym GPW odbywają się na zasadzie płatności przy odbiorze (tzw. zasada *delivery vs. payment*), a przeniesienie praw następuje w trzy dni po zawarciu transakcji. Co do zasady, każdy inwestor musi posiadać rachunek papierów wartościowych oraz rachunek gotówkowy w

firmie inwestycyjnej lub podmiocie prowadzącym działalność powierniczą w Polsce, a każda firma inwestycyjna i podmiot prowadzący działalność powierniczą musi posiadać odpowiednie konta i rachunki w KDPW oraz rachunek gotówkowy w banku rozliczeniowym. Podmioty uprawnione do prowadzenia rachunków papierów wartościowych mogą również prowadzić w ramach depozytu papierów wartościowych lub systemu rejestracji papierów wartościowych prowadzonego przez Narodowy Bank Polski tzw. rachunki zbiorcze, czyli rachunki, na których mogą być rejestrowane zdematerializowane papiery wartościowe nienależące do osób, dla których rachunki te są prowadzone, ale należące do innej osoby lub osób. Rachunki zbiorcze mogą być prowadzone jedynie dla podmiotów wymienionych w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z regulacjami GPW oraz KDPW, KDPW CCP S.A, będąca spółką zależną od KDPW, jest obowiązana przeprowadzać, na podstawie listy transakcji przekazanej przez GPW (zbiory posesyjne), rozliczenia zawartych przez członków GPW transakcji. Z kolei członkowie GPW koordynują rozliczenia dla klientów, na rachunek których przeprowadzono transakcje.

Organizacja obrotu papierami wartościowymi

Zgodnie z Regulaminem Giełdy sesje na GPW odbywają się regularnie od poniedziałku do piątku w godzinach 8:30-17:35 czasu warszawskiego, o ile zarząd GPW nie postanowi inaczej. Jednakże na Datę Prospektu, w okresie do dnia 31 grudnia 2014 r. sesje na GPW odbywają się w godzinach 8:30-17:05 czasu warszawskiego.

Oferty, w zależności od rynku notowań danych papierów wartościowych, są zgłaszane w systemie notowań ciągłych (rynek podstawowy) lub w systemie kursu jednolitego z jednokrotnym lub dwukrotnym określeniem kursu jednolitego (rynek równoległy). Dla dużych pakietów akcji możliwe są tak zwane transakcje pakietowe prowadzone poza systemem notowań ciągłych lub kursu jednolitego.

Informacje o kursie, wolumenie obrotów oraz wszelkich prawach szczególnych (prawie poboru, prawie do dywidendy) w odniesieniu do poszczególnych akcji są dostępne na oficjalnej stronie GPW (www.gpw.pl).

Prowizje maklerskie nie są w Polsce ustalane przez GPW ani inne organy regulacyjne. Są one ustalane przez dom maklerski, który realizuje transakcję.

Ustawy regulujące działanie rynku kapitałowego

Podstawowymi aktami prawnymi regulującymi polski rynek papierów wartościowych są trzy ustawy z dnia 29 lipca 2005 r.: (i) Ustawa o Ofercie Publicznej, (ii) Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz (iii) Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym. Od dnia 19 września 2006 r. nadzór nad rynkiem kapitałowym jest ponadto regulowany przez Ustawę o Nadzorze Finansowym. Ponadto polski rynek kapitałowy funkcjonuje na zasadach określonych w rozporządzeniach do powyższych ustaw oraz w regulacjach unijnych, które – tak jak rozporządzenia unijne – znajdują bezpośrednie zastosowanie w Polsce.

Organem nadzoru nad rynkiem kapitałowym w Polsce jest KNF.

Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji

Na Datę Prospektu Spółka nie jest spółką publiczną.

Obowiązek zawiadomienia KNF o nabyciu lub zbyciu akcji

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, każdy kto:

- osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, albo
- posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,

jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz tę spółkę publiczną, nie później niż w terminie czterech dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym – nie później niż w terminie sześciu dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany (w przypadku Spółki – GPW) w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej.

Obowiązek dokonania zawiadomienia KNF oraz spółki publicznej powstaje również w przypadku:

- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej:

- 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (na Datę Prospektu takim rynkiem jest rynek podstawowy GPW),
- 5% ogólnej liczby głosów — w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż rynek oficjalnych notowań giełdowych,
- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia proggu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Zawiadomienie, o którym mowa powyżej, może być sporządzone w języku angielskim.

Po otrzymaniu zawiadomienia, spółka publiczna ma obowiązek niezwłocznego przekazania otrzymanej informacji równocześnie do publicznej wiadomości, KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane akcje tej spółki.

KNF może zwolnić spółkę publiczną z obowiązku przekazania informacji do publicznej wiadomości, jeżeli ujawnienie takich informacji mogłoby:

- zaszkodzić interesowi publicznemu, lub
- spowodować istotną szkodę dla interesów tej spółki – o ile brak odpowiedniej informacji nie spowoduje wprowadzenia w błąd ogółu inwestorów w zakresie oceny wartości papierów wartościowych.

Wezwania

Nabycie akcji uprawniających do wykonywania ponad 5% lub 10% ogólnej liczby głosów w danym okresie

Nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%,
- 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%,

może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Przekroczenie proggu 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej

Przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki.

W przypadku, gdy przekroczenie proggu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

- ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, albo
- zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów,

chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu; termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej

Przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

W przypadku, gdy przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji.

Zasady ogłaszania wezwania

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Polski, obowiązanego – nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania. Następnie treść wezwania jest ogłaszana w co najmniej jednym dzienniku o zasięgu ogólnopolskim.

Ogłoszenie wezwania może nastąpić dopiero po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje spółki publicznej jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż cena w tym wezwaniu.

Po otrzymaniu zawiadomienia o ogłoszeniu wezwania KNF może, najpóźniej na trzy dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż dwa dni.

Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu do czasu dokonania czynności wskazanych w żądaniu, o którym mowa powyżej, przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania.

Po zakończeniu wezwania podmiot, który ogłosił wezwanie, jest obowiązany zawiadomić, w trybie, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

W okresie między dokonaniem zawiadomienia a zakończeniem wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki:

- mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony,
- nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania oraz
- nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

Cena akcji w wezwaniu

W przypadku, gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być niższa od:

- średniej ceny rynkowej z okresu sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo
- średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony powyżej.

Cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od:

- najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo
- najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Cena akcji proponowana w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu trzech miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

W przypadku, gdy średnia cena rynkowa akcji, ustalona zgodnie z regułami wskazanymi powyżej, znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej,
- znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec, lub
- zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością,

podmiot ogłaszający wezwanie może zwrócić się do KNF z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów, o których mowa powyżej. KNF może udzielić zgody, o ile proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie takiego wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy.

W przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej, albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe – nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej, może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Przymusowy wykup akcji (squeeze out)

Akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia w sprawie nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup akcji).

Cenę akcji podlegających przymusowemu wykupowi ustala się na zasadach określonych w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej odnoszących się do ustalania ceny akcji w wezwaniu – określonych w art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej, z zastrzeżeniem że jeśli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych – wszystkich tych spółek. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu.

Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Przymusowy odkup akcji (sell out)

Akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy

od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza, a w przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu 90% ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w Ustawie o Ofercie Publicznej. Termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Żądaniu temu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie zarówno akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia w sprawie nabywania przez członków tego porozumienia akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Cenę akcji podlegających przymusowemu odkupowi ustala się na zasadach określonych w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej odnoszących się do ustalania ceny akcji w wezwaniu – opisanym powyżej art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej, z zastrzeżeniem że jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż cena proponowana w tym wezwaniu.

Podmioty objęte obowiązkami związanymi ze znacznymi pakietami akcji

Obowiązki określone w przepisach dotyczących zawiadomienia KNF o osiągnięciu/przekroczeniu określonego progu liczby głosów w spółce publicznej, wezwań, przymusowego wykupu lub odkupu spoczywają odpowiednio:

- również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej,
- na funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych oraz inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej następuje w związku z posiadaniem akcji: (i) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności polegających na wykonywaniu zleceń nabycia lub zbycia maklerskich instrumentów finansowych, na rachunek dającego zlecenie; (ii) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych pakietów papierów wartościowych, z których podmiot ten jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu; (iii) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu,
- również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania,
- również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,
- na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie powyżej, posiadają akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach, o których mowa w dwóch ostatnich punktach, obowiązki określone w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Obowiązki określone w przepisach dotyczących zawiadomienia KNF o osiągnięciu, przekroczeniu określonego progu głosów w spółce publicznej, wezwań, przymusowego wykupu lub odkupu powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Manipulacja

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi zakazuje manipulacji instrumentem finansowym, którą jest:

- składanie zleceń lub zawieranie transakcji wprowadzających lub mogących wprowadzić w błąd co do rzeczywistego popytu, podaży lub ceny instrumentu finansowego, chyba że powody tych działań były uprawnione, a złożone zlecenia lub zawarte transakcje nie naruszyły przyjętych praktyk rynkowych na danym rynku regulowanym;
- składanie zleceń lub zawieranie transakcji powodujących nienaturalne lub sztuczne ustalenie się ceny jednego lub kilku instrumentów finansowych, chyba że powody tych działań były uprawnione, a złożone zlecenia lub zawarte transakcje nie naruszyły przyjętych praktyk rynkowych na danym rynku regulowanym;
- składanie zleceń lub zawieranie transakcji, z zamiarem wywołania innych skutków prawnych niż te, dla osiągnięcia których faktycznie jest dokonywana dana czynność prawna;
- rozpowszechnianie za pomocą środków masowego przekazu, w tym Internetu, lub w inny sposób fałszywych lub nierzetelnych informacji albo pogłosek, które wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd w zakresie instrumentów finansowych: (a) przez dziennikarza – jeżeli nie działał z zachowaniem należytej staranności zawodowej albo jeżeli uzyskał z rozpowszechniania takich informacji bezpośrednią lub pośrednią korzyść majątkową lub osobistą dla siebie lub innej osoby, nawet działając z zachowaniem tej staranności, (b) przez inną osobę – jeżeli wiedziała lub przy dołożeniu należytej staranności mogła się dowiedzieć, że są to informacje nieprawdziwe lub wprowadzające w błąd;
- składanie zleceń lub zawieranie transakcji przy jednoczesnym wprowadzeniu uczestników rynku w błąd albo wykorzystanie ich błędu, co do ceny instrumentów finansowych;
- zapewnianie kontroli nad popytem lub podażą instrumentu finansowego z naruszeniem zasad uczciwego obrotu lub w sposób powodujący bezpośrednio lub pośrednio ustalanie cen nabycia lub zbycia instrumentów finansowych;
- nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych na zakończenie notowań powodujące wprowadzenie w błąd inwestorów dokonujących czynności na podstawie ceny ustalonej na tym etapie notowań;
- uzyskiwanie korzyści majątkowej z wpływu opinii dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów wyrażanych w środkach masowego przekazu w sposób okazjonalny lub regularny, na cenę posiadanych instrumentów finansowych, jeśli nie został publicznie ujawniony w sposób pełny i rzetelny występujący konflikt interesu.

Osoba dokonująca manipulacji może podlegać grzywnie maksymalnie do 5 mln zł albo karze pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie. Kto wchodzi w porozumienie z innymi osobami mające na celu manipulację podlega grzywnie do 2 mln zł. Ponadto KNF może nałożyć w niektórych przypadkach manipulacji karę pieniężną do wysokości 200 tys. zł lub karę pieniężną do wysokości dziesięciokrotności uzyskanej korzyści majątkowej albo obie te kary łącznie.

Obrót papierami wartościowymi z wykorzystaniem informacji poufnych

Informacją poufną jest określona w sposób precyzyjny informacja dotycząca, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub kilku emitentów instrumentów finansowych, jednego lub kilku instrumentów finansowych albo nabywania lub zbywania takich instrumentów, która nie została przekazana do publicznej wiadomości, a która po takim przekazaniu mogłaby w istotny sposób wpłynąć na cenę tych instrumentów lub powiązanych z nim instrumentów pochodnych.

Każdy, kto: (i) wchodzi w posiadanie informacji poufnej w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki lub innym podmiocie, posiadaniem w spółce lub innym podmiocie akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, (ii) posiada informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa, albo (iii) posiada informację poufną pozyskaną w sposób inny niż określony w dwóch poprzednich punktach, jeżeli wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności mógł się dowiedzieć, że jest to informacja poufna oraz, że nie może wykorzystywać takiej informacji. Czynności określane jako zakazane wykorzystywanie informacji poufnych obejmują:

- nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu tej osoby, albo dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi,

- udzielanie rekomendacji lub nakłanianie innej osoby do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy ta informacja,
- umożliwianie lub ułatwianie wejścia w posiadanie przez osobę nieuprawnioną informacji poufnej dotyczącej jednego lub kilku emitentów lub wystawców instrumentów finansowych lub jednego lub kilku instrumentów finansowych.

Osoba wykorzystująca informację poufną z naruszeniem przepisów prawa może podlegać karze pozbawienia wolności lub grzywnie albo obu tym sankcjom łącznie. Maksymalna wysokość grzywny wynosi 5 mln zł, a okres pozbawienia wolności jest uzależniony od rodzaju przestępstwa i może wynosić od trzech miesięcy do ośmiu lat.

Nabywanie lub zbywanie akcji w trakcie trwania okresów zamkniętych

Kolejne ograniczenie wprowadzone na mocy Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi dotyczy wyłącznie członków zarządu, rady nadzorczej, prokurentów lub pełnomocników emitenta lub wystawcy, jego pracowników, biegłych rewidentów albo innych osób pozostających z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze (osoby mające dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu), które w trakcie okresu zamkniętego nie mogą nabywać lub zbywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi.

Ponadto osoby mające dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.

Wskazanych powyżej ograniczeń nie stosuje się do czynności dokonywanych: (i) przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu taka osoba zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne albo (ii) w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych, zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego, albo (iii) wyniku złożenia przez osobę mającą dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, albo (iv) w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez osobę mającą dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, albo (v) w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza emitenta prawa poboru, albo (vi) w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów emitenta, pod warunkiem, że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

Okres zamknięty jest zdefiniowany jako: (i) okres od wejścia w posiadanie przez osobę będącą osobą mającą dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych do przekazania takiej informacji do publicznej wiadomości; (ii) w przypadku raportu rocznego – okres dwóch miesięcy przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, jeżeli okres ten jest krótszy od pierwszego ze wskazanych; (iii) w przypadku raportu półrocznego – okres miesiąca przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, jeżeli okres ten jest krótszy od pierwszego ze wskazanych; (iv) w przypadku raportu kwartalnego – okres dwóch tygodni przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, jeżeli okres ten jest krótszy od pierwszego ze wskazanych. Za okres zamknięty nie uważa się okresów wskazanych w punktach od (ii) do (iv) w przypadku, gdy osoba mająca dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu nie posiadała dostępu do danych finansowych na podstawie których sporządzony został dany raport.

Każda osoba posiadająca dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu, która naruszy określony powyżej zakaz w trakcie okresu zamkniętego, podlega karze pieniężnej w wysokości do 200.000 zł, nakładanej decyzją KNF.

Dodatkowo, osoby, które wchodzą w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta lub będące jego prokurentami, jak również osoby zajmujące funkcje kierownicze w strukturze emitenta, mające stały dostęp do informacji poufnych emitenta, są zobowiązane do informowania KNF oraz emitenta o dokonanych przez siebie na własny rachunek transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi. Obowiązek ten odnosi się również do transakcji dokonywanych przez osoby bliskie wskazanych wyżej osób, zgodnie z definicją przewidzianą w art. 160 ust. 2 Ustawy o

Obrocie Instrumentami Finansowymi. Naruszenie obowiązków określonych powyżej jest zagrożone karą pieniężną w wysokości do 100.000 zł.

Kodeks Spółek Handlowych – obowiązek zawiadomienia spółki o osiągnięciu stosunku dominacji

Spółka dominująca, w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 4 Kodeksu Spółek Handlowych, ma obowiązek zawiadomić spółkę zależną o powstaniu lub ustaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji albo udziałów spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej.

Uchwała walnego zgromadzenia, powzięta z naruszeniem obowiązku zawiadomienia, jest nieważna, chyba że spełnia wymogi kworum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych.

Rozporządzenie Rady w Sprawie Kontroli Koncentracji

Wymogi dotyczące kontroli koncentracji wynikają z Rozporządzenia Rady w Sprawie Kontroli Koncentracji. Rozporządzenie dotyczy tzw. koncentracji o wymiarze wspólnotowym i stosuje się do przedsiębiorców i podmiotów z nimi powiązanych przekraczających określone progi przychodów ze sprzedaży towarów i usług. Rozporządzenie Rady w Sprawie Kontroli Koncentracji stosuje się wyłącznie do koncentracji przynoszących trwałą zmianę w strukturze właścicielskiej danego przedsiębiorcy. Koncentracje o wymiarze wspólnotowym podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym przeprowadzeniem.

Koncentracja posiada wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5.000.000.000 euro, oraz
- łączny obrót przypadający na Unię Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250.000.000 euro,

chyba że każdy z przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Unię Europejską w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Ponadto koncentracja niespełniająca powyższych progów obrotowych stanowi również koncentrację o wymiarze wspólnotowym, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500.000.000 euro,
- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich UE łączny obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000 euro,
- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich UE ujętych dla celów wskazanych w punkcie powyżej łączny obrót każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 25.000.000 euro, oraz
- łączny obrót przypadający na Unię Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000 euro,

chyba że każdy z przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Unię Europejską w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przewiduje szczególne obowiązki związane między innymi z nabywaniem akcji.

Kontrola koncentracji

Zamiar koncentracji przedsiębiorców podlega zgłoszeniu Prezesowi UOKiK, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 euro, lub jeżeli łączny obrót na terytorium Polski przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 euro. Powyższy obrót obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji.

Prezes UOKiK wydaje zgodę na koncentrację, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Przepisy Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów dotyczące kontroli koncentracji znajdują zastosowanie do przedsiębiorców, którymi w rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów są osoby będące przedsiębiorcami w rozumieniu Ustawy o Swobodzie Działalności Gospodarczej, a także między innymi osoby fizyczne posiadające kontrolę nad co najmniej jednym podmiotem poprzez dysponowanie bezpośrednio lub pośrednio większością głosów na zgromadzeniu wspólników albo na walnym zgromadzeniu, także jako zastawnik albo użytkownik, bądź w zarządzie innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), także na podstawie porozumień z innymi osobami, jeżeli podejmują dalsze działania podlegające kontroli koncentracji zgodnie z przepisami Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, choćby takie osoby fizyczne nie prowadziły działalności gospodarczej w rozumieniu przepisów Ustawy o Swobodzie Działalności Gospodarczej.

Obowiązek zgłoszenia Prezesowi UOKiK zamiaru koncentracji dotyczy zamiaru:

- połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców,
- przejęcia – poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, całości lub części majątku lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorstwa,
- nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 euro.

W rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przez przejęcie kontroli rozumie się wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania przez przedsiębiorcę uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na innego przedsiębiorcę lub przedsiębiorców.

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie wymaga zgłoszenia zamiaru koncentracji, jeżeli łączny obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli oraz jego przedsiębiorców zależnych nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 euro.

Ponadto zgodnie z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji: (a) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że (i) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub (ii) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów; (b) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży, (c) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej, (d) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego.

Zgodnie z art. 97 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, która podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od jej dokonania do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana. Realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji zgłoszona Prezesowi UOKiK nie stanowi naruszenia ustawowego obowiązku wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

Sankcje administracyjne za naruszenie obowiązujących przepisów

Prezes UOKiK może między innymi nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa UOKiK.

OPODATKOWANIE

Informacje zamieszczone w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny i nie stanowią kompletnej analizy skutków podatkowych w prawie polskim związanych z nabyciem, posiadaniem lub zbyciem Akcji przez inwestorów. Z tych względów wszystkim inwestorom zaleca się skorzystanie w indywidualnych przypadkach z porad doradców podatkowych, finansowych i prawnych lub uzyskanie oficjalnego stanowiska odpowiednich organów administracyjnych właściwych w tym zakresie.

Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych oraz podatkiem dochodowym od osób prawnych

Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez osoby fizyczne mające miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne, które mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy). Za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się osobę fizyczną, która: (i) posiada na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych), lub (ii) przebywa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 dni w roku podatkowym.

Powyższe zasady stosuje się z uwzględnieniem właściwych umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska (art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatek od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym akcji) wynosi 19% uzyskanego dochodu. Przez dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych należy rozumieć nadwyżkę uzyskanych z tego tytułu przychodów (cena papierów wartościowych określona w umowie, a w przypadku zbycia poprzez aport nominalna wartość udziałów (akcji) w spółce objętych w zamian za wkład niepieniężny) nad kosztami uzyskania tego przychodu (co do zasady, wydatkami poniesionymi na ich nabycie lub objęcie) osiągniętą w roku podatkowym. W przypadkach, gdy cena papierów wartościowych bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od ich wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości wartości rynkowej tych papierów wartościowych. Wskazanych dochodów nie łączy się z dochodami osiąganymi przez daną osobę z innych źródeł i podlegają one odrębnemu opodatkowaniu. Jeżeli podatnik dokonuje odpłatnego zbycia papierów wartościowych nabytych po różnych cenach i nie jest możliwe określenie ceny nabycia zbywanych papierów wartościowych, przy ustalaniu dochodu z takiego zbycia stosuje się zasadę, że każdorazowo zbycie dotyczy kolejno papierów wartościowych nabytych najwcześniej. Zasadę, o której mowa w zdaniu poprzednim, stosuje się odrębnie dla każdego rachunku papierów wartościowych

W trakcie roku podatkowego osoby fizyczne uzyskujące dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych nie są obowiązane do uiszczania zaliczek na podatek dochodowy. Podatek (ani zaliczka) z opisanego powyżej tytułu nie jest także pobierany przez płatników. Natomiast po zakończeniu danego roku podatkowego, który w przypadku osób fizycznych tożsamy jest z rokiem kalendarzowym, podatnicy osiągający dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych zobowiązani są wykazać je w rocznym zeznaniu podatkowym, obliczyć należny podatek dochodowy i odprowadzić go na rachunek właściwego organu podatkowego.

W przypadku poniesienia w roku podatkowym straty ze zbycia papierów wartościowych, strata ta może obniżyć dochód uzyskany z tego źródła (tj. ze zbycia papierów wartościowych) w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym, że wysokość obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% kwoty tej straty. Strata poniesiona z tytułu zbycia papierów wartościowych nie łączy się ze stratami poniesionymi przez podatnika z innych tytułów (źródeł przychodów).

Roczne zeznanie podatkowe podatnik powinien sporządzić w terminie do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym, w którym podatnik dokonał odpłatnego zbycia, na podstawie przekazanych mu przez osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej do końca lutego roku następującego po roku podatkowym imiennych informacji o wysokości osiągniętego dochodu.

Powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej, gdyż w takim przypadku przychody z ich sprzedaży powinny być kwalifikowane, jako pochodzące z wykonywania takiej działalności i rozliczone na zasadach właściwych dla dochodu z tego źródła.

Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

W myśl art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne, które nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiągniętych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy). Zgodnie z art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych powyższy przepis stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym uzyskujące na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają analogicznym, jak opisane wyżej, zasadom dotyczącym opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, nie stanowią inaczej. W myśl art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie zwolnienia z opodatkowania lub niższej stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji podatkowej.

Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwanych przez osoby fizyczne posiadające miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochody (przychody) osób fizycznych z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu. Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych (m.in. wypłat z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych) zobowiązane są podmioty dokonujące tych czynności. Zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatek: w zakresie dywidendy oraz dochodów z umorzenia akcji, wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej lub spółki oraz – w przypadku połączenia lub podziału spółek – dopłat w gotówce otrzymanych przez akcjonariuszy spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych, pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Zgodnie z art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, w zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikami zryczałtowanego podatku dochodowego od: dywidendy oraz dochodów z umorzenia akcji, wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej lub spółki oraz – w przypadku połączenia lub podziału spółek – dopłat w gotówce otrzymanych przez udziałowców/akcjonariuszy spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze za pośrednictwem, których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

Płatnicy przekazują kwoty podatku w terminie do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek właściwego urzędu skarbowego. W terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym płatnicy, o których mowa w art. 41 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, są obowiązani przesłać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca siedziby płatnika, roczne deklaracje, według ustalonego wzoru.

Dochodów (przychodów) z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, od których pobrany został podatek zryczałtowany, nie łączy się z dochodami z innych źródeł i nie ujawnia w rocznym zeznaniu podatkowym. Niemniej jednak, zgodnie z art. 45 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli podatek nie zostanie pobrany przez płatnika, osoba fizyczna jest zobowiązana do samodzielnego rozliczenia podatku w zeznaniu rocznym, składanym do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym.

Zgodnie z art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od dochodów (przychodów) z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Roczne deklaracje dotyczące tego dochodu są przekazywane przez płatników (tj. podmioty prowadzące rachunki zbiorcze) do urzędu skarbowego właściwego w sprawach opodatkowania osób zagranicznych. W świetle art. 45 ust. 3c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatnicy są obowiązani wykazać w zeznaniu rocznym kwoty dochodów (przychodów) z tytułu dywidend w przypadku gdy papiery wartościowe zapisane były na rachunkach zbiorczych, a tożsamość podatnika nie została

płatnikowi ujawniona. W zakresie dotyczącym takich podatników, płatnik nie ma obowiązku sporządzania, ani przesyłania, imiennych informacji o wysokości dochodu.

Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwanych przez osoby fizyczne nieposiadające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 w zw. z art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochody (przychody) osób fizycznych podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, uzyskane z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej podlegają identycznym, jak opisane wyżej, zasadom dotyczącym opodatkowania; jednakże w przypadku wspomnianej kategorii podatników zasady opodatkowania stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. W myśl art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie zwolnienia z opodatkowania lub niższej stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji podatkowej.

Dodatkowo, w stosunku do wyżej opisanych zasad, w terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym płatnicy, o których mowa w art. 41 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, są obowiązani przesłać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca siedziby płatnika, roczne deklaracje, według ustalonego wzoru. Ponadto, w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym, płatnicy są obowiązani przesłać podatnikom oraz urzędowi skarbowemu, którymi kierują naczelnicy urzędów skarbowych właściwi w sprawach opodatkowania osób zagranicznych – imienne informacje sporządzone według ustalonego wzoru. Ponadto, płatnik – na pisemny wniosek podatnika – w terminie 14 dni od dnia złożenia takiego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania imiennej informacji, o której mowa powyżej, podatnikowi i urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych.

Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy, którzy mają siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia (nieograniczony obowiązek podatkowy).

Dochody podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu w Rzeczypospolitej Polskiej podatkiem dochodowym na ogólnych zasadach. Dochodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest różnica między przychodem (ceną papierów wartościowych określoną w umowie, a w przypadku zbycia poprzez aport nominalna wartość udziałów (akcji) w spółce objętych w zamian za wkład niepieniężny) i kosztami uzyskania tego przychodu (co do zasady, wydatkami poniesionymi na ich nabycie lub objęcie) papierów wartościowych. Jeśli cena papierów wartościowych bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od ich wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości ich wartości rynkowej. Dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych wraz z dochodami z innych źródeł łączy się u podatnika w podstawę opodatkowania. Zgodnie z art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podatek od dochodów wynosi 19% podstawy opodatkowania.

Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych nieposiadających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy, którzy nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych objęci ograniczonym obowiązkiem podatkowym, uzyskujący na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych, podlegają identycznym, jak opisane wyżej, zasadom dotyczącym opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, nie stanowią inaczej. Podatnik taki może zostać zobowiązany do przedstawienia certyfikatu rezydencji podatkowej w celu udokumentowania zasadności zastosowania stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo braku podatku zgodnie z taką umową.

Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dochody (przychody) podatników podatku dochodowego od osób prawnych, którzy na terytorium Polski posiadają siedzibę lub zarząd, uzyskane z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) podatnika z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału, w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki: (i) wypłacającym dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, (ii) podatnikiem uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt. (i), jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, (iii) podatnik, o którym mowa w pkt. (ii) posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych oraz (iv) podatnik, o którym mowa w pkt. (ii) nie korzysta ze zwolnienia od podatku dochodowego w zakresie całości swoich dochodów niezależnie od miejsca ich osiągnięcia.

Powyższe zwolnienie ma zastosowanie: (a) jeśli udziały (akcje) (o których mowa w pkt. (iii) powyżej) znajdują się w posiadaniu podatnika (o którym mowa w pkt. (ii) powyżej) na podstawie tytułu własności, (b) w odniesieniu do dochodu osiąganego z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie następujących tytułów: (A) tytułu własności oraz (B) jakiegokolwiek innego tytułu niż tytuł własności, z tym zastrzeżeniem, że taki dochód (przychód) kwalifikowałby się do zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Zwolnienie, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wymaganej wysokości, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji) w wymaganej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat podatnik jest obowiązany do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utracił prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy podatnik skorzystał ze zwolnienia.

Zgodnie z art. 26 ust. 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zastosowanie powyższego zwolnienia jest możliwe pod warunkiem dostarczenia przez podatnika pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności spełnione zostały warunki określone w art. 22 ust. 4 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. że podatnik nie korzysta ze zwolnienia od podatku dochodowego w zakresie całości swoich dochodów niezależnie od miejsca ich osiągnięcia.

Na mocy art. 26 ust. 1 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wskazane w tym przepisie podmioty, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidend oraz innych należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, są obowiązane – jako płatnicy – pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy. Kwoty podatku powinny zostać przekazane w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym został on pobrany, na rachunek właściwego urzędu skarbowego. W terminie przekazania podatku płatnicy są obowiązani przesłać podatnikom informacje o wysokości pobranego podatku sporządzone według ustalonego wzoru. Dodatkowo, zgodnie z art. 26a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym powstał obowiązek zapłaty podatku, płatnicy, o których mowa w art. 26 tej ustawy, obowiązani są przesyłać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika, roczne deklaracje sporządzone według ustalonego wzoru.

Zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku gdy wypłata należności z tytułu dywidend lub innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Zgodnie z art. 26 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych płatnicy, w zakresie określonym w art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nie mają obowiązku przesłania informacji o dokonanych wypłatach i pobranym podatku podatnikom oraz urzędowi skarbowemu.

Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych nieposiadających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym, uzyskujące na terytorium Polski dochody (przychody) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają identycznym zasadom opodatkowania jak podmioty podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowią inaczej.

Dodatkowo, na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału, w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki: (i) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, (ii) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt. (i), jest spółka podlegająca w państwie członkowskim UE innym niż Rzeczpospolita Polska lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, (EOG) opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, (iii) spółka, o której mowa w pkt. (ii), posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę, oraz (iv) podmiot, o którym mowa w pkt. (ii), nie korzysta ze zwolnienia od podatku dochodowego w zakresie całości swoich dochodów niezależnie od miejsca ich osiągnięcia.

Powyższe zwolnienie ma zastosowanie: (a) jeśli udziały (akcje) (o których mowa w pkt. (iii) powyżej) znajdują się w posiadaniu podatnika (o którym mowa w pkt. (ii) powyżej) na podstawie tytułu własności, (b) w odniesieniu do dochodu osiąganego z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie następujących tytułów: (A) tytułu własności oraz (B) jakiegokolwiek innego tytułu niż tytuł własności, z tym zastrzeżeniem, że taki dochód (przychód) kwalifikowałby się do zwolnienia, gdyby posiadanie udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Zwolnienie, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wymaganej wysokości, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji) w wymaganej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat podatnik jest obowiązany do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utracił prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy podatnik skorzystał ze zwolnienia.

Zwolnienie stosuje się również, gdy odbiorcą dywidend lub innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest zagraniczny zakład (w rozumieniu art. 4a pkt 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) spółki podlegającej opodatkowaniu od całości swoich dochodów (bez względu na miejsce ich osiągnięcia) w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub innym państwie należącym do EOG (istnienie zagranicznego zakładu powinno jednak zostać udokumentowane przez spółkę korzystającą ze zwolnienia zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa jej siedziby lub zarządu albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym zakład jest położony).

Zwolnienie powyższe ma również odpowiednie zastosowanie do spółdzielni zawiązanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 r. w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz. Urz. WE L 207 z 18.08.2003); dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wypłacanych spółkom podlegającym w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia (przy czym określony powyżej bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wynosi nie mniej niż 25%); oraz do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zgodnie z art. 22b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych powyższe zwolnienie określone w art. 22 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych stosuje się pod warunkiem istnienia podstawy prawnej wynikającej z umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania lub innej ratyfikowanej umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, do uzyskania przez organ podatkowy informacji podatkowych od organu podatkowego innego niż Rzeczpospolita Polska państwa, w którym podatnik ma swoją siedzibę lub w którym dochód został uzyskany.

Zgodnie z art. 26 ust. 1c pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zastosowanie powyższego zwolnienia jest możliwe pod warunkiem udokumentowania przez podatnika miejsca jego siedziby dla celów podatkowych certyfikatem rezydencji podatkowej. Zgodnie z art. 26 ust. 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zastosowanie powyższego zwolnienia jest ponadto uzależnione od przedstawienia przez podatnika pisemnego

oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności z tytułu dywidend spełnione zostały warunki pozwalające na zastosowanie zwolnienia określone w art. 22 ust. 4 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. że spółka otrzymująca dywidendę nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia.

Zgodnie z art. 26 ust. 1g Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku, gdy podmiotem uzyskującym dochody (przychody) z dywidend jest: (i) instytucja wspólnego inwestowania posiadająca siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub w innym państwie należącym do EOG, spełniająca warunki określone w art. 6 ust. 1 pkt 10a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, lub (ii) podatnik posiadający siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub w innym państwie należącym do EOG, prowadzący program emerytalny w zakresie dochodów związanych z gromadzeniem oszczędności na cele emerytalne, spełniający warunki określone w art. 6 ust. 1 pkt 11a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wówczas powyższe zwolnienie może mieć zastosowanie wyłącznie pod warunkiem udokumentowania przez taki podmiot jego miejsca siedziby dla celów podatkowych za pomocą certyfikatu rezydencji podatkowej oraz złożenia pisemnego oświadczenia, że jest rzeczywistym właścicielem wypłaconych przez płatnika dywidend oraz spełnia warunki określone w art. 6 ust. 1 pkt 10a i pkt 11a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Na mocy art. 26 ust. 1 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wskazane w tym przepisie podmioty, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidend oraz innych należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, są obowiązane – jako płatnicy – pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji podatkowej.

Kwoty pobranego podatku powinny zostać przekazane w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym został on pobrany, na rachunek właściwego urzędu skarbowego. Płatnicy są obowiązani przesłać podatnikom oraz urzędowi skarbowemu informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru. Informację taką płatnik jest zobowiązany przesłać do końca trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym dokonano wypłat. Dodatkowo, na pisemny wniosek podatnika, płatnik, w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych, informacji o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru.

Zgodnie z art. 26a ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym powstał obowiązek zapłaty podatku, płatnicy, o których mowa w art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, obowiązani są przesłać do urzędu skarbowego właściwego w sprawach opodatkowania osób zagranicznych roczne deklaracje podatkowe sporządzone według ustalonego wzoru.

Zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku gdy wypłata należności z tytułu dywidend lub innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. W takim przypadku oraz w przypadku wypłaty należności z tytułu dywidend z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych dokonywanych na rzecz podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegającym ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce, do poboru podatku obowiązane są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należność jest wypłacana. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego. Zgodnie z art. 26 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych płatnicy, w zakresie określonym w art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nie mają obowiązku przesłania informacji o dokonanych wypłatach i pobranym podatku podatnikom oraz urzędowi skarbowemu.

Zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a) w związku z art. 1 ust. 4 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, podatkowi podlegają umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy i praw majątkowych. Powyższe transakcje podlegają opodatkowaniu, jeżeli ich przedmiotem są:

- rzeczy znajdujące się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa majątkowe wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- rzeczy znajdujące się za granicą lub prawa majątkowe wykonywane za granicą, w przypadku gdy nabywca ma miejsce zamieszkania lub siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i czynność cywilnoprawna została dokonana na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Zgodnie z ogólną zasadą sprzedaż akcji w spółkach mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest traktowana jako sprzedaż praw majątkowych wykonywanych na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i podlega opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych według stawki 1%. Obowiązek podatkowy powstaje z chwilą dokonania czynności cywilnoprawnej i ciąży on – przy umowie sprzedaży – na kupującym. Podstawę opodatkowania stanowi wartość rynkowa prawa majątkowego. Wartość rynkową przedmiotu czynności cywilnoprawnych określa się na podstawie przeciętnych cen stosowanych w obrocie prawami majątkowymi tego samego rodzaju, z dnia dokonania tej czynności, bez odliczania długów i ciężarów. Podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego, z wyłączeniem przypadków, gdy podatek jest pobierany przez płatnika, którym w przypadku czynności cywilnoprawnych dokonywanych w formie aktu notarialnego jest notariusz.

Jednocześnie, zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, zwalnia się od podatku sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi: (i) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym, lub (ii) dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych, lub (iii) dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego, lub (iv) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli te instrumenty finansowe zostały nabyte przez takie firmy w ramach obrotu zorganizowanego – w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn

Zgodnie z art. 1 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, podatkiem od spadków i darowizn podlega nabycie przez osoby fizyczne własności m.in. praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym papierów wartościowych m.in. tytułem dziedziczenia, zapisu zwykłego, dalszego zapisu, zapisu windykacyjnego, polecenia testamentowego, darowizny oraz polecenia darczyńcy. Obowiązek podatkowy ciąży na nabywcy własności praw majątkowych. Podstawę opodatkowania stanowi wartość nabytych praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona według stanu praw majątkowych w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego. Wysokość podatku ustala się w zależności od grupy podatkowej, do której zaliczony jest nabywca. Zaliczenie do grupy podatkowej następuje według osobistego stosunku nabywcy do osoby, od której lub po której zostały nabyte prawa majątkowe. Stawki podatku mają charakter progresywny i wynoszą od 3% do 20% podstawy opodatkowania, w zależności od grupy podatkowej, do jakiej zaliczony został nabywca. Dla każdej grupy istnieją także kwoty wolne od podatku. Podatnicy są obowiązani, z wyjątkiem przypadków, w których podatek jest pobierany przez płatnika, złożyć w terminie miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego, właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego zeznanie podatkowe o nabyciu praw majątkowych według ustalonego wzoru. Do zeznania podatkowego dołącza się dokumenty mające wpływ na określenie podstawy opodatkowania. Podatek płatny jest w terminie 14 dni od dnia otrzymania decyzji naczelnika urzędu skarbowego ustalającej wysokość zobowiązania podatkowego.

Na mocy art. 4a ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn zwalnia się od podatku nabycie własności praw majątkowych przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierbą, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli zgłoszą nabycie własności praw majątkowych właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie sześciu miesięcy od dnia powstania obowiązku podatkowego, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia w terminie sześciu miesięcy od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku. Powyższe zwolnienie stosuje się, jeżeli w chwili nabycia nabywca posiadał obywatelstwo polskie lub obywatelstwo jednego z Państw Członkowskich lub państw członkowskich Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu (EFTA) – stron umowy o EOG lub miał miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium takiego państwa. W przypadku niespełnienia powyższych warunków nabycie własności praw majątkowych podlega opodatkowaniu na zasadach określonych dla nabywców zaliczonych do właściwej grupy podatkowej.

Dodatkowo podatkiem nie podlega nabycie własności praw majątkowych podlegających wykonaniu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jeżeli w dniu nabycia ani nabywca, ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Zasady odpowiedzialności w zakresie podatku pobieranego u źródła

Zgodnie z art. 30 § 1 Ordynacji Podatkowej płatnicy, którzy nie wykonali swojego obowiązku obliczenia, pobrania oraz wpłacenia podatku do właściwego organu podatkowego, odpowiadają całym swoim majątkiem za podatek, który nie został pobrany lub za kwotę podatku pobranego, lecz niewpłaconego. Powyższy przepis nie ma zastosowania w przypadku, gdy odrębne przepisy prawa stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika. W tym ostatnim przypadku właściwy organ administracji podatkowej lub skarbowej wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika.

INFORMACJE DODATKOWE

Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW oraz o ich rejestrację w KDPW

Podstawę prawną ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW oraz o ich rejestrację w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW stanowi uchwała nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26 marca 2014 r. w sprawie dematerializacji akcji Spółki oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**Uchwała w sprawie Dopuszczenia**”).

Uchwała w sprawie Dopuszczenia została załączona do Prospektu (zob. „*Załączniki – Uchwała w sprawie Dopuszczenia*”).

Dokumenty udostępnione do wglądu

Następujące dokumenty: (i) Statut, (ii) aktualny odpis z KRS Spółki, (iii) Uchwała w sprawie Dopuszczenia, (iv) Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe oraz (v) Regulamin Pracy Zarządu i Regulamin Pracy Rady Nadzorczej będą udostępnione do publicznej wiadomości w okresie ważności Prospektu w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki (www.alumetal.pl).

Od dnia opublikowania Prospektu w okresie jego ważności Prospekt wraz z ewentualnymi aneksami do Prospektu oraz komunikatami aktualizującymi, jak również informacją o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie oraz Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych będzie dostępny na stronie internetowej Spółki (www.alumetal.pl) w formie elektronicznej.

Ponadto, dokumenty wskazane powyżej oraz zbadane jednostkowe sprawozdania finansowe Spółki za lata zakończone 31 grudnia 2013 r., 2012 r. i 2011 r. oraz zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółek Zależnych za lata zakończone 31 grudnia 2013 r., 2012 r. i 2011 r., będą udostępnione do wglądu w formie dokumentu w okresie ważności Prospektu siedzibie Spółka, przy ul. Kościuszki 111, 32-650 Kęty, w godzinach pracy Spółki, tj. w godzinach 9-16.

Biegli rewidenci

Rolę niezależnego biegłego rewidenta Spółki pełni Ernst & Young Audit Polska sp. z o.o. sp. komandytowa (dawniej, Ernst & Young Audit sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie, (00-124 Warszawa, Rondo ONZ 1). EY nie jest w żaden sposób powiązany ze Spółką. EY jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 130.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za lata zakończone w dniu 31 grudnia 2013 r., 2012 r. oraz 2011 r. zostało poddane badaniu przez EY, który wydał opinię z zastrzeżeniem z jego badania. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 r. zostało poddane przeglądowi przez EY, który wydał raport z zastrzeżeniem z jego przeglądu. Informacje na temat zastrzeżenia do opinii z badania oraz raportu z przeglądu znajdują się w rozdziale „*Istotne informacje – Prezentacja informacji finansowych i innych danych – Dane finansowe*” oraz „*Historyczne informacje finansowe*”).

W imieniu EY, badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za lata zakończone w dniu 31 grudnia 2013 r., 2012 r. oraz 2011 r. oraz przegląd śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 r. przeprowadził Leszek Lerch (nr wpisu na listę biegłych rewidentów: 9886).

W okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi znajdującymi się w Prospekcie nie było przypadku rezygnacji czy zwolnienia biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki oraz Spółek Zależnych.

Podmiot uprawniony do badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki jest wybierany przez Radę Nadzorczą.

Podmioty zaangażowane w Ofertę

Wskazane poniżej podmioty są zaangażowane w Ofertę. U podmiotów zaangażowanych w Ofertę nie występuje konflikt interesów.

Menadżerowie Oferty

Globalnym Koordynatorem, zarządzającym księgą popytu oraz oferującym jest UniCredit CAIB Poland S.A. z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Wołoska 18, 02-675 Warszawa. UniCredit Bank AG, Oddział w Londynie pod adresem Moor House, 120 London Wall, EC2Y 5ET, Londyn, Wielka Brytania pełni rolę menadżera Oferty.

Współprowadzącym Księgę Popytu jest Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa.

Współmenedżerem Oferty jest Banco Espirito Santo de Inwestimento, S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Złota 59, 00-120 Warszawa.

Menedżerowie Oferty świadczą na rzecz Akcjonariusza Sprzedającego i Spółki usługi w związku z Ofertą, w tym usługi dotyczące przygotowania, zarządzania i przeprowadzenia Oferty. Menedżerowie Oferty odpowiadają również za koordynację działań marketingowych podejmowanych w odniesieniu do Oferty, koordynację kontaktów oraz umawianie spotkań z Inwestorami Instytucjonalnymi, organizację procesu budowania księgi popytu w Polsce i za granicą, jak również za inne zadania, które są zwykle realizowane przez firmy inwestycyjne w związku z publicznymi ofertami sprzedaży akcji.

Menedżerowie Oferty nie posiadają Akcji Spółki.

Wynagrodzenie Menedżerów Oferty jest ściśle powiązane z wpływami uzyskanymi ze sprzedaży Akcji Oferowanych (zob. pkt „– Koszty Oferty” poniżej).

Doradca prawny Menedżerów Oferty

Usługi prawne na rzecz Menedżerów Oferty w związku z Ofertą świadczy kancelaria prawna Weil, Gotshal & Manges – Paweł Rymarz Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, pod adresem: ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa, Polska – w zakresie prawa polskiego; Weil, Gotshal & Manges z siedzibą w Londynie, pod adresem: 110 Fetter Lane, Londyn, EC4A 1AY, Wielka Brytania – w zakresie prawa angielskiego oraz Weil, Gotshal & Manges LLP z siedzibą w Nowym Jorku, pod adresem: 767 Fifth Avenue, NY 10153, USA – w zakresie prawa amerykańskiego (łącznie „**Weil, Gotshal & Manges**”).

Ponadto, Weil, Gotshal & Manges świadczył i może świadczyć w przyszłości inne usługi prawne na rzecz Spółki, Grupy lub Akcjonariusza Sprzedającego w zakresie prowadzonej przez Spółkę, Grupę lub Akcjonariusza Sprzedającego działalności na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług prawnych.

Wynagrodzenie doradców prawnych Menedżerów Oferty nie jest powiązane z wielkością środków uzyskanych z Oferty. Weil, Gotshal & Manges nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiada Akcji.

Doradca prawny Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego

Usługi prawne w zakresie prawa polskiego na rzecz Spółki oraz Akcjonariusza Sprzedającego świadczy kancelaria prawna Dubiński Fabrycki Jeleński i Wspólnicy Kancelaria Prawna sp. k., z siedzibą w Warszawie przy ul. Zielna 37, 00-108 Warszawa, Polska („**Dubiński Fabrycki Jeleński**”).

Dubiński Fabrycki Jeleński świadczył i może świadczyć w przyszłości usługi prawne na rzecz Spółki, Grupy lub Akcjonariusza Sprzedającego w zakresie prowadzonej przez Spółkę, Grupę lub Akcjonariusza Sprzedającego działalności na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług prawnych.

Wynagrodzenie doradcy prawnego Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego nie jest powiązane z wielkością wpływów pozyskanych ze sprzedaży Akcji Oferowanych. Dubiński Fabrycki Jeleński nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiada Akcji.

Doradca finansowy Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego

Doradcą finansowym Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego jest CC Group sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Zielna 41/43, 00 108 Warszawa.

Doradca finansowy Spółki świadczy na rzecz Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego usługi w związku z przygotowaniem Oferty, obejmujące w szczególności bieżące konsultacje ze Spółką, Akcjonariuszem Sprzedającym, doradcami prawnymi i Menedżerami Oferty oraz działania analityczne i komunikacyjne w stosunku do inwestorów.

Wynagrodzenie doradcy finansowego Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego składa się z wynagrodzenia podstawowego oraz wynagrodzenia za sukces, które jest powiązane z wielkością wpływów pozyskanych ze sprzedaży Akcji Oferowanych. Wynagrodzenie podstawowe doradcy finansowego Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego zostanie pokryte przez Spółkę, a wynagrodzenie za sukces przez Akcjonariusza Sprzedającego. Doradca finansowy Spółki nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiada Akcji.

Publiczne oferty przejęcia

W 2013 r. oraz w 2014 r. do Daty Prospektu Akcje nie były przedmiotem żadnej publicznej oferty przejęcia.

Informacje pochodzące od osób trzecich

Z zastrzeżeniem raportów i opinii biegłego rewidenta dotyczących Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych, w Prospekcie nie wykorzystywano informacji stanowiących oświadczenia lub raporty ekspertów.

Koszty Oferty

Koszty Oferty ponoszone przez Akcjonariusza Sprzedającego

Prowizja Menedżerów Oferty

W zamian za usługi świadczone w związku z Ofertą Akcjonariusz Sprzedający zobowiązał się zapłacić Menedżerom Oferty prowizję w łącznej wysokości 2,85% całkowitych wpływów brutto z Oferty (rozumianych jako iloczyn liczby Akcji Oferowanych przydzielonych w Ofercie i ich ceny sprzedaży) („**Wpływy Brutto z Oferty**”) oraz w przypadku podjęcia takiej decyzji, prowizję uznaniową w wysokości do 0,65% Wpływów Brutto z Oferty, przy czym prowizja (powiększona o ewentualnie przyznaną prowizję uznaniową) Globalnego Koordynatora nie może być niższa niż 2 mln zł.

Powyższa prowizja na rzecz Menedżerów Oferty obejmuje wynagrodzenie za zarządzanie Ofertą, plasowanie Akcji Oferowanych oraz gwarantowanie zapisów Inwestorów Instytucjonalnych w Ofercie.

Pozostałe koszty

Akcjonariusz Sprzedający pokryje również wynagrodzenie, koszty i wydatki doradcy prawnego Menedżerów Oferty do określonej kwoty, wynagrodzenie za sukces doradcy finansowego Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego do określonej kwoty, koszt tłumaczenia Prospektu, koszty rozliczenia Oferty ponoszone na rzecz KDPW, GPW oraz KDPW_CCCP oraz koszty innych doradców ustanowionych w związku z Ofertą (z zastrzeżeniem, że wynagrodzenie doradcy prawnego Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego oraz wynagrodzenie podstawowe doradcy finansowego Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego za usługi związane z Ofertą poniesie Spółka).

Koszty Oferty ponoszone przez Spółkę

W ocenie Spółki, łączne koszty związane z Ofertą ponoszone przez Spółkę ukształtują się na poziomie około 1,5 mln zł netto i będą obejmować następujące koszty: (i) zwrot poniesionych przez Menedżerów Oferty w związku z Ofertą kosztów i wydatków do określonej kwoty, w tym kosztów podróży i zakwaterowania, kosztów usług tłumaczenia (z wyłączeniem tłumaczenia Prospektu), (ii) koszty i wydatki związane z organizacją spotkań z inwestorami (*investor education*), spotkań typu *pilot fishing* oraz prezentacji *roadshow*, usług doradczych PR i IR, (iii) koszty druku i dystrybucji dokumentacji sporządzonej w związku z Ofertą (w tym Prospektu i Dokumentu Marketingowego), prezentacji lub innych dokumentów ofertowych oraz związanych z akcją promocyjną, (iv) wynagrodzenie, koszty i wydatki doradcy prawnego Spółki, (v) koszty usług doradczych w zakresie sporządzania sprawozdań finansowych według MSSF UE, (vi) koszty usług badania oraz przeglądu przez biegłych przekształconych na MSSF UE sprawozdań finansowych, (vii) koszty listów zapewniających i ujawniających (*comfort letters*), (viii) opłaty KDPW, GPW i notarialne oraz (ix) wynagrodzenie podstawowe doradcy finansowego Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego.

Szczegółowe informacje na temat rzeczywistych kosztów Oferty zostaną przekazane przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Umowa z animatorem Spółki

Na Datę Prospektu umowa z animatorem rynku lub Spółki nie została podpisana. Spółka rozważa zawarcie takiej umowy w późniejszym okresie, tj. po dopuszczeniu akcji do notowania na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Miejsce rejestracji Akcji

Akcje, w tym Akcje Oferowane zostaną zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, który będzie uczestniczył w obsłudze realizacji praw korporacyjnych akcjonariuszy Spółki na zasadach określonych w stosownych regulacjach. Z chwilą rejestracji w KDPW Akcjom zostanie nadany kod ISIN.

Spółka nie przewiduje korzystania z usług agentów ds. płatności.

OŚWIADCZENIA PODMIOTÓW ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

Oświadczenie Spółki

Działając w imieniu ALUMETAL S.A. z siedzibą w Kętach, będącej odpowiedzialną za informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Szymon Adamczyk
Prezes Zarządu

Krzysztof Błasiak
Wiceprezes Zarządu

Przemysław Grzybek
Członek Zarządu

Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego

Działając w imieniu Alu Holdings S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu, będącej odpowiedzialną za informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Paweł Boksa
Pełnomocnik

Oświadczenie Oferującego

Działając w imieniu UniCredit CAIB Poland S.A. z siedzibą w Warszawie, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które Oferujący jest odpowiedzialny, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Oferującego jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do następujących części Prospektu: rozdział „Podsumowanie” – w zakresie następujących punktów: C.6 „Dopuszczenie do notowania na GPW”, „E.3 „Warunki Oferty” (z wyłączeniem punktów „Menadżerowie Oferty”, „Umowa o Gwarantowanie Oferty”, oraz „Działania stabilizacyjne”), E.7 „Szacunkowe koszty pobierane od inwestorów” oraz rozdział „Warunki Oferty”.

Tomasz Witzak
Wiceprezes Zarządu

Marek Ćwir
Prokurent

Oświadczenie Doradcy Prawnego

Działając w imieniu kancelarii prawnej Weil, Gotshal & Manges – Paweł Rymarz sp. k. z siedzibą w Warszawie oświadczam, iż zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które kancelaria prawna Weil, Gotshal & Manges – Paweł Rymarz sp. k. jest odpowiedzialna są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Weil, Gotshal & Manges – Paweł Rymarz sp. k. jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie, jest ograniczona do następujących rozdziałów i punktów Prospektu: w rozdziale „*Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji*” z wyłączeniem punktu „*Gięda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.*” oraz rozdział „*Opodatkowanie*”.

Rafał Zwierz
Prokurent

SKRÓTY I DEFINICJE

Terminy pisane wielką literą, które nie zostały zdefiniowane w Prospekcie, mają znaczenie nadane im poniżej, o ile z kontekstu nie wynika inaczej.

Abris CEE Mid-Market Fund	Abris CEE Mid-Market Fund LP
Akcje	Wszystkie 15.077.440 istniejących akcji zwykłych Spółki o wartości nominalnej 10 gr każda, w tym: 9.800.570 akcji zwykłych serii A, 1.507.440 akcji zwykłych serii B oraz 3.769.430 akcji zwykłych serii C o wartości nominalnej 10 gr każda.
Akcje Oferowane	Do 8.376.500 akcji zwykłych o wartości nominalnej 10 gr każda oferowanych przez Akcjonariusza Sprzedającego w Ofercie
Akcjonariusz Sprzedający, Alu Holdings	Alu Holdings S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu
Alternatywny System Obrotu	Rynek pozagiełdowy, organizowany przez firmę inwestycyjną lub spółkę prowadzącą rynek regulowany
Alumetal Kęty	ALUMETAL Kęty sp. z o.o. z siedzibą w Kętach
Alumetal Poland	ALUMETAL Poland sp. z o.o. z siedzibą w Nowej Soli
Alumetal, Spółka, Emitent	ALUMETAL S.A. z siedzibą w Kętach
Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych	Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych z 1933 r. (ang. <i>the United States Securities Act of 1933</i>), ze zm.
Aneks Cenowy	Aneks do Umowy o Gwarantowanie Oferty określający Cenę Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Cenę Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz ostateczną liczbę Akcji Oferowanych oferowanych Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym
ATG	<i>Aluminium Transportation Group</i>
Bank BPH	Bank BPH S.A. z siedzibą w Gdańsku
Bank Handlowy	Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie
CEE5	Obszar 5 krajów Europy Środkowo-Wschodniej, tj. Czechy, Polska, Rumunia, Słowacja, Węgry
Cena Maksymalna	Cena, po której będą składać zapisy na Akcje Oferowane Inwestorzy Indywidualni
Cena Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych	Cena sprzedaży Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych
Cena Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych	Cena sprzedaży Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych
Członkowie Konsorcjum Detalicznego	Centralny Dom Maklerski Pekao S.A., Dom Maklerski Pekao z siedzibą w Warszawie, Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o., Dom Maklerski PKO Banku Polskiego oraz Dom Maklerski mBanku S.A.
Data Prospektu	Dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF
Data Przyjęcia Dyrektywy Prospektowej	Dzień implementacji Dyrektywy Prospektowej w Odpowiednim Państwie Członkowskim
Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” stanowiące zbiór zasad i rekomendacji dotyczących ładu korporacyjnego obowiązujących na GPW
Dodatkowe Akcje Oferowane	Do 3.770.342 Akcji Oferowanych stanowiących do 25,01% kapitału zakładowego Spółki, które mogą zostać zaoferowane w całości lub w części przez Akcjonariusza Sprzedającego
Dokument Marketingowy	Tłumaczenie Prospektu na język angielski sporządzone przez Spółkę i Akcjonariusza Sprzedającego na podstawie informacji zawartych w Prospekcie na potrzeby promowania Oferty poza granicami Polski i Stanów Zjednoczonych Ameryki wśród wybranych inwestorów kwalifikowanych, zgodnie z Regulacją S. Dokument ten nie stanowi dokumentu ofertowego i nie zostanie zatwierdzony przez organ regulacyjny w jakimkolwiek kraju.

Dopuszczenie	Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW
Dyrektywa IED	Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2010/75/UE z dnia 24 listopada 2012 r. w sprawie emisji przemysłowych (zintegrowane zapobieganie zanieczyszczeniom i ich kontrola) (Dz. U. UE.L. 334/17 z 2010 r.)
Dyrektywa IPPC	Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2008/1/WE z dnia 15 stycznia 2008 r. dotycząca zintegrowanego zapobiegania zanieczyszczeniom i ich kontroli (Dz. U.UE.L. 24/8 z 2008 r.)
Dyrektywa Prospektowa	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE, ze zm.
Dyrektywa Zmieniająca Dyrektywę Prospektową z 2010 r.	Dyrektywę 2010/73/UE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 24 listopada 2010 r. zmieniającą dyrektywę 2003/71/WE w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych oraz dyrektywę 2004/109/WE w sprawie harmonizacji wymogów dotyczących przejrzystości informacji o emitentach, których papiery wartościowe dopuszczane są do obrotu na rynku regulowanym, ze zm.
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
EAA	European Aluminium Association
EOG	Europejski Obszar Gospodarczy, strefa wolnego handlu obejmująca kraje Unii Europejskiej i Europejskiego Stowarzyszenia Wolnego Handlu (z wyjątkiem Szwajcarii)
euro, EUR	Jednostka walutowa wprowadzona na początku trzeciego etapu Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej na mocy Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską
Europa Środkowo-Wschodnia	Obszar następujących krajów: Czechy, Polska, Rumunia, Słowacja, Węgry (tj. kraje CEE5) oraz Bułgaria, Litwa, Łotwa, Estonia, Słowenia, Albania, Chorwacja, Macedonia, Bośnia i Hercegowina, Serbia
Globalny Koordynator	UniCredit CAIB Poland S.A. z siedzibą w Warszawie
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, rynek regulowany prowadzony przez tę spółkę
Grupa, Grupa Alumetal, Spółki Grupy	Alumetal wraz ze Spółkami Zależnymi
GUS	Główny Urząd Statystyczny
Gwaranci Oferty	UniCredit Bank Austria AG z siedzibą w Wiedniu, Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie z siedzibą w Warszawie oraz Banco Espirito Santo de Investimento, S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie
IAI	Międzynarodowy Instytut Aluminium, ang. <i>International Aluminium Institute</i>
ING Bank Śląski	ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach
Inwestorzy Indywidualni	Inwestorzy będący osobami fizycznymi uprawnieni do złożenia zapisu na Akcje Oferowane zgodnie z postanowieniami Prospektu
Inwestorzy Instytucjonalni	Inwestorzy uprawnieni do udziału w procesie budowy księgi popytu lub do złożenia zapisów na Akcje Oferowane, którzy otrzymali zaproszenia do, odpowiednio, złożenia zapisu na Akcje Oferowane i udziału w procesie budowy księgi popytu albo do złożenia zapisu na Akcje Oferowane od jednego z Menedżerów Oferty oraz którzy równocześnie spełniają kryteria określone w punktach od (1) do (4) w Części I Załącznika II do Dyrektywy 2004/39/UE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych, którzy są: (i) podmiotami, które są uprawnione lub uregulowane do działania na rynkach finansowych, w tym instytucje kredytowe, przedsiębiorstwa inwestycyjne, inne uprawnione lub regulowane instytucje finansowe, zakłady ubezpieczeń, systemy zbiorowego inwestowania i spółki zarządzające takimi systemami, fundusze emerytalne i spółki zarządzające takimi funduszami, pośrednicy zawierający transakcje dotyczące pochodnych instrumentów towarowych oraz innych, artykułów handlowych i produktów, podmioty lokalne oraz inni inwestorzy instytucjonalni; (ii) dużymi przedsiębiorstwami spełniającymi dwa z podanych poniżej wymogów dotyczących

wielkości: suma bilansowa – 20.000.000 EUR, obrót netto – 40.000.000 EUR, fundusze własne – 2.000.000 EUR; (iii) krajowymi i regionalnymi władzami rządowymi, instytucjami publicznymi, które zarządzają długiem publicznym, bankami centralnymi, międzynarodowymi i pozakrajowymi instytucjami takimi, jak Bank Światowy, Międzynarodowy Fundusz Walutowy, Europejski Bank Centralny, Europejski Bank Inwestycyjny i innymi, podobnymi organizacjami międzynarodowymi; (iv) innymi inwestorami instytucjonalnymi, których głównym zakresem działalności jest inwestowanie w instrumenty finansowe, w tym podmiotami zajmującymi się sekurytyzacją aktywów lub innego rodzaju transakcjami finansowymi (inwestorzy kwalifikowani zgodnie z art. 2 ust. 1 lit e) 2003/71/EC Dyrektywy Prospektowej)

Inwestorzy Kwalifikowani	Podmioty znajdujących się w państwach członkowskich EOG, które spełniają kryteria „inwestorów kwalifikowanych” w rozumieniu Artykułu 2(1)(e) Dyrektywy Prospektowej
Ipopema 30 FIZAN	IPOPEMA 30 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
Jednostkowe Sprawozdania Finansowe Spółki	Jednostkowe sprawozdania finansowe Spółki za lata zakończone 31 grudnia 2013 r., 2012 r. i 2011 r.
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, system depozytowy prowadzony przez tę spółkę
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
Kodeks Karny	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r. Kodeks karny (Dz. U. z 1997 r. Nr 88, poz. 553, ze zm.)
Kodeks Karny Skarbowy	Ustawa z dnia 10 września 1999 r. Kodeks karny skarbowy (Dz.U. z 2013 r. poz. 186, ze zm.)
Kodeks Spółek Handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity – Dz. U. z 2013 r., poz. 1030, ze zm.)
Komisja Europejska	Komisja Europejska jest organem wykonawczym UE i reprezentuje interesy Unii jako całości
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
Menedżerowie Oferty	UniCredit CAIB Poland S.A. z siedzibą w Warszawie, UniCredit Bank AG, Oddział w Londynie, Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie z siedzibą w Warszawie oraz Banco Espirito Santo de Investimento, S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie
MSR	W zależności od kontekstu, Międzynarodowy Standard Rachunkowości albo Międzynarodowe Standardy Rachunkowości zatwierdzone przez Unię Europejską
MSSF UE	W zależności od kontekstu, Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej albo Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską
NBP	Narodowy Bank Polski
Odpowiednie Państwo Członkowskie	Każde państwo członkowskie Europejskiego Obszaru Gospodarczego, za wyjątkiem Polski, które wdrożyło Dyrektywę o Prospekcie
OEA	Organizacja Europejskiego Przemysłu Recyklingu Aluminium, ang. <i>Organisation of the European Aluminium Recycling Industry</i>
OFE	Otwarty fundusz emerytalny
Oferata	Oferata publiczna Akcji Oferowanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przeprowadzana na podstawie Prospektu
Oferujący	UniCredit CAIB Poland S.A. z siedzibą w Warszawie
OICA	Międzynarodowa Organizacja Producentów Pojazdów Samochodowych, fr. <i>Organisation Internationale des Constructeurs d'Automobiles</i>
Ordynacja Podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz. U. z 2012 r., poz. 749, ze zm.)
Państwo Członkowskie	Państwo członkowskie EOG
PKB	Produkt krajowy brutto

PLN, zł, złoty	Złoty polski, waluta obowiązująca w Polsce
Podział Akcji	Podział Akcji dokonany na podstawie uchwały nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26 marca 2014 r. w sprawie podziału akcji Spółki poprzez obniżenie wartości nominalnej jednej akcji i zwiększenie liczby akcji bez obniżenia kapitału zakładowego Spółki oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki
POK	Punkt obsługi klienta
Prawo Ochrony Środowiska	Ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 r. – Prawo ochrony środowiska (Dz. U. z 2013 r., poz. 1232, ze zm.)
Prezes UOKiK	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Prezes URE	Prezes Urzędu Regulacji Energetyki
Prospekt	Niniejszy prospekt emisyjny Spółki, stanowiący prospekt w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Rozporządzenia 809/2004, na podstawie, którego Spółka będzie przeprowadzała Ofertę oraz ubiegała się o Dopuszczenie
p. p.	Punkt procentowy
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Spółki
Regulacja S	Regulacja S wydana na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych (ang. <i>Regulation S</i>)
Regulamin Giełdy, Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (tekst ujednolicony według stanu prawnego na dzień 15 kwietnia 2013 r.) w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 r., ze zm.
Regulamin KDPW	Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, w wersji obowiązującej na Datę Prospektu
Regulamin Pracy Rady Nadzorczej	Regulamin pracy Rady Nadzorczej
Regulamin RID	Regulamin dla międzynarodowego przewozu kolejami towarów niebezpiecznych (RID), stanowiący załącznik C do Konwencji o międzynarodowym przewozie kolejami (COTIF), sporządzonej w Bernie dnia 9 maja 1980 r. (Dz.U. z 2007 r. Nr 100, poz. 674 i 675; z 2009 r., nr 167, poz. 1318 oraz z 2011 r., nr 137, poz. 804 i 805), wraz ze zmianami
Regulamin Pracy Zarządu	Regulamin pracy Zarządu
Rozporządzenie 1083/2006	Rozporządzenie Rady (WE) nr 1083/2006 z dnia 11 lipca 2006 r. ustanawiające przepisy ogólne dotyczące Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego, Europejskiego Funduszu Społecznego oraz Funduszu Spójności i uchylające rozporządzenie (WE) nr 1260/1999 (Dz. Urz. UE L 210 z 31.07.2006 r., s. 25-78, ze zm.).
Rozporządzenie 809/2004	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. stanowiące przepis wykonawczy do Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów oraz rozpowszechniania reklam, ze zmianami
Rozporządzenie o Raportach	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity – Dz. U. z 2014 r., poz. 133, ze zm.)
Rozporządzenie o Rynku i Emitentach	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz. U. z 2010 r., Nr 84, poz. 547)
Rozporządzenia Rady w Sprawie Kontroli Koncentracji	Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (Dz. U. UE L 24 z dnia 29 stycznia 2004 r.)
SEC	Amerykańska Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (ang. <i>Securities and Exchange Commission</i>)
Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe	Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za lata zakończone w dniu 31 grudnia 2013 r., 2012 r. oraz 2011 r.

Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe	Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe oraz Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe.
Spółki Zależne	Alumetal Poland, T + S, Czech Alumetal Trade oraz Alumetal Kęty.
SSE	Specjalne strefy ekonomiczne w rozumieniu Ustawy o SSE
Statut	Statut Spółki w wersji przyjętej przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia w dniu 28 maja 2014 r., zarejestrowany przez właściwy sąd w dniu 6 czerwca 2014 r.
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, w wersji obowiązującej na Datę Prospektu
Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP uchwalone Uchwałą Nr 1038/1012 Zarządu Giełdy z dnia 17 października 2012 r. ze zm.
Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 r
T+S	T+S sp. z o.o. z siedzibą w Kętach
Trade Alumetal Czech	Trade Alumetal Czech s.r.o. w likwidacji z siedzibą w Trinec, Republika Czeska
Uchwała w sprawie Dopuszczenia	Uchwała nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26 marca 2014 r. w sprawie dematerializacji akcji Spółki oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
UE	Unia Europejska (obejmująca 28 państw członkowskich)
UE27	Obszar 27 krajów członkowskich UE (bez Chorwacji)
Umowa ADN	Umowa europejskiej dotyczącej międzynarodowego przewozu śródlądowymi drogami wodnymi towarów niebezpiecznych (ADN), zawarta w Genewie dnia 26 maja 2000 r. (Dz.U. z 2010 r. Nr 235, poz. 1537, ze zm.)
Umowa ADR	Umowa europejska dotycząca międzynarodowego przewozu drogowego towarów niebezpiecznych (ADR), sporządzona w Genewie dnia 30 września 1957 r. (tekst jednolity – Dz.U. z 2013 r., poz. 815, ze zm.), wraz ze zmianami obowiązującymi od dnia ich wejścia w życie w stosunku do Rzeczypospolitej Polskiej, ogłoszonymi we właściwy sposób
Umowa o Gwarantowanie Oferty	Umowa o gwarantowanie oferty, która zostanie zawarta pomiędzy Akcjonariuszem Sprzedającym, Spółką oraz Globalnymi Koordynatorami nie później niż w dniu 24 czerwca 2014 r.
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
URE	Urząd Regulacji Energetyki
Urządzenia IPPC, instalacje IPPC	urządzenia/instalacje IPPC (<i>Integrated Pollution Prevention Control</i>), mogące powodować znaczne zanieczyszczenie poszczególnych elementów przyrodniczych albo środowiska jako całości regulowane Rozporządzeniem Ministra Środowiska w sprawie rodzajów instalacji mogących powodować znaczne zanieczyszczenie poszczególnych elementów przyrodniczych albo środowiska jako całości z dnia 26 lipca 2002 r. (Dz.U. z 2002 r., nr 122, poz. 1055, ze zm.), dla których wymagane jest uzyskanie pozwolenia zintegrowanego
USA	Stany Zjednoczone Ameryki
Ustawa o Biegłych Rewidentach	Ustawa z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r., Nr 77, poz. 649, ze zm.)
Ustawa o dozorze technicznym	Ustawa z dnia 21 grudnia 2000 r. o dozorze technicznym (tekst jednolity – Dz. U. z 2000 r., poz. 963, ze zm.)
Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych	Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (tekst jednolity – Dz. U. z 2014 r., poz. 157, ze zm.)
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. z 2005 r. Nr 183, poz. 1537, ze zm.)

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity – Dz. U. z 2014 r., poz. 94, ze zm.)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2007 r., nr 50, poz. 331, ze zm.)
Ustawa o Odpadach	Ustawa z dnia 14 grudnia 2012 r. o odpadach (Dz. U. z 2013 r., nr 21, ze zm.)
Ustawa o OFE	Ustawa z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych (Dz. U. z 2013 r., poz. 1717, ze zm.)
Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity – Dz. U. z 2013 r., poz. 1382, ze zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity – Dz. U. z 2012 r., poz. 361, ze zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity – Dz. U. z 2011 r., nr 74, poz. 397, ze zm.)
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity – Dz. U. z 2010 r., nr 101, poz. 649, ze zm.)
Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity – Dz. U. z 2009 r., nr 93, poz. 768, ze zm.)
Ustawa o Podatku od Towarów i Usług	Ustawa z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (tekst jednolity – Dz. U. z 2011 r., nr 177, poz. 1054, ze zm.)
Ustawa o Postępowaniu w Sprawach Dotyczących Pomocy Publicznej	Ustawa z dnia 30 kwietnia 2004 r. o postępowaniu w sprawach dotyczących pomocy publicznej (tekst jednolity – Dz. U. z 2007 r., nr 54, poz. 404, ze zm.)
Ustawa o Przewozie Towarów Niebezpiecznych	Ustawa z dnia 19 sierpnia 2011 r. o przewozie towarów niebezpiecznych (Dz. U. z 2011 r., nr 227, poz. 1367, ze zm.)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity – Dz. U. z 2013 r., poz. 330, ze zm.)
Ustawa o SSE	Ustawa z dnia 20 października 1994 r. o specjalnych strefach ekonomicznych (Dz. U. z 2007 r., nr 42, poz. 274, ze zm.)
Ustawa o Udostępnianiu Informacji o Środowisku i jego Ochronie	Ustawa z dnia 3 października 2008 r. o udostępnianiu informacji o środowisku i jego ochronie, udziale społeczeństwa w ochronie środowiska oraz o ocenach oddziaływania na środowisko (Dz. U. z 2013 r., poz. 1235, ze zm.)
Ustawa o Zapobieganiu i Naprawie Szkód w Środowisku	Ustawa z dnia 13 kwietnia 2007 r. o zapobieganiu szkodom w środowisku i ich naprawie (tekst jednolity – Dz. U. z 2014 r., poz. 210, ze zm.)
VAT	Podatek od towarów i usług, nakładany na zasadach i w zakresie określonym w Ustawie o Podatku od Towarów i Usług
Walne Zgromadzenie	Walne zgromadzenie Spółki
WIBOR	(ang. <i>Warsaw Interbank Offered Rate</i>) – dzienna stopa referencyjna oparta na oprocentowaniu, na jakim banki pożyczają od innych niezabezpieczone środki na hurtowym rynku pieniężnym w Warszawie
Właściwe Osoby	Inwestorzy Kwalifikowani: (i) którzy posiadają doświadczenie zawodowe w sprawach inwestycji w rozumieniu artykułu 19(5) Zarządzenia, lub (ii) którzy mieszczą się w dyspozycji artykułu 49(2)(a) do (d) Zarządzenia, lub (iii) którym można w inny zgodny z prawem sposób przekazać Dokument Marketingowy lub informacje znajdujące się w Dokumencie Marketingowym
Właściwe Osoby z Wielkiej Brytanii	Inwestorzy Kwalifikowani: (i) którzy posiadają doświadczenie zawodowe w sprawach inwestycji w rozumieniu artykułu 19(5) Zarządzenia, lub (ii) którzy mieszczą się w dyspozycji artykułu 49(2)(a) do (d) Zarządzenia, lub (iii) którym można w inny zgodny z prawem sposób przekazać Dokument Marketingowy lub informacje znajdujące się w Dokumencie Marketingowym w Wielkiej Brytanii

Współmenedżer Oferty	Banco Espirito Santo de Investimento, S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie
Współprowadzący Księgę Popytu	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie z siedzibą w Warszawie
Zalecenie KE	Zalecenie Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczące roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) (Dz. U. UE L 2005.52.51)
Zarząd	Zarząd Spółki
Zarząd GPW	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Zarząd KDPW	Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie
Zarządzenie	Zarządzenie w sprawie promocji finansowej z 2005 r. wydanego na podstawie brytyjskiej Ustawy o Rynkach i Usługach Finansowych (<i>Financial Services and Markets Act</i>) z 2000 r., ze zm.
ZUS	Zakład Ubezpieczeń Społecznych

HISTORYCZNE ROCZNE INFORMACJE FINANSOWE

- 1. Opinia z badania Skonsolidowanych Rocznych Sprawozdań Finansowych**
- 2. Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej oraz Akcjonariuszy spółki Alumetal S.A.

Na potrzeby niniejszego Prospektu Emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam („Rozporządzenie”), przeprowadziliśmy badanie prezentowanego w nim skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Alumetal S.A. („Grupa”), w której spółka Alumetal S.A. („Spółka”, „Emitent”) jest jednostką dominującą, składających się ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów za lata zakończone w dniach 31 grudnia 2011 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2013 roku, skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2013 roku, skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za lata zakończone w dniach 31 grudnia 2011 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2013 roku, jak również zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).

Odpowiedzialność Zarządu za załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Za sporządzenie i rzetelną prezentację załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, odpowiada Zarząd Emitenta. Odpowiedzialność ta obejmuje: zaprojektowanie, wdrożenie i zapewnienie działania kontroli wewnętrznych odpowiednich dla zapewnienia sporządzenia i rzetelnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które jest wolne od istotnych nieprawidłowości, wywołanych oszustwami lub błędem, wybór i wdrożenie odpowiednich zasad (polityk) rachunkowości, prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej oraz dokonywanie szacunków księgowych, uzasadnionych w danych okolicznościach.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy, z wyjątkiem kwestii, o której mowa poniżej, stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”),
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.



Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnie z wymogami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości.

Badanie obejmuje przeprowadzenie procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i ujawnień zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym na ocenie ryzyka wystąpienia istotnych nieprawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego, spowodowanych oszustwami lub błędami. W dokonywaniu tego osądu, biegły rewident bierze pod uwagę kontrole wewnętrzne odpowiednie dla sporządzenia i rzetelnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie do sytuacji, nie zaś w celu wyrażenia opinii o efektywności kontroli wewnętrznych jednostek wchodzących w skład Grupy. Badanie obejmuje również ocenę stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, oraz ocenę zasadności szacunków księgowych dokonanych przez kierownictwo, jak również ocenę ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę do wyrażenia niniejszej opinii.

Opinia z zastrzeżeniem

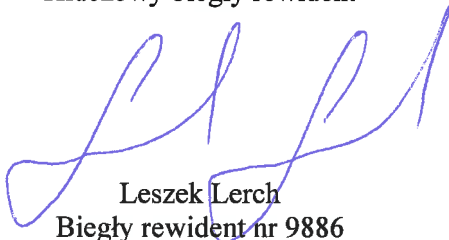
Jak szerzej opisano w nocie 13.3 dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jednostka zależna Alumetal Poland sp. z o.o. jest uprawniona do korzystania z pomocy publicznej w postaci zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych w ramach działalności prowadzonej w Specjalnych Strefach Ekonomicznych. W związku z powyższym, w naszej opinii Spółka powinna oszacować oraz rozpoznać aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego w odniesieniu do kwoty niewykorzystanej pomocy publicznej na poszczególne daty bilansowe zaprezentowane w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak wymaga tego MSR 12 *Podatek dochodowy*. Mając na uwadze fakt, iż Spółka nie rozpoznała oraz nie oszacowała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w ramach naszych prac nie byliśmy w stanie ocenić skutków wpływu powyższej kwestii na załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w tym jej wpływu na wynik finansowy za lata 2011, 2012 i 2013 oraz kapitał własny na dzień 1 stycznia 2011 roku, 31 grudnia 2011 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2013 roku.

Naszym zdaniem, z wyjątkiem potencjalnych skutków kwestii, o której mowa powyżej, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelnie, we wszystkich istotnych aspektach sytuację finansową Grupy na dzień 31 grudnia 2011 roku, na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku, a także jej wyniki finansowe i przepływy pieniężne za lata zakończone w dniach 31 grudnia 2011 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2013 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

w imieniu:

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
(dawniej: Ernst & Young Audit sp. z o.o.)
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
nr ewid. 130

Kluczowy biegły rewident



Leszek Lerch
Biegły rewident nr 9886

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
NIP 526-020-79-76

Warszawa, 27 marca 2014 roku

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA LATA
ZAKOŃCZONE W DNIACH 31 GRUDNIA 2013 ROKU, 31 GRUDNIA 2012 ROKU
ORAZ 31 GRUDNIA 2011 ROKU WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

Spis treści

Sprawozdanie z całkowitych dochodów	5
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	7
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	9
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	11
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające	13
1. Informacje ogólne	13
2. Skład Grupy	13
3. Skład Zarządu jednostki dominującej	14
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	14
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....	15
5.1. Profesjonalny osąd	15
5.2. Niepewność szacunków i założeń	15
6. Zmiana szacunków	16
7. Zastosowanie międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej po raz pierwszy	16
8. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	19
8.1. Oświadczenie o zgodności	20
8.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdań finansowych	20
9. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	20
10. Istotne zasady rachunkowości	21
10.1. Zasady konsolidacji.....	22
10.2. Wycena do wartości godziwej	22
10.3. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej	23
10.4. Rzeczowe aktywa trwale.....	24
10.5. Wartości niematerialne	24
10.6. Leasing.....	25
10.7. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych.....	26
10.8. Koszty finansowania zewnętrznego	26
10.9. Aktywa finansowe.....	26
10.10. Utrata wartości aktywów finansowych	28
10.10.1. Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu	28
10.10.2. Aktywa finansowe wykazywane według kosztu	28
10.10.3. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.....	28
10.11. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia	29
10.12. Zapasy	29
10.13. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	29
10.14. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	29
10.15. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne	30
10.16. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	30
10.17. Rezerwy	31
10.18. Odprawy emerytalne	31
10.19. Programy motywacyjne	31
10.20. Przychody	31
10.20.1. Sprzedaż towarów, produktów	32
10.20.2. Sprzedaż usług	32
10.20.3. Odsetki	32
10.20.4. Dywidendy	32
10.20.5. Dotacje rządowe	32

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata zakończone w dniach
31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku
(w złotych)

10.21. Podatki	32
10.21.1. Podatek bieżący	32
10.21.2. Podatek odroczony.....	32
<i>Specjalne Strefy Ekonomiczne</i>	33
10.21.3. Podatek od towarów i usług.....	34
10.22. Zysk netto na akcję	35
11. Segmenty operacyjne	35
12. Przychody i koszty	40
12.1. Przychody ze sprzedaży produktów, materiałów i odpadów, towarów i usług.....	40
12.2. Koszty według rodzajów.....	40
12.3. Koszty amortyzacji i odpisy aktualizujące ujęte w zysku lub stracie.....	41
12.4. Koszty świadczeń pracowniczych.....	41
12.5. Pozostałe przychody operacyjne	41
12.6. Pozostałe koszty operacyjne	42
12.7. Przychody finansowe	42
12.8. Koszty finansowe.....	42
12.9. Składniki innych całkowitych dochodów	42
13. Podatek dochodowy	43
13.1. Obciążenie podatkowe	43
13.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej.....	43
13.3. Odroczony podatek dochodowy.....	44
14. Zysk przypadający na jedną akcję	46
15. Wartości niematerialne.....	47
16. Rzeczowe aktywa trwałe	49
17. Pozostałe aktywa.....	52
17.1. Pozostałe aktywa finansowe	52
17.2. Pozostałe aktywa niefinansowe.....	52
18. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS.....	52
19. Świadczenia pracownicze.....	53
19.1. Świadczenia emerytalne.....	53
19.2. Programy motywacyjne	53
20. Zapasy	54
21. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	55
22. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	56
23. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/ rezerwowe	56
23.1. Kapitał podstawowy.....	56
24. Kapitał zapasowy	57
24.1. Niepodzielony zysk (strata) oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy.....	57
25. Oprocentowane kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją zakupu	59
26. Rezerwy.....	63
26.1. Zmiany stanu rezerw	63
26.2. Rezerwa na skutki toczącego się postępowania podatkowego.....	64
26.3. Rezerwa na toczące się postępowania sądowe	64
27. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	65
27.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe (krótkoterminowe) ...	65
27.2. Pozostałe zobowiązania niefinansowe	65
27.3. Rozliczenia międzyokresowe.....	65
28. Zobowiązania inwestycyjne	66

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata zakończone w dniach
31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku
(w złotych)

29. Zobowiązania i aktywa warunkowe	67
29.1. Sprawy sądowe	67
29.2. Rozliczenia podatkowe	67
30. Informacje o podmiotach powiązanych.....	67
30.1. Jednostka dominująca całej Grupy.....	68
30.2. Podmiot o znaczącym wpływie na Grupę	68
30.3. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.....	68
30.4. Pożyczka udzielona członkowi Rady Nadzorczej i Zarządu.....	68
30.5. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.....	68
30.6. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy.....	68
31. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	68
32. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	69
32.1. Ryzyko stopy procentowej.....	69
32.2. Ryzyko walutowe.....	70
32.3. Ryzyko cen towarów.....	71
32.4. Ryzyko kredytowe	71
32.5. Ryzyko związane z płynnością	71
33. Instrumenty finansowe	72
33.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.....	72
33.2. Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w rachunku zysków i strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych.....	74
33.3. Ryzyko stopy procentowej.....	77
34. Zarządzanie kapitałem.....	78
35. Struktura zatrudnienia	78
36. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym.....	79

Kęty, 27 marca 2014 roku

Szymon Adamczyk Prezes Zarządu

Krzysztof Błasiak Wiceprezes Zarządu

Przemysław Grzybek Członek Zarządu

Krzysztof Furtak Główny Księgowy

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	<i>Nota</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2012</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży produktów, materiałów i odpadów, towarów i usług	12.1	1 015 285 860,38	844 601 769,22	811 735 607,81
Przychody ze sprzedaży		1 015 285 860,38	844 601 769,22	811 735 607,81
Koszt własny sprzedaży	12.2	-952 827 160,69	-784 005 077,30	-727 700 861,84
Zysk brutto ze sprzedaży		62 458 699,69	60 596 691,92	84 034 745,97
Pozostałe przychody operacyjne	12.5	3 513 099,54	4 379 694,97	913 890,31
Koszty sprzedaży	12.2	-15 382 177,73	-12 986 900,53	-11 390 415,44
Koszty ogólnego zarządu	12.2	-12 847 002,42	-12 278 246,62	-13 502 744,73
Pozostałe koszty operacyjne	12.6	-689 090,95	-375 806,19	-4 268 991,60
Zysk z działalności operacyjnej		37 053 528,13	39 335 433,55	55 786 484,51
Przychody finansowe	12.7	1 805 119,46	2 554 553,96	266 401,33
Koszty finansowe	12.8	-2 403 640,41	-4 525 666,35	-5 953 884,35
Zysk brutto		36 455 007,18	37 364 321,16	50 099 001,49
Podatek dochodowy	13	-622 331,90	-2 913 471,73	-6 151 907,28
Zysk netto z działalności kontynuowanej		35 832 675,28	34 450 849,43	43 947 094,21
Działalność zaniechana				
Zysk/(strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej		-	-	-
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy		35 832 675,28	34 450 849,43	43 947 094,21
Inne całkowite dochody				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	12.9	-43 970,10	-32 239,54	17 074,89
Inne całkowite dochody netto podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych		-43 970,10	-32 239,54	17 074,89
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES		35 788 705,18	34 418 609,89	43 964 169,10

Sprawozdanie z całkowitych dochodów (c.d.)

	<i>Nota</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2012</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>
Zysk przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej		35 832 675,28	34 450 849,43	43 947 094,21
Akcjonariuszom niekontrolującym		-	-	-
Całkowity dochód przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej		35 788 705,18	34 418 609,89	43 964 169,10
Akcjonariuszom niekontrolującym		-	-	-
Zysk na jedną akcję:	14			
- podstawowy z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej		2,38	2,28	2,91
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej		2,38	2,28	2,91

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	<i>Nota</i>	<i>31 grudnia 2013</i>	<i>31 grudnia 2012</i>	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>1 stycznia 2011</i>
AKTYWA					
Aktywa trwałe					
Wartości niematerialne	15	1 988 933,41	2 177 056,43	2 313 161,23	18 221,24
Rzeczowe aktywa trwałe	16	208 171 420,47	193 696 281,46	177 962 295,82	113 987 619,16
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	17.1	10 000,00	10 000,00	–	–
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13.3	314 110,69	–	137 986,29	2 971,90
		210 484 464,57	195 883 337,89	180 413 443,34	114 008 812,30
Aktywa obrotowe					
Zapasy	20	121 958 482,68	80 780 671,24	83 436 029,37	63 161 179,36
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	21	150 121 459,95	154 338 259,24	175 906 209,28	143 526 752,92
Pozostałe aktywa finansowe	17.1	15 000,00	10 000,00	–	–
Pozostałe aktywa niefinansowe	17.2	46 010,10	132 268,48	146 420,74	76 187,81
Należności z tytułu podatku dochodowego		–	96 592,00	439 307,00	343 593,00
Pochodne instrumenty finansowe	33.1	116 813,29	121 979,21	236 402,45	60 436,92
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22	198 395,19	1 141 649,37	674 186,41	93 718,07
		272 456 161,21	236 621 419,54	260 838 555,25	207 261 868,08
SUMA AKTYWÓW		482 940 625,78	432 504 757,43	441 251 998,59	321 270 680,38

Sprawozdanie z sytuacji finansowej (c.d.)

	Nota	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011	1 stycznia 2011
PASYWA					
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)					
Kapitał podstawowy	23.1	1 507 744,00	1 507 744,00	1 507 744,00	1 507 744,00
Kapitał zapasowy	24	220 185 260,44	190 552 681,68	141 175 674,68	95 788 296,55
Kapitał z tytułu wyceny programu motywacyjnego		1 317 847,33	867 951,00	668 070,56	280 842,23
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		-16 561,14	27 408,96	59 648,50	42 573,61
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	24.1	62 461 191,74	56 261 095,22	71 187 252,79	72 627 536,71
Kapitał własny ogółem		285 455 482,37	249 216 880,86	214 598 390,53	170 246 993,10
Zobowiązania długoterminowe					
Oprocentowane kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją zakupu	25	10 701 713,12	17 657 473,68	26 114 092,80	15 740 063,23
Rezerwy	26	553 627,72	701 851,75	619 531,00	585 534,00
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13.3	3 056 022,56	3 831 222,96	3 677 647,78	3 203 983,81
Rozliczenia międzyokresowe	27.3	18 521 259,19	20 733 688,12	4 492 200,64	5 265 466,36
		32 832 622,59	42 924 236,51	34 903 472,22	24 795 047,40
Zobowiązania krótkoterminowe					
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek oraz zobowiązań z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją zakupu	25	59 734 623,29	55 622 370,17	86 671 752,22	48 029 910,91
Rezerwy	26	2 063 028,00	1 540 581,47	4 019 528,00	12 631,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	27.1	100 103 842,14	80 407 114,61	99 817 395,52	77 054 840,12
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		73 823,00	5 654,00	–	2 735,00
Rozliczenia międzyokresowe	27.3	2 677 204,39	2 787 919,81	1 241 460,10	1 128 522,85
		164 652 520,82	140 363 640,06	191 750 135,84	126 228 639,88
Zobowiązania razem		197 485 143,41	183 287 876,57	226 653 608,06	151 023 687,28
SUMA PASYWÓW		482 940 625,78	432 504 757,43	441 251 998,59	321 270 680,38

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	<i>Nota</i>	<i>31 grudnia 2013</i>	<i>31 grudnia 2012</i>	<i>31 grudnia 2011</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk brutto		36 455 007,18	37 364 321,16	50 099 001,49
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja	12.3	16 943 709,06	13 542 122,05	7 246 394,73
(Zysk)/ strata na działalności inwestycyjnej		-221 860,39	-1 611 625,34	739 036,66
(Zysk)/ strata z tytułu różnic kursowych		-418 364,90	225 068,99	-1 708 759,89
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności oraz pozostałych aktywów finansowych i niefinansowych		4 432 863,79	22 225 965,21	-32 575 781,40
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów		-41 177 811,46	2 655 358,13	-20 274 850,01
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek		21 880 036,52	-9 993 317,32	13 824 693,06
Odsetki i dywidendy, netto		1 744 638,90	3 827 790,00	1 873 558,04
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		-2 264 451,88	-2 175 171,11	-729 733,22
Zmiana stanu rezerw		374 222,50	-2 396 625,78	4 040 894,00
Podatek dochodowy zapłacony		-1 734 411,98	-2 958 971,26	-5 714 808,69
Pozostałe (w tym koszty programu motywacyjnego)		449 896,33	199 880,44	387 228,33
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		36 463 473,67	60 904 795,17	17 206 873,10
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		194 506,77	73 745,94	214 213,54
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		-33 529 158,83	-38 573 585,00	-64 239 766,03
Nabycie aktywów finansowych		-	-10 000,00	-
Zrealizowane zyski z instrumentów pochodnych		137 096,40	1 516 943,76	-
Zrealizowane straty z instrumentów pochodnych		-	-	-733 544,14
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-33 197 555,66	-36 992 895,30	-64 759 096,63

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (c.d.)

	<i>Nota</i>	<i>31 grudnia 2013</i>	<i>31 grudnia 2012</i>	<i>31 grudnia 2011</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/ kredytów		–	–	23 723 244,03
Splata pożyczek/ kredytów		- 6 829 384,72	-15 253 784,31	–
Odsetki zapłacone		-1 754 233,86	-3 830 355,19	-1 822 666,58
Otrzymane dotacje		–	20 000 000,00	–
Pozostałe		9 594,96	2 565,20	12 645,22
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		-8 574 023,62	918 425,70	21 913 222,67
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		-5 308 105,61	24 830 325,57	-25 639 000,86
Różnice kursowe netto		324 090,70	18 933,87	1 308 212,58
Środki pieniężne na początek okresu	22	-47 417 721,68	-72 266 981,12	-47 936 192,84
Środki pieniężne na koniec okresu	22	-52 401 736,59	-47 417 721,68	-72 266 981,12

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata zakończone w dniach
31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku
(w złotych)

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

<i>Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</i>									
<i>Nota</i>	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Kapitał z tytułu wyceny programu motywacyjnego</i>	<i>Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej</i>	<i>Zyski zatrzymane/ niepokryte straty</i>	<i>Razem</i>	<i>Udziały niekontrolujące</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>	
Na dzień 1 stycznia 2013 roku	23, 24	1 507 744,00	190 552 681,68	867 951,00	27 408,96	56 261 095,22	249 216 880,86	–	249 216 880,86
Zysk netto za okres		–	–	–	–	35 832 675,28	35 832 675,28	–	35 832 675,28
Inne całkowite dochody netto za okres		–	–	–	-43 970,10	–	-43 970,10	–	-43 970,10
Całkowity dochód za okres		–	–	–	-43 970,10	35 832 675,28	35 788 705,18	–	35 788 705,18
Koszt programu motywacyjnego		–	–	449 896,33	–	–	449 896,33	–	449 896,33
Przeniesienie na kapitał zapasowy		–	29 632 578,76	–	–	-29 632 578,76	–	–	–
Na dzień 31 grudnia 2013 roku		1 507 744,00	220 185 260,44	1 317 847,33	-16 561,14	62 461 191,74	285 455 482,37	–	285 455 482,37
<i>Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</i>									
<i>Nota</i>	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Kapitał z tytułu wyceny programu motywacyjnego</i>	<i>Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej</i>	<i>Zyski zatrzymane/ niepokryte straty</i>	<i>Razem</i>	<i>Udziały niekontrolujące</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>	
Na dzień 1 stycznia 2012 roku	23, 24	1 507 744,00	141 175 674,68	668 070,56	59 648,50	71 187 252,79	214 598 390,53	–	214 598 390,53
Zysk netto za okres		–	–	–	–	34 450 849,43	34 450 849,43	–	34 450 849,43
Inne całkowite dochody netto za okres		–	–	–	-32 239,54	–	-32 239,54	–	-32 239,54
Całkowity dochód za okres		–	–	–	-32 239,54	34 450 849,43	34 418 609,89	–	34 418 609,89
Koszt programu motywacyjnego		–	–	199 880,44	–	–	199 880,44	–	199 880,44
Przeniesienie na kapitał zapasowy		–	49 377 007,00	–	–	-49 377 007,00	–	–	–
Na dzień 31 grudnia 2012 roku		1 507 744,00	190 552 681,68	867 951,00	27 408,96	56 261 095,22	249 216 880,86	–	249 216 880,86

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata zakończone w dniach
31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku
(w złotych)

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (c.d.)

Nota	Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej							Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z tytułu wyceny programu motywacyjnego	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	Razem			
Na dzień 1 stycznia 2011 roku	23, 24	1 507 744,00	95 788 296,55	280 842,23	42 573,61	72 627 536,71	170 246 993,10	–	170 246 993,10
Zysk netto za okres		–	–	–	–	43 947 094,21	43 947 094,21	–	43 947 094,21
Inne całkowite dochody netto za okres		–	–	–	17 074,89	–	17 074,89	–	17 074,89
Całkowity dochód za okres		–	–	–	17 074,89	43 947 094,21	43 964 169,10	–	43 964 169,10
Koszt programu motywacyjnego		–	–	387 228,33	–	–	387 228,33	–	387 228,33
Przeniesienie na kapitał zapasowy		–	45 387 378,13	–	–	-45 387 378,13	–	–	–
Na dzień 31 grudnia 2011 roku		1 507 744,00	141 175 674,68	668 070,56	59 648,50	71 187 252,79	214 598 390,53	–	214 598 390,53

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające

1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa Alumetal S.A. („Grupa”) składa się z Alumetal S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”) i jej spółek zależnych (patrz Nota 2). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony 31 grudnia 2012 oraz za rok zakończony 31 grudnia 2011. Ze względu na zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy (patrz Nota 7) w sprawozdaniu z sytuacji finansowej prezentowany jest również bilans otwarcia najwcześniejszego prezentowanego okresu tj. na dzień 1 stycznia 2011 roku.

Jednostka dominująca powstała w 2003 roku z przekształcenia Alumetal sp. z o.o., jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000177577.

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 357081298.

Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działania Grupy jest:

- Produkcja wyrobów z aluminium i stopów aluminium;
- Zagospodarowanie metalowych odpadów i złomu;
- Sprzedaż hurtowa metali;
- Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu;
- Usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych.

Podmiotem bezpośrednio dominującym spółki Alumetal S.A. jest Alu Holdings S.A.R.L. Podmiotem dominującym wobec Alu Holdings S.A.R.L. jest Abris CEE Mid-Market Fund LP.

2. Skład Grupy

W skład Grupy wchodzi jednostka dominująca - Alumetal S.A. oraz następujące spółki zależne:

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale			
			31 grudnia 2013	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011	1 stycznia 2011
Alumetal Nowa Sól sp. z o.o. (obecnie: Alumetal Poland sp. z o.o.)	Nowa Sól, Polska	Produkcja	100%	100%	100%	100%
Alumetal Gorzyce sp. z o.o.	Gorzyce, Polska	Produkcja	n/a	100%	100%	100%
T + S sp. z o.o.	Kęty, Polska	Produkcja	100%	100%	100%	100%
Trade Alumetal Czech s.r.o. (w likwidacji)	Trinec, Czechy	Handel	100%	100%	100%	100%
Alumetal Kety sp. z o.o.	Kęty, Polska	Brak aktywności operacyjnej	100%	100%	n/a	n/a

Na dzień 31 grudnia 2013 roku, na dzień 31 grudnia 2012 roku, na dzień 31 grudnia 2011 roku, oraz na dzień 1 stycznia 2011 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

W dniu 2 grudnia 2013 roku nastąpiło połączenie w trybie art. 492 § 1 KSH tj. w drodze przejęcia przez Alumetal Nowa Sól sp. z o.o. (KRS 0000303315), obecnie Alumetal Poland sp. z o.o. (KRS 0000303315) przez przeniesienie całego majątku Alumetal Gorzyce sp. z o.o. (Spółki przejmowanej) na Alumetal Nowa Sól sp. z o.o. (Spółkę przejmującą). Uchwały o połączeniu zostały powzięte w dniu 31 października 2013 przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Alumetal Nowa Sól sp. z o.o. oraz przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Alumetal Gorzyce sp. z o.o.

Ponadto, zgodnie z aktem notarialnym Rep. A nr 14871/2013 z dnia 31 grudnia 2013 część produkcyjna Alumetal S.A. (Zakład Kęty), w formie zorganizowanej części przedsiębiorstwa, została wniesiona aportem do Alumetal Poland sp. z o.o. jako trzeci zakład produkcyjny, co zakończyło proces reorganizacji w Grupie Alumetal. W konsekwencji powyższego działania Alumetal S.A. pozostało wyłącznie spółką holdingową świadczącą usługi zarządcze, księgowo-finansowe, informatyczne oraz specjalistyczne rozwojowo-produkcyjno-inwestycyjne na rzecz całej Grupy.

3. Skład Zarządu jednostki dominującej

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 1 stycznia 2011 roku wchodził:

- Krzysztof Błasiak - Prezes Zarządu;
- Szymon Adamczyk - Wiceprezes Zarządu;
- Przemysław Grzybek - Członek Zarządu;

Od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia podpisania niniejszego sprawozdania miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu:

- dnia 15 czerwca 2012 roku na stanowisko Członka Zarządu Jednostki dominującej został powołany Pan Mariusz Wiatr;
- dnia 5 lutego 2013 roku na stanowisko Prezesa Zarządu Jednostki dominującej został powołany Pan Szymon Adamczyk natomiast na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Jednostki dominującej został powołany Pan Krzysztof Błasiak;
- z dniem 1 września 2013 roku Pan Mariusz Wiatr zrezygnował z pełnienia funkcji Członka Zarządu.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2013 roku wchodził:

- Szymon Adamczyk - Prezes Zarządu;
- Krzysztof Błasiak - Wiceprezes Zarządu;
- Przemysław Grzybek - Członek Zarządu;

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 27 marca 2014 roku.

5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

5.1. Profesjonalny osąd

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy wymaga od Zarządu jednostki dominującej osądów, szacunków oraz założeń, które mają wpływ na prezentowane przychody, koszty, aktywa i zobowiązania i powiązane z nimi noty oraz ujawnienia dotyczące zobowiązań warunkowych. Niepewność co do tych założeń i szacunków może spowodować istotne korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w przyszłości.

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości Zarząd dokonał następujących osądów, które mają największy wpływ na przedstawiane wartości bilansowe aktywów i zobowiązań.

Waluta funkcjonalna

Jednostka dominująca dokonała odpowiedniej analizy waluty funkcjonalnej w oparciu o analizę przychodów, kosztów, wydatków na aktywa trwałe oraz wykorzystywanego finansowania zewnętrznego. W oparciu o przeprowadzoną analizę jednostka dominująca określiła, iż dla wszystkich jednostek Grupy, z wyłączeniem spółki zagranicznej Trade Alumetal Czech s.r.o., walutą funkcjonalną jest PLN.

Prezentacja kredytów w rachunkach bieżących

W związku z uznaniem przez Zarząd Spółki kredytów w rachunku bieżącym za integralną część zarządzania środkami pieniężnymi, zgodnie z wytycznymi MSSF Grupa zaprezentowała kredyty w rachunkach bieżących na potrzeby sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych, jako pomniejszenie salda środków pieniężnych.

5.2. Niepewność szacunków i założeń

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym. Występujące założenia i szacunki mogą ulec zmianie na skutek wydarzeń w przyszłości wynikających ze zmian rynkowych lub zmian nie będących pod kontrolą Grupy. Takie zmiany są odzwierciedlane w szacunkach lub założeniach w chwili wystąpienia.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek oraz odpisów amortyzacyjnych jest ustalana na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznego użytkowania danego składnika rzeczowych aktywów trwałych lub aktywów niematerialnych oraz szacunków dotyczących wartości rezydualnej środków trwałych. Kapitalizowane remonty generalne/okresowe są amortyzowane w okresach pozostałych do przewidywanego rozpoczęcia kolejnego remontu generalnego/okresowego danego składnika aktywów trwałych. Spółki Grupy corocznie dokonują weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków. Weryfikacja okresów ekonomicznej użyteczności nie miała istotnego wpływu na zmianę kosztów amortyzacji w kolejnych latach.

Odpisy aktualizujące wartość należności oraz zapasów

Na dzień bilansowy Grupa ocenia czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składników należności lub grupy należności oraz zapasów. Jeżeli wartość możliwa do odzyskania składnika aktywów jest niższa od jego wartości bilansowej jednostka dokonuje odpisu aktualizującego.

Szczegółowe informacje dotyczące odpisów aktualizujących należności oraz zapasów zaprezentowano w nocie 20 oraz nocie 21 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Aktywa z tytułu podatku odroczonego są wyceniane przy zastosowaniu stawek podatkowych, które będą stosowane na moment przewidywanego zrealizowania składnika aktywów, przyjmując za podstawę przepisy podatkowe, które obowiązywały na dzień bilansowy. Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

W ocenie Spółki nie występuje ryzyko niezrealizowania aktywa z tytułu podatku odroczonego rozpoznanego w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Wycena rezerw na świadczenia pracownicze

Rezerwy na świadczenia pracownicze zostały oszacowane na podstawie metod aktuarialnych. W latach 2011-2013 nie wystąpiły istotne zmiany założeń/szacunków, które mogłyby mieć wpływ na wynik finansowy i inne całkowite dochody Grupy w przywołanych okresach. W odniesieniu do wartości rezerwy zmiany stóp procentowych w prezentowanym okresie nie miały istotnego wpływu na ich wysokość.

Wycena rezerw na sprawy sporne

W oparciu o politykę rachunkowości przedstawioną w nocie 10.17 Grupa tworzy rezerwy na sprawy sporne. Szczegóły zmian stanu rezerw na sprawy sporne oraz ich wpływ na wynik okresu przedstawiono szczegółowo w nocie 26.

Wycena forwardów walutowych

Wartość godziwa forwardów walutowych ustalana jest w oparciu o zdyskontowane przyszłe przepływy z tytułu zawartych transakcji kalkulowane w oparciu o różnicę pomiędzy ceną terminową a ceną transakcyjną. Cena terminowa kalkulowana jest w oparciu o fixing NBP i krzywą stóp procentowych implikowaną z transakcji fx swap.

Wycena programów motywacyjnych

Wartość godziwa programów motywacyjnych ustalana jest przy zastosowaniu modelu symulacji Monte Carlo. Szczegóły dotyczące tych programów oraz ich wyceny zostały przedstawione w nocie 19.2.

6. Zmiana szacunków

Zmiana szacunków w ramach obszarów opisanych w nocie 5 powyżej, w tym:

- odpisów aktualizujących wartość należności oraz zapasów – nota 20 oraz nota 21;
- rezerw na sprawy sporne – nota 26;
- wyceny programu motywacyjnego – nota 19.2;

oraz jej wpływ na wyniki poszczególnych okresów została zaprezentowana w ramach przywołanych powyżej not.

7. Zastosowanie międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej po raz pierwszy

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy za wszystkie okresy sprawozdawcze do dnia 31 grudnia 2013 roku i za rok zakończony tą datą były sporządzane zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości – z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2013 roku nr 47, poz. 330, z późniejszymi zmianami) i wydanymi na jej podstawie przepisami (łącznie Polskie Zasady Rachunkowości, „PZR”). Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku jest pierwszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Spółki sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”).

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest zgodne z MSSF mającymi zastosowanie dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku i później. Przy sporządzaniu tego sprawozdania finansowego, pierwsze Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej Grupy zostało przygotowane i zaprezentowane na dzień 1 stycznia 2011 roku tj. na datę przejścia Grupy na MSSF.

Niniejsza nota wyjaśnia podstawowe korekty wprowadzone przez Grupę na potrzeby przekształcenia skonsolidowanych danych finansowych Grupy sporządzonych zgodnie z Polskimi Zasadami Rachunkowości na dzień 1 stycznia 2011 roku, dzień 31 grudnia 2011 roku oraz za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku, na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz z rok zakończony 31 grudnia 2013 roku.

Zastosowane zwolnienia

MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy* pozwala na skorzystanie z pewnych zwolnień z pełnego retrospektywnego zastosowania MSSF obowiązujących w roku zakończonym w grudniu 2013 roku. Spółka skorzystała z następujących zwolnień:

- Ustalenie wartości niektórych aktywów trwałych – Grupa skorzystała ze zwolnienia i wyceniła wybrane składniki majątku trwałego (środki trwałe z grupy budynki i budowle) według wartości godziwej na dzień przejścia na MSSF (tj. na dzień 1 stycznia 2011 roku).
- Koszty finansowania zewnętrznego – Grupa zdecydowała się skorzystać ze zwolnienia i zastosować wytyczne MSSF w zakresie kapitalizowania kosztów finansowania zewnętrznego w wartości aktywów od daty przejścia na MSSF.
- Transakcje płatności w formie akcji - Grupa była, przed datą przejścia na MSSF, stroną transakcji, które na gruncie MSSF byłyby w zakresie MSSF 2 *Płatności na bazie akcji*. Zastosowanie tego zwolnienia pozwoliło na nekorygowanie rozliczenia tej transakcji w stosunku do podejścia przyjętego przez Grupę na gruncie sprawozdawczości zgodnej z PZR.

Poniżej przedstawiono uzgodnienie aktywów, kapitału własnego oraz całkowitych dochodów wykazywanych zgodnie z ustawą o rachunkowości z aktywami, kapitałem własnym i całkowitymi dochodami okresu wykazywanymi zgodnie z MSSF na każdy dzień bilansowy objęty niniejszym sprawozdaniem finansowym.

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011	1 stycznia 2011
Suma aktywów wg PZR	468 766 720,05	418 086 797,93	426 215 529,63	305 653 326,70
Korekta A	14 711 738,67	15 404 850,82	15 667 685,61	16 140 197,48
Korekta C	-306 743,76	-193 613,56	-116 881,90	-90 055,80
Korekta E	-231 089,18	-793 277,76	-514 334,75	-432 788,00
Suma aktywów wg MSSF	482 940 625,78	432 504 757,43	441 251 998,59	321 270 680,38
Kapitał własny według PZR	273 537 558,74	236 734 679,59	201 897 155,35	157 096 554,43
Korekta A	11 917 923,63	12 482 201,27	12 701 235,18	13 150 438,67
Kapitał własny według MSSF	285 455 482,37	249 216 880,86	214 598 390,53	170 246 993,10

	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2013	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2012	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2011
Zysk netto według PZR	36 846 849,25	34 869 763,78	44 784 142,57
Korekta A	-564 277,64	-219 033,91	-449 820,03
Korekta B	-449 896,33	-199 880,44	-387 228,33
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-43 970,10	-32 239,54	17 074,89
Całkowity dochód według MSSF	35 788 705,18	34 418 609,89	43 964 169,10

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata zakończone w dniach
31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku
(w złotych)

Poniżej przedstawiono uzgodnienie przepływów z działalności operacyjnej, inwestycyjnej, finansowej oraz salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazywanych zgodnie z ustawą o rachunkowości z przepływami z działalności operacyjnej, inwestycyjnej, finansowej oraz saldem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów zgodnie z MSSF na każdy dzień bilansowy objęty niniejszym sprawozdaniem oraz za każdy rok zakończony w tym dniu.

	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2013	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2012	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2011
Przeplwy z działalności operacyjnej netto według PZR	36 334 749,68	60 075 225,23	18 388 033,07
Korekta A	467 409,80	952 650,31	158 775,75
Korekta C	-14 595,11	-104 146,50	-31 723,14
Korekta D	-324 090,70	-18 933,87	-1 308 212,58
Przeplwy z działalności operacyjnej netto według MSSF	36 463 473,67	60 904 795,17	17 206 873,10
Przeplwy z działalności inwestycyjnej netto według PZR	-32 730 145,86	-36 042 587,69	-64 600 320,88
Korekta A	-467 409,80	-950 307,61	-158 775,75
Przeplwy z działalności inwestycyjnej netto według MSSF	-33 197 555,66	-36 992 895,30	-64 759 096,63
	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2013	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2012	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2011
Przeplwy z działalności finansowej netto według PZR	-4 533 262,90	-23 463 370,78	46 824 479,29
Korekta D	-4 040 760,72	24 381 796,48	-24 911 256,62
Przeplwy z działalności finansowej netto według MSSF	-8 574 023,62	918 425,70	21 913 222,67
Saldo środków pieniężnych PZR	449 917,59	1 378 576,67	806 967,21
Korekta C	-251 522,41	-236 927,30	-132 780,80
Korekta D	-52 600 131,77	-48 559 371,05	-72 941 167,53
Saldo środków pieniężnych według MSSF	-52 401 736,59	-47 417 721,68	-72 266 981,12

Główne korekty pomiędzy MSSF a PZR:

- ***Korekta wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych wraz z korektą amortyzacji, efektu kapitalizacji kosztów remontów kapitalnych i reklasyfikacji części zamiennych na dzień przejścia zgodnie z MSSF 1 (Korekta A)***

W odniesieniu do gruntów, budowli, budynków należących do zakładów w Kętach oraz Gorzycach Spółka podjęła decyzję o wykorzystaniu dla potrzeb ustalania kosztu rzeczowych aktywów trwałych, wyników wyceny rzeczowych aktywów trwałych do wartości godziwej, sporządzonej na dzień przejścia na MSSF tj. na dzień 1 stycznia 2011 roku.

Korekta polega na ujęciu różnicy pomiędzy wartością godziwą rzeczowych aktywów trwałych ustaloną jako zakładany koszt na dzień przejścia na MSSF przy uwzględnieniu późniejszych zwiększeń (w tym skapitalizowanych remontów okresowych), zmniejszeń (w tym amortyzacji, likwidacji lub zbycia), a wartością bilansową tych aktywów ustaloną zgodnie z PZR na poszczególne daty (z uwzględnieniem efektu podatku odroczonego). Dodatkowo korekta obejmuje reklasyfikację istotnych części zamiennych (spełniających kryteria klasyfikacji jako środki trwałe) z zapasów do środków trwałych oraz kapitalizacji kosztów remontów okresowych/generalnych, z uwzględnieniem wpływu na koszt amortyzacji. Uwzględniono w niej również wytyczne MSR 23 w zakresie kapitalizacji kosztów finansowania zewnętrznego.

- **Ujęcie i wycena pracowniczych programów motywacyjnych (Korekta B)**

Wdrożone przez Grupę pracownicze programy motywacyjne są elementem wynagrodzenia pracowników za świadczoną pracę. Zgodnie z wytycznymi MSSF 2 koszty, jakie ponosi jednostka, a konkretnie – jej dotychczasowi akcjonariusze, należy rozliczyć w księgach rachunkowych jako koszt rozpoznawany w zysku lub stracie w korespondencji z kapitałem własnym. Szczegóły przyjętych zasad rachunkowości w zakresie wyceny i ujęcia pracowniczych programów motywacyjnych omówiono szerzej w notcie 19.2.

- **Prezentacja aktywów i zobowiązań z tytułu ZFŚS (Korekta C)**

Spółka wykazywała – na potrzeby sprawozdawczości zgodnej z PZR – w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oddzielnie saldo Funduszu (po stronie zobowiązań) i aktywa Funduszu (udzielone pożyczki, środki pieniężne na wyodrębnionym rachunku). Aktywa ZFŚS nie spełniają kryteriów definicji aktywów Spółki według MSSF, ze względu na brak spodziewanych przyszłych korzyści ekonomicznych, które mogłyby przyczynić się do wpływu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na rzecz jednostki. W związku z tym w sprawozdaniu według MSSF ta pozycja nie jest ujmowana, a saldo Funduszu prezentowane jest w wartości netto po stronie aktywów lub zobowiązań. W konsekwencji saldo środków pieniężnych na wyodrębnionym rachunku ZFŚS nie wchodzi w skład salda środków pieniężnych prezentowanych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

- **Odmienne prezentacja kredytów w rachunkach bieżących (Korekta D)**

W związku z uznaniem przez Zarząd Spółki kredytów w rachunku bieżącym za integralną część zarządzania środkami pieniężnymi, zgodnie z wytycznymi MSSF Grupa dokonała stosownej reklasyfikacji kredytów w rachunkach bieżących na potrzeby sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych.

- **Prezentacji netto podatku odroczonego (Korekta E)**

Zgodnie z zapisami MSR 12 *Podatek dochodowy* należy dokonać kompensaty składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego z odpowiednią rezerwą, jeśli jednostka posiada tytuł prawny do przeprowadzania kompensat. W odniesieniu do poszczególnych spółek Grupy, które są odrębnymi podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych i w związku z tym z założenia mają możliwość jednoczesnego rozliczania dodatnich i ujemnych różnic przejściowych, dokonano zaprezentowania aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego w kwocie netto, tj. jako aktywa lub rezerwy w zależności, która z kwot jest wyższa.

- **Pozostałe korekty prezentacyjne**

Układ sprawozdania finansowego zgodny z MSSF różni się od układu sprawozdania sporządzonego według ustawy o rachunkowości. Różnice dotyczą zarówno układu samych sprawozdań podstawowych, tj. bilansu (sprawozdania z sytuacji finansowej), sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z przepływów pieniężnych, sprawozdania ze zmian w kapitale własnym, jak również większości not objaśniających. W celu spełnienia wymogów narzuconych przez MSSF Grupa dokonała stosownych zmian w prezentacji danych finansowych.

8. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w PLN.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

8.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe stanowi pierwsze pełne roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF UE”). Na potrzeby niniejszego sprawozdania finansowego, datą przejścia na stosowanie standardów MSSF jest 1 stycznia 2011 roku.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości MSSF różnią się od MSSF UE. Spółka skorzystała z możliwości, występującej w przypadku stosowania Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez UE, zastosowania MSSF 10, MSSF 11, MSSF 12, zmienionego MSR 27 oraz MSR 28 dopiero od okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku.

MSSF UE obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Spółki z Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określoną przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty niezawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

8.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdań finansowych

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy zostały przedstawione w złotych polskich, które są również walutą funkcjonalną jednostki dominującej. Dla każdej z jednostek zależnych ustalana jest waluta funkcjonalna i aktywa oraz zobowiązania danej jednostki są mierzone w tej walucie funkcjonalnej. Dla wszystkich jednostek zależnych, z wyłączeniem spółki zagranicznej Trade Alumetal Czech s.r.o., walutą funkcjonalną jest PLN. Walutą funkcjonalną spółki Trade Alumetal Czech s.r.o. jest CZK.

9. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- Faza pierwsza standardu MSSF 9 Instrumenty Finansowe: Klasyfikacja i wycena z późniejszymi zmianami – wejście w życie zostało odroczone przez Radę ds. MSSF bez wskazania planowanego terminu zatwierdzenia,
- MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później. Spółka zdecydowała stosować MSSF dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku,
- MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później. Spółka zdecydowała stosować MSSF dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku,
- MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później. Spółka zdecydowała stosować MSSF dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku,

- Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12 Przepisy przejściowe – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później,
- MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe – mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później, Spółka zdecydowała stosować zmiany do MSR dla okresów rocznych poczynających się 1 stycznia 2014 roku,
- MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólne przedsięwzięcia – mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później. Spółka zdecydowała stosować zmiany do MSR dla okresów rocznych poczynających się 1 stycznia 2014 roku,
- Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 oraz MSR 27 Jednostki inwestycyjne (opublikowane dnia 31 października 2012 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku
- KIMSF 21 Opłaty publiczne – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Zmiany do MSR 36 Ujawnienia dotyczące wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych (opublikowano dnia 29 maja 2013 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później,
- Zmiany do MSR 39 Odnowienie instrumentów pochodnych i kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń (opublikowane dnia 27 czerwca 2013 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później,
- Zmiany do MSR 19 Programy określonych świadczeń: Składki pracownicze (opublikowano dnia 21 listopada 2013) – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2010-2012 – niektóre ze zmian mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, a niektóre prospektywnie dla transakcji mających miejsce dnia 1 lipca 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2011-2013 – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania niezatwierdzony przez UE.

Zarząd nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości.

10. Istotne zasady rachunkowości

10.1. Zasady konsolidacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Alumetal S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone każdorazowo za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych, po uwzględnieniu korekt doprowadzających do zgodności z MSSF, sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane, chyba, że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez jednostkę dominującą ma miejsce wtedy, gdy posiada ona bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje jednostki zależne, więcej niż połowę liczby głosów w danej spółce, chyba, że możliwe jest do udowodnienia, że taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy Spółka ma możliwość kierowania polityką finansową i operacyjną danej jednostki.

Zmiany w udziale własnościowym jednostki dominującej, które nie skutkują utratą kontroli nad jednostką zależną są ujmowane, jako transakcje kapitałowe. W takich przypadkach w celu odzwierciedlenia zmian we względnych udziałach w jednostce zależnej Grupa dokonuje korekty wartości bilansowej udziałów kontrolujących oraz udziałów niekontrolujących. Wszelkie różnice pomiędzy kwotą korekty udziałów niekontrolujących, a wartością godziwą kwoty zapłaconej lub otrzymanej odnoszone są na kapitał własny i przypisywane do właścicieli jednostki dominującej.

10.2. Wycena do wartości godziwej

Grupa wycenia instrumenty finansowe takie jak instrumenty pochodne w wartości godziwej na każdy dzień bilansowy.

Wartość godziwa jest rozumiana, jako cena, która byłaby otrzymana ze sprzedaży składnika aktywów, bądź zapłacona w celu przeniesienia zobowiązania w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach zbycia składnika aktywów między uczestnikami rynku na dzień wyceny w aktualnych warunkach rynkowych. Wycena wartości godziwej opiera się na założeniu, że transakcja sprzedaży składnika aktywów lub przeniesienia zobowiązania odbywa się albo:

- Na głównym rynku dla danego składnika aktywów bądź zobowiązania,
- W przypadku braku głównego rynku, na najkorzystniejszym rynku dla danego składnika aktywów lub zobowiązania.

Zarówno główny jak i najbardziej korzystny rynek muszą być dostępne dla Grupy.

Wartość godziwa składnika aktywów lub zobowiązania jest mierzona przy założeniu, że uczestnicy rynku przy ustalaniu ceny składnika aktywów lub zobowiązania działają w swoim najlepszym interesie gospodarczym.

Wycena wartości godziwej składnika aktywów niefinansowych uwzględnia zdolność uczestnika rynku do wytworzenia korzyści ekonomicznych poprzez jak największe i najlepsze wykorzystanie składnika aktywów lub jego zbycie innemu uczestnikowi rynku, który zapewniłby jak największe i jak najlepsze wykorzystanie tego składnika aktywów.

Grupa stosuje techniki wyceny, które są odpowiednie do okoliczności i w przypadku, w którym są dostępne dostateczne dane do wyceny wartości godziwej, przy maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych.

Wszystkie aktywa oraz zobowiązania, które są wyceniane do wartości godziwej lub ich wartość godziwa jest ujawniana w sprawozdaniu finansowym, są klasyfikowane w hierarchii wartości godziwej w sposób opisany poniżej na podstawie najniższego poziomu danych wejściowych, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej traktowanej, jako całość:

- Poziom 1 – Notowane (nieskorygowane) ceny rynkowe na aktywnym rynku dla identycznych aktywów lub zobowiązań,
- Poziom 2 – Techniki wyceny, dla których najniższy poziom danych wejściowych, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej jako całości jest bezpośrednio bądź pośrednio obserwowalny,
- Poziom 3 - Techniki wyceny, dla których najniższy poziom danych wejściowych, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej jako całości jest nieobserwowalny.

Na każdą datę bilansową, w przypadku aktywów i zobowiązań występujących na poszczególne daty bilansowe w sprawozdaniu finansowym Grupa ocenia, czy miały miejsce transfery między poziomami hierarchii poprzez ponowną ocenę klasyfikacji do poszczególnych poziomów, kierując się istotnością danych wejściowych z najniższego poziomu, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej traktowanej jako całość.

Na potrzeby ujawnienia wyników wyceny do wartości godziwej Grupa ustaliła klasy aktywów i zobowiązań na podstawie rodzaju, cech i ryzyka związanego z poszczególnymi składnikami aktywów i zobowiązań oraz poziom w hierarchii wartości godziwej, jak opisano powyżej.

10.3. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej. Zyski lub straty wynikające z przeliczenia aktywów i zobowiązań niepieniężnych ujmowanych w wartości godziwej są ujmowane zgodnie z ujęciem zysku lub straty z tytułu zmiany wartości godziwej (czyli odpowiednio w pozostałych całkowitych dochodach lub w zysku lub stracie w zależności od tego gdzie ujmowana jest zmiana wartości godziwej).

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
USD	3,0120	3,0996	3,4174
EUR	4,1472	4,0882	4,4168
CZK	0,1513	0,1630	0,1711

Walutą funkcjonalną zagranicznych jednostek zależnych jest CZK. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania tych zagranicznych jednostek zależnych są przeliczane na walutę prezentacji Grupy po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a ich sprawozdania z całkowitych dochodów są przeliczane po średnim ważonym kursie wymiany za dany okres obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane w innych całkowitych dochodach i akumulowane w oddzielnej pozycji kapitału własnego. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, odroczone różnice kursowe zakumulowane w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w zysku lub stracie.

Średnie ważone kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2013	Rok zakończony 31 grudnia 2012	Rok zakończony 31 grudnia 2011
CZK	0,1620	0,1665	0,1675

10.4. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/ kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają zysk lub stratę w momencie ich poniesienia.

Cena nabycia rzeczowych aktywów trwałych przekazanych przez klientów jest ustalana w wysokości ich wartości godziwej na dzień objęcia kontroli.

Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, dla których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych remontów.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, wynoszący:

Typ	Okres
Budynki i budowle	10 lat – 40 lat
Maszyny i urządzenia techniczne	3 lata - 25 lat
Urządzenia biurowe	2 lata - 5 lat
Środki transportu	5 lat - 10 lat
Komputery	5 lat - 10 lat

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się corocznie, i w razie konieczności – koryguje z efektem od początku okresu sprawozdawczego.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w zysku lub stracie okresu, w którym dokonano takiego usunięcia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

10.5. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają kryteria rozpoznania dla kosztów prac rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Grupa ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest określony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania ujemnie się w zysku lub stracie w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane, są corocznie poddawane testowi na utratę wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Okresy użytkowania są poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku okresu sprawozdawczego.

Koszty prac badawczych i rozwojowych

Koszty prac badawczych są ujmowane w zysku lub stracie w momencie poniesienia. Nakłady poniesione na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego wymagający, aby składniki aktywów były ujmowane według cen nabycia/ kosztów wytworzenia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Skapitalizowane nakłady są amortyzowane przez przewidywany okres uzyskiwania przychodów ze sprzedaży z danego przedsięwzięcia.

Podsumowanie zasad stosowanych w odniesieniu do istotnych wartości niematerialnych Grupy przedstawia się następująco:

	<i>Oprogramowanie komputerowe</i>
Okresy użytkowania	2 -10 lat
Wykorzystana metoda amortyzacji	Metoda liniowa
Wewnętrznie wytworzone lub nabyte	Nabyte
Test na utratę wartości	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w zysku lub stracie w momencie ich usunięcia z bilansu.

10.6. Leasing

Grupa jako leasingobiorca

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko i korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu, w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane w zysku lub stracie, chyba że spełnione są wymogi kapitalizacji.

Środki trwale użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego oraz późniejsze raty leasingowe ujmowane są jako koszty operacyjne w zysku lub stracie metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Warunkowe opłaty leasingowe są ujmowane jako koszt w okresie, w którym stają się należne.

Grupa nie korzystała w analizowanym okresie i nie korzysta aktualnie z usług leasingowych.

10.7. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży tego składnika aktywów lub odpowiednio ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość odzyskiwalną ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które są w większości niezależne od generowanych przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania odzwierciedlającej bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmują się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Grupa szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od momentu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po uwzględnieniu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmują się niezwłocznie jako przychód. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

10.8. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych i wartości niematerialnych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, obciążenia finansowe z tytułu umów leasingu finansowego oraz różnice kursowe powstające w związku z finansowaniem zewnętrznym do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

10.9. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- Pożyczki i należności,
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to notowane na aktywnym rynku aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu, inne niż:

- wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyznaczone jako dostępne do sprzedaży,
- spełniające definicję pożyczek i należności.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Składnikiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy jest składnik spełniający jeden z poniższych warunków:

- a) jest klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu. Składniki aktywów finansowych kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeśli są:
 - nabyte głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie,
 - częścią portfela określonych instrumentów finansowych zarządzanych łącznie i co do których istnieje prawdopodobieństwo uzyskania zysku w krótkim terminie,
 - instrumentami pochodnymi, z wyłączeniem instrumentów pochodnych będących elementem rachunkowości zabezpieczeń oraz umów gwarancji finansowych,
- b) został zgodnie z MSR 39 wyznaczony do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako przychody (korzystne zmiany netto wartości godziwej) lub koszty (niekorzystne zmiany netto wartości godziwej) finansowe. Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne z kontraktu lub jest rzeczą oczywistą bez przeprowadzania lub po pobieżnej analizie, że gdyby podobny hybrydowy instrument byłby najpierw rozważany, to oddzielenie wbudowanego instrumentu pochodnego byłoby zabronione. Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu wyznaczone do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność w zakresie ujmowania lub wyceny (niedopasowanie księgowo); lub (ii) aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub nienależące do żadnej z wcześniej wymienionych trzech kategorii aktywów. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji składnika aktywów finansowych. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości. Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczone, ujmuje się w innych całkowitych dochodach. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości ujmuje się jako koszt finansowy.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanego jako wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia.

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Grupa traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią

10.10. Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

10.10.1. Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się poprzez zastosowanie rachunku odpisów aktualizujących. Kwotę straty ujmuje się w zysku lub stracie.

Grupa ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Grupa włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości. Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w zysku lub stracie w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

10.10.2. Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego, to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

10.10.3. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i amortyzację) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w zysku lub stracie, zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i przekwalifikowana do zysku lub straty. Nie można ujmować w zysku lub stracie odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego

do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w zysku lub stracie, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w zysku lub stracie.

10.11. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia

Instrumenty pochodne, z których korzysta Grupa w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami stóp procentowych i kursów wymiany walut, to przede wszystkim kontrakty walutowe typu forward. Tego rodzaju pochodne instrumenty finansowe są wyceniane do wartości godziwej. Instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa, gdy ich wartość jest dodatnia, i jako zobowiązania – gdy ich wartość jest ujemna.

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie spełniają zasad rachunkowości zabezpieczeń są bezpośrednio odnoszone do zysku lub straty netto roku obrotowego.

Wartość godziwa walutowych kontraktów *forward* jest ustalana poprzez odniesienie do bieżących kursów terminowych (*forward*) występujących przy kontraktach o podobnym terminie zapadalności.

10.12. Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/ kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto.

Cena nabycia lub koszt wytworzenia każdego składnika zapasów uwzględnia wszystkie koszty zakupu, koszty przetworzenia oraz inne koszty poniesione w trakcie doprowadzania zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu – zarówno w odniesieniu do bieżącego, jak i poprzedniego roku – i są ustalane w następujący sposób:

Materiały i odpady	• w cenie nabycia ustalonej metodą „pierwsze weszło-pierwsze wyszło”;
Produkty gotowe i produkty w toku	• koszt bezpośrednich materiałów, energii i robocizny oraz odpowiedni narzut pośrednich kosztów produkcji ustalony przy założeniu normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych, z wyłączeniem kosztów finansowania zewnętrznego;
Towary	• w cenie nabycia ustalonej metodą „pierwsze weszło-pierwsze wyszło”.

Ceną sprzedaży netto możliwą do uzyskania jest szacowana cena sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty wykończenia i szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

10.13. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na wątpliwe należności. Odpis na należności oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Pozostałe należności obejmują w szczególności należności budżetowe z tytułu podatków, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w bilansie odrębną pozycję. Zaliczki są prezentowane zgodnie z charakterem aktywów, do jakich się odnoszą – odpowiednio jako aktywa trwale lub obrotowe. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

10.14. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów pomniejszonych o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących.

10.15. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane w związku ze zobowiązaniem.

Przychody i koszty są ujmowane w zysku lub stracie z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej.

10.16. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające. Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) zobowiązania są częścią grupy zobowiązań finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w zysku lub stracie jako koszty lub przychody finansowe.

Inne zobowiązania finansowe, niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Grupa wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstająca z tytułu zamiany różnice odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w zysku lub stracie.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku od towarów i usług, ubezpieczeń społecznych, podatku dochodowego od osób fizycznych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub środków trwałych. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

10.17. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

10.18. Odprawy emerytalne

Zgodnie z zakładowymi systemami wynagradzania pracownicy Grupy mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika. Grupa tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według MSR 19 odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Wartość bieżąca tych zobowiązań na każdy dzień bilansowy jest obliczona przez niezależnego aktuarium. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne. Zyski i straty aktuarialne dotyczące świadczeń po okresie zatrudnienia są rozpoznawane w innych całkowitych dochodach.

10.19. Programy motywacyjne

Kierownictwo średniego i wyższego szczebla spółek Grupy Alumetal jest uprawnione do otrzymania dodatkowych świadczeń pieniężnych, od akcjonariusza dominującego oraz akcjonariusza o znaczącym wpływie. Szczegóły tych programów oraz sposób ich ujęcia i wyceny zostały szerzej opisane w notce 19.2.

10.20. Przychody

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) oraz rabaty. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

10.20.1. Sprzedaż towarów, produktów

Przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

10.20.2. Sprzedaż usług

Przychody z tytułu świadczenia usług są ujmowane na podstawie stopnia zaawansowania ich realizacji. Jeżeli wyniku kontraktu nie można wiarygodnie oszacować, wówczas przychody uzyskiwane z tytułu tego kontraktu są ujmowane tylko do wysokości poniesionych kosztów, które Grupa spodziewa się odzyskać. Grupa świadczy na rzecz stron trzecich usługi przetopu.

10.20.3. Odsetki

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich naliczania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy pieniężne przez szacowany okres życia instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

10.20.4. Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

10.20.5. Dotacje rządowe

Jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki, wówczas dotacje rządowe są ujmowane według ich wartości godziwej.

Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować. Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, ujmowana w zysku lub stracie przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.

10.21. Podatki

10.21.1. Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

10.21.2. Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na zysk lub stratę brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na zysk lub stratę brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu o opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczone wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą jest ujmowany poza zyskiem lub stratą; w innych całkowitych dochodach dotyczący pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym dotyczący pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym.

Grupa kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczonego podatku dochodowego ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

Specjalne Strefy Ekonomiczne

Działalność produkcyjna zakładów Alumetal Poland w Gorzycach i Nowej Soli prowadzona jest na terenach SSE takich jak Tarnobrzeska SSE „Euro-Park Wisłosan” oraz Kostrzyńsko-Słubicka SSE, na podstawie następujących zezwoleń:

Rodzaj zezwolenia	Termin obowiązywania
Zezwolenie nr 92/ARP S.A./2004 z dnia 14 lipca 2004 r. na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Tarnobrzeskiej SSE w zakładzie Gorzyce (ze zmianami).	14 listopada 2017 r.
Zezwolenie nr 189/ARP S.A./2010 z dnia 1 lipca 2010 r. na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Tarnobrzeskiej SSE w zakładzie Gorzyce.	31 grudnia 2026 r.
Zezwolenie nr 216/ARP S.A./2011 z dnia 8 grudnia 2011 r. na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Tarnobrzeskiej SSE w zakładzie Gorzyce	31 grudnia 2026 r.
Zezwolenie nr 163 z dnia 15 lipca 2008 r. na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Kostrzyńsko-Słubickiej SSE w zakładzie Nowa Sól (ze zmianami).	15 listopada 2017 r.
Zezwolenie nr 217 z dnia 22 marca 2012 r. na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Kostrzyńsko-Słubickiej SSE w zakładzie Nowa Sól.	31 grudnia 2026 r.

Zgodnie z Ustawą o SSE dochody z działalności gospodarczej prowadzonej na terenie SSE w ramach zezwolenia są zwolnione od podatku dochodowego od osób prawnych. Wielkość pomocy publicznej udzielanej w formie tego zwolnienia nie może przekroczyć wielkości pomocy publicznej dla przedsiębiorcy, dopuszczalnej dla obszarów kwalifikujących się do uzyskania pomocy w największej wysokości, ustalonej zgodnie z przepisami Ustawy o Postępowaniu w Sprawach Dotyczących Pomocy Publicznej. Zwolnienie to przysługuje przy tym wyłącznie z tytułu dochodów uzyskanych z działalności gospodarczej prowadzonej na terenie SSE. Jednocześnie w razie cofnięcia zezwolenia podatnik traci prawo do zwolnienia i jest obowiązany do zapłaty podatku za cały okres korzystania ze zwolnienia podatkowego.

Zezwolenia mają charakter warunkowy i określają przedmiot działalności oraz warunki dotyczące m.in.: (i) zatrudnienia przy prowadzeniu działalności na terenie SSE w określonym czasie; (ii) dokonania przez przedsiębiorcę na terenie SSE inwestycji o wartości przewyższających określoną kwotę; (iii) terminu zakończenia inwestycji; (iv) maksymalnej wysokości kosztów kwalifikowanych inwestycji i dwuletnich kosztów kwalifikowanych pracy. Przepisy Ustawy o SSE przewidują możliwość utraty albo ograniczenia praw wynikających z zezwolenia jeżeli nastąpi choćby jedna z poniższych okoliczności: (i) Alumetal Poland zaprzestanie działalności na terenie SSE, na którą posiada zezwolenie; (ii) rażąco uchybi warunkom określonym w zezwoleniu; (iii) nie usunie uchybień stwierdzonych w toku kontroli, w terminie wyznaczonym do usunięcia.

Warunki nakazujące utrzymanie odpowiedniego zatrudnienia oraz dokonanie inwestycji na terenie Kostrzyńsko-Słubickiej SSE w ramach zezwolenia z dnia 15 lipca 2008 r. oraz na terenie Tarnobrzeskiej SSE w ramach zezwolenia z dnia 14 listopada 2004 r. zostały zrealizowane.

Na terenie Kostrzyńsko-Słubickiej SSE w ramach zezwolenia z dnia 22 marca 2012 r. zobowiązanie do poniesienia wydatków inwestycyjnych ustalono na poziomie minimum 25 mln zł a maksymalnie do kwoty 37,5 mln zł do 31 grudnia 2015 r., a ponadto zobowiązano do zwiększenia zatrudnienia do 125 pracowników w zakładzie Nowa Sól do 31 grudnia 2013 r. i utrzymanie tego poziomu do 31 grudnia 2018 r. Na dzień 31 grudnia 2013 r. Grupa poniosła koszty kwalifikowane w ramach ww. zezwolenia na terenie zakładu w Nowej Soli w wysokości 29,3 mln zł. Na terenie Tarnobrzeskiej SSE w ramach zezwolenia z dnia 1 lipca 2010 r. nakłady inwestycyjne w zakładzie w Gorzycach zostały zrealizowane, a do końca marca 2014 r. istnieje obowiązek utrzymania zatrudnienia w zakładzie na poziomie 102 pracowników. Natomiast w ramach zezwolenia z dnia 8 grudnia 2012 r. nałożono: (i) obowiązek poniesienia nakładów inwestycyjnych na terenie Tarnobrzeskiej SSE od 12 mln zł do 18 mln zł, z czego na dzień 31 grudnia 2013 r. koszty kwalifikowane wyniosły 11,7 mln zł, a także (ii) utrzymanie zatrudnienia na poziomie co najmniej 120 pracowników do 31 grudnia 2014 r.

Mając na uwadze powyższe, Grupa jest uprawniona do korzystania z pomocy publicznej w charakterze zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych w ramach działalności strefowej. Zgodnie z wymaganiami MSR 12 Podatek dochodowy, Grupa powinna rozpoznać składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, wynikający z niewykorzystanej ulgi podatkowej możliwej do odliczenia w przyszłości (tj. wartości nominalnej przyszłych potencjalnych obciążeń z tytułu podatku CIT, które będą skutkowały wykorzystaniem tej ulgi podatkowej), w zakresie, w którym jest prawdopodobne, że będzie dostępny przyszły zysk do opodatkowania, od którego można odpisać niewykorzystane ulgi podatkowe. Mając na uwadze fakt, iż Grupa nie przygotowuje średnio- i długo-terminowych prognoz finansowych, Zarząd jednostki dominującej nie posiada informacji umożliwiającej oszacowanie możliwej do wykorzystania kwoty pomocy publicznej w okresie obowiązywania pozwoleń (tj. do 2026 roku włącznie) oraz rozpoznania aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Na poszczególne dni bilansowe Grupa nie dokonała oszacowania kwoty możliwej do wykorzystania pomocy publicznej i w związku z tym nie rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

10.21.3. Podatek od towarów i usług

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej oraz
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako część należności lub zobowiązań.

10.22. Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

11. Segmenty operacyjne

Dla celów zarządczych Grupa została podzielona na części w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi. Istnieją zatem następujące segmenty operacyjne:

1) Stopy odlewnicze

Głównym produktem powstałym w wyniku procesu produkcyjnego Grupy są aluminiowe stopy odlewnicze produkowane w postaci gąsek dwudzielnych (o masie 6–8 kg) oraz trójdzielnych (o masie ok. 13 kg) w zakładach w Nowej Soli, Kętach i Gorzycach. Łączne zdolności produkcyjne trzech zakładów Grupy kształtowały się na przestrzeni lat 2011-2013 pomiędzy 106 a 141,5 tys. ton. Grupa Alumetal dostarcza również stopy do klientów w postaci ciekłego metalu.

Skład chemiczny aluminiowych stopów odlewniczych ustalany jest zgodnie z indywidualnymi potrzebami klientów Grupy oraz zgodnie z aktualnie obowiązującymi normami światowymi, europejskimi i polskimi.

Stopy odlewnicze dostarczane są do przede wszystkim do klientów branży motoryzacyjnej (około 90% wielkości sprzedanych) oraz do pozostałych segmentów: budownictwo, przemysł maszynowy, przemysł hutniczy i inne.

2) Stopy wstępne (zaprawy)

Stopy wstępne wytwarzane są w zakładzie w Gorzycach, którego zdolności produkcyjne w tym zakresie kształtują się na poziomie 7 tys. ton. Stopy wstępne produkowane są w postaci wafli (o masie ok. 12 kg), które mogą być spięte taśmą stalową lub aluminiową w stopy.

Skład chemiczny ustalany jest zgodnie z indywidualnymi potrzebami klientów Grupy oraz normami PN-EN 575 i BN-82/0831-01.

Stopy wstępne dostarczane są przede wszystkim do szeroko pojętej branży metalurgicznej, zakładów będących producentami blach, stopów do obróbki plastycznej oraz do producentów stopów wtórnych.

3) Topniki oraz sole

Grupa Alumetal poprzez spółkę T+S sp z o.o. produkuje w zakładzie w Kętach materiały pomocnicze wykorzystywane w przemyśle odlewniczym i hutniczym, w tym topniki, rafinatory, sole hartownicze, modyfikatory, zasyпки izolacyjne oraz spoiwa odlewnicze. Zdolności produkcyjne zakładu w Kętach kształtowały się na przestrzeni lat 2011-2013 pomiędzy 4 a 7 tys. ton rocznie.

Materiały pomocnicze wykorzystywane są zarówno w procesie produkcji aluminiowych stopów odlewniczych, jak i stopów wstępnych wytwarzanych w zakładach Grupy, a także są dostarczane klientom zewnętrznym dla branży hutniczej i odlewniczej tj. staliwo, żeliwo, miedź i aluminium.

4) Pośrednictwo w zakupie surowców złomowych

Należąca do Grupy Alumetal spółka handlowa Trade Alumetal Czech s.r.o. nabywała w latach 2011-2013 surowce złomowe na rzecz spółek produkcyjnych Grupy. Obecnie Spółka jest w likwidacji.

5) Pozostałe

Produktem ubocznym działalności produkcyjnej Grupy są różnego rodzaju odpady, w tym złomy pochodzące z etapu przygotowania/sortowania surowca (w szczególności złomy stalowe, cynku, stali nierdzewnej i stopów magnezowych), frakcje drobne wiórów oraz żużle poprodukcyjne (zgary). Produkty uboczne działalności produkcyjnej Grupy sprzedawane są na rynku i stanowią dodatkowe źródło przychodów. W segmencie Pozostałe znajdują się również przychody ze sprzedaży materiałów i odpadów, towarów oraz usług.

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata zakończone w dniach
31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku
(w złotych)

Poniższe tabele prezentują wyniki segmentu wymagane przez MSSF 8, za poszczególne lata:

2013	Stopy odlewnicze	Zaprawy	Topniki i sole	Pośrednictwo w zakupie surowców złomowych	Pozostałe	Pozycje nieprzypisane	Wyłączenia konsolidacyjne oraz korekty MSSF	Działalność ogółem
Ilość całkowita (tony), w tym:	124 002	4 251	2 462	662	22 486	–	-7 854	146 009
- sprzedaż pomiędzy segmentami	71	1 466	2 308	662	3 347	–	-7 854	–
w tym:								
Ilość wyrobów (tony), w tym:	124 002	4 251	2 424	–	1 991	–	-5 764	126 904
- sprzedaż pomiędzy segmentami	71	1 466	2 308	–	1 990	–	-5 835	–
Ilość materiałów, odpadów i usług (tony), w tym:	–	–	20	–	20 354	–	-1 358	19 016
- sprzedaż pomiędzy segmentami	–	–	–	–	1 357	–	-1 357	–
Ilość towarów (tony), w tym:	–	–	18	662	141	–	-732	89
- sprzedaż pomiędzy segmentami	–	–	–	662	–	–	-662	–
- odsprzedaż wyrobów Grupy	–	–	–	–	70	–	-70	–
Przychody ze sprzedaży produktów, materiałów i odpadów, towarów i usług, w tym:	956 388 719,60	36 963 848,41	5 056 236,25	2 685 474,97	53 031 322,85	–	-38 839 741,70	1 015 285 860,38
- sprzedaż pomiędzy segmentami	528 829,12	12 496 036,63	4 507 311,70	2 685 474,97	18 622 089,33	–	-38 839 741,75	–
Koszt własny sprzedaży	-901 030 413,65	-34 152 697,68	-3 306 769,84	-2 676 171,97	-48 540 875,71	–	36 879 768,16	-952 827 160,69
Zysk brutto ze sprzedaży	55 358 305,95	2 811 150,73	1 749 466,41	9 303,00	4 490 447,14	–	-1 959 973,54	62 458 699,69
Koszty sprzedaży	-14 589 756,75	-404 514,79	-148 924,98	–	-81 742,11	–	-157 239,10	-15 382 177,73
Zysk operacyjny (przed kosztami ogólnymi)	40 768 549,20	2 406 635,94	1 600 541,43	9 303,00	4 408 705,03	–	-2 117 212,64	47 076 521,96
% marża	4,3%	6,5%	31,7%	0,3%	8,3%	–	–	4,6%
Koszty ogólnego zarządu						-13 017 858,34	170 855,92	-12 847 002,42
Pozostałe koszty/przychody operacyjne						1 468 240,27	1 355 768,32	2 824 008,59
Amortyzacja						15 930 513,26	1 013 195,80	16 943 709,06
EBITDA*						–	–	53 997 237,19
% marża						–	–	5,3%
Przychody/koszty finansowe						15 030 667,73	-15 629 188,68	-598 520,95
Zysk brutto						–	–	36 455 007,18
Podatek						786 560,68	-164 228,78	622 331,90
Zysk netto						–	–	35 832 675,28

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata zakończone w dniach
31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku
(w złotych)

2012	Stopy odlewnicze	Zaprawy	Topniki i sole	Pośrednictwo w zakupie surowców złomowych	Pozostałe	Pozycje nieprzypisane	Wyłączenia konsolidacyjne oraz korekty MSSF	Działalność ogółem
Ilość całkowita (tony), w tym:	98 709	984	2 525	23 526	27 370	-	-34 595	118 519
- sprzedaż pomiędzy segmentami	474	484	2 415	23 526	7 696	-	-34 595	-
w tym:								
Ilość wyrobów (tony), w tym:	98 709	984	2 186	-	4 466	-	-6 973	99 372
- sprzedaż pomiędzy segmentami	474	484	2 151	-	4 465	-	-7 574	-
Ilość materiałów, odpadów i usług (tony), w tym:	-	-	301	-	21 501	-	-3 495	18 307
sprzedaż pomiędzy segmentami	-	-	264	-	3 231	-	-3 495	-
Ilość towarów (tony), w tym:	-	-	38	23 526	1 403	-	-24 127	840
- sprzedaż pomiędzy segmentami	-	-	-	23 526	-	-	-23 526	-
- odsprzedaż wyrobów Grupy	-	-	-	-	601	-	-601	-
Przychody ze sprzedaży produktów, materiałów i odpadów, towarów i usług, w tym:	806 645 387,01	9 098 341,63	4 710 621,28	141 755 808,29	79 886 924,95	-	-197 495 313,94	844 601 769,22
- sprzedaż pomiędzy segmentami	4 234 291,54	4 338 025,10	4 360 084,52	141 755 808,29	42 807 104,49	-	-197 495 313,94	-
Koszt własny sprzedaży	-753 871 993,35	-8 281 804,94	-3 302 124,37	-141 134 617,30	-72 618 238,87	-	195 203 701,53	-784 005 077,30
Zysk brutto ze sprzedaży	52 773 393,66	816 536,69	1 408 496,91	621 190,99	7 268 686,08	-	-2 291 612,41	60 596 691,92
Koszty sprzedaży	-12 569 423,75	-50 928,34	-150 383,09	-	-152 746,37	-	-63 418,98	-12 986 900,53
Zysk operacyjny (przed kosztami ogólnymi)	40 203 969,91	765 608,35	1 258 113,82	621 190,99	7 115 939,71	-	-2 355 031,39	47 609 791,39
% marża	5,0%	8,4%	26,7%	0,4%	8,9%	-	-	5,6%
Koszty ogólnego zarządu						-12 281 016,02	2 769,40	-12 278 246,62
Pozostałe koszty/przychody operacyjne						2 069 474,15	1 934 414,63	4 003 888,78
Amortyzacja						12 516 277,88	1 025 844,17	13 542 122,05
EBITDA*						-	-	52 877 555,60
% marża						-	-	6,3%
Przychody/koszty finansowe						11 038 914,57	-13 010 026,96	-1 971 112,39
Zysk brutto						-	-	37 364 321,16
Podatek						2 959 615,31	-46 143,58	2 913 471,73
Zysk netto						-	-	34 450 849,43

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata zakończone w dniach
31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku
(w złotych)

2011	Stopy odlewnicze	Zaprawy	Topniki i sole	Pośrednictwo w zakupie surowców złomowych	Pozostałe	Pozycje nieprzypisane	Wyłączenia konsolidacyjne oraz korekty MSSF	Działalność ogółem
Ilość całkowita (tony), w tym:	87 850	554	1 880	25 022	25 367	-	-32 444	108 229
- sprzedaż pomiędzy segmentami	933	205	1 757	24 762	4 788	-	-32 445	-
w tym:								
Ilość wyrobów (tony), w tym:	87 850	554	1 796	-	570	-	-2 632	88 138
- sprzedaż pomiędzy segmentami	933	205	1 757	-	570	-	-3 465	-
Ilość materiałów, odpadów i usług (tony), w tym:	-	-	-	-	23 034	-	-4 194	18 840
- sprzedaż pomiędzy segmentami	-	-	-	-	4 194	-	-4 194	-
Ilość towarów (tony), w tym:	-	-	84	25 022	1 763	-	-25 618	1 251
- sprzedaż pomiędzy segmentami	-	-	-	24 762	24	-	-24 786	-
- odsprzedaż wyrobów Grupy	-	-	-	-	832	-	-832	-
Przychody ze sprzedaży produktów, materiałów i odpadów, towarów i usług, w tym:	772 132 406,85	5 231 581,74	3 587 797,40	132 378 110,50	71 123 389,14	-	-172 717 677,82	811 735 607,81
- sprzedaż pomiędzy segmentami	7 844 993,18	1 730 425,61	3 385 330,60	130 285 881,72	29 471 046,71	-	-172 717 677,82	-
Koszt własny sprzedaży	-696 522 273,91	-5 174 398,32	-2 493 911,76	-131 684 985,79	-64 736 770,46	-	172 911 478,40	-727 700 861,84
Zysk brutto ze sprzedaży	75 610 132,94	57 183,42	1 093 885,64	693 124,71	6 386 618,68	-	193 800,58	84 034 745,97
Koszty sprzedaży	-10 823 746,12	-20 727,99	-123 469,52	-	-341 609,39	-	-80 862,42	-11 390 415,44
Zysk operacyjny (przed kosztami ogólnymi)	64 786 386,82	36 455,43	970 416,12	693 124,71	6 045 009,29	-	112 938,16	72 644 330,53
% marża	8,4%	0,7%	27,0%	0,5%	8,6%	-	-	8,9%
Koszty ogólnego zarządu						-13 201 438,77	-301 305,96	-13 502 744,73
Pozostałe koszty/przychody operacyjne						-3 662 722,56	307 621,27	-3 355 101,29
Amortyzacja						6 467 454,02	778 940,71	7 246 394,73
EBITDA*						-	-	63 032 879,24
% marża						-	-	7,8%
Przychody/koszty finansowe						10 113 859,14	-15 801 342,16	-5 687 483,02
Zysk brutto						-	-	50 099 001,49
Podatek						6 176 941,81	-25 034,53	6 151 907,28
Zysk netto						-	-	43 947 094,21

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata zakończone w dniach
31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku
(w złotych)

* EBITDA wyliczona została poprzez skorygowanie zysku brutto o przychody i koszty finansowe oraz amortyzację.

Wyniki segmentów monitorowane są przez Zarząd na poziomie zysku brutto ze sprzedaży oraz zysku operacyjnego przed kosztami ogólnymi.

Aktywa oraz zobowiązania nie są monitorowane przez Zarząd na poziomie segmentów. Uzgodnienie do danych przedstawionych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów:

1. Dane poszczególnych segmentów zostały zaprezentowane w układzie danych wynikających z polskich standardów rachunkowości. Korekty do MSSF zostały zaprezentowane w odrębnej kolumnie „Wyłączenia konsolidacyjne oraz korekty MSSF”;
2. Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji, co zostało zaprezentowane w odrębnej kolumnie „Wyłączenia konsolidacyjne oraz korekty MSSF”;
3. Następujące pozycje zostały zaprezentowane łącznie/netto: Pozostałe przychody/koszty operacyjne; Przychody/koszty finansowe.

Informacje geograficzne

Działalność Grupy Kapitałowej Alumetal S.A. w przeważającym zakresie prowadzona jest na terenie Polski. Do roku 2013 w ramach Grupy funkcjonowała spółka Trade Alumetal Czech s.r.o., która realizowała zakupy złomu na terenie Europy na poczet zakładów produkcyjnych Grupy (obecnie spółka znajduje się w procesie likwidacji).

Poniżej zaprezentowano informację na temat przychodów Grupy od klientów zewnętrznych w układzie geograficznym:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2012</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>
Polska	532 420 922,23	474 290 973,32	490 234 196,60
Zagranica, w tym:	482 864 938,15	370 310 795,90	321 501 411,21
Niemcy	193 367 676,31	99 029 259,86	86 451 479,51
Węgry	68 486 688,26	39 270 540,22	28 064 180,53
Czechy	68 379 633,73	57 346 110,62	50 682 608,50
Holandia	53 192 606,01	32 715 131,11	29 435 138,11
Serbia	29 512 859,43	23 823 966,80	-
Rosja	16 660 618,09	6 197 433,88	13 396 348,11
Chorwacja	14 940 094,41	23 854 808,51	9 629 698,79
Francja	12 156 801,68	19 915 262,00	29 538 736,96
Słowacja	11 111 252,85	6 874 159,67	2 745 119,19
Słowenia	9 229 410,06	12 574 064,19	40 953 311,74
Austria	196 969,54	7 538 126,71	3 380 598,40
Włochy	-	31 643 549,50	15 009 391,84
pozostałe	5 630 327,78	9 528 382,83	12 214 799,53
Razem	1 015 285 860,38	844 601 769,22	811 735 607,81

Powyższa informacja o przychodach oparta jest na danych o siedzibach klientów.

W latach objętych niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa realizowała przychody przekraczające 10% ogółu rocznych przychodów do następujących podmiotów:

- Grupa Nematik
- Grupa Volkswagen
- Grupa Federal Mogul

12. Przychody i koszty

12.1. Przychody ze sprzedaży produktów, materiałów i odpadów, towarów i usług

	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2012</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2011</i>
Przychody ze sprzedaży produktów	981 238 916,30	811 052 759,60	775 721 603,04
Przychody ze sprzedaży materiałów i odpadów	32 042 189,32	25 525 200,42	25 904 007,22
Przychody ze sprzedaży towarów	556 548,97	6 966 116,05	9 717 663,00
Przychody ze sprzedaży usług	1 448 205,79	1 057 693,15	392 334,55
	1 015 285 860,38	844 601 769,22	811 735 607,81

12.2. Koszty według rodzajów

	<i>Nota</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2012</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2011</i>
Amortyzacja	12.3	16 943 709,06	13 542 122,05	7 246 394,73
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	12.3	-96 064,26	-100 857,25	191 835,45
Zużycie materiałów i energii		895 601 943,32	732 257 021,47	678 844 672,27
Usługi obce, w tym:		20 232 621,65	17 285 052,23	20 264 831,34
- usługi remontowe		2 617 712,04	2 812 631,49	2 948 434,69
- usługi transportowe		12 137 711,93	9 532 487,36	13 078 091,23
- usługi doradcze		845 013,13	847 898,05	1 123 631,70
Podatki i opłaty		2 563 513,89	2 286 172,94	1 695 435,71
Koszty świadczeń pracowniczych	12.4	29 966 990,70	28 288 903,16	26 195 946,42
Pozostałe koszty rodzajowe		1 463 111,16	1 542 817,80	1 409 379,59
Wartość sprzedanych towarów, materiałów i odpadów		28 819 059,41	25 547 575,68	29 819 951,77
Koszty według rodzajów ogółem, w tym:		995 494 884,93	820 648 808,08	765 668 447,28
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży		952 827 160,69	784 005 077,30	727 700 861,84
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży		15 382 177,73	12 986 900,53	11 390 415,44
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu		12 847 002,42	12 278 246,62	13 502 744,73
Zmiana stanu produktów		14 438 544,09	11 378 583,63	13 074 425,27

12.3. Koszty amortyzacji i odpisy aktualizujące ujęte w zysku lub stracie

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2012</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>
Amortyzacja środków trwałych	14 921 135,83	11 723 261,70	6 269 271,82
Amortyzacja wartości niematerialnych	16 948,41	21 950,04	6 287,51
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych	–	–	18 187,63
Utrata wartości zapasów	-96 064,26	-100 857,25	191 835,45
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	14 842 019,98	11 644 354,49	6 485 582,41
Amortyzacja środków trwałych	377 217,24	335 088,89	315 439,89
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	377 217,24	335 088,89	315 439,89
Amortyzacja środków trwałych	1 379 581,98	1 274 209,66	622 802,28
Amortyzacja wartości niematerialnych	248 825,60	187 611,76	14 405,60
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	1 628 407,58	1 461 821,42	637 207,88

12.4. Koszty świadczeń pracowniczych

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2012</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>
Wynagrodzenia	23 612 031,07	22 351 593,86	21 206 201,71
Koszty ubezpieczeń społecznych	4 785 943,91	4 553 690,07	3 502 026,87
Koszty programu motywacyjnego	449 896,33	199 880,44	387 228,33
Koszty świadczeń emerytalnych	44 149,76	37 540,20	100 393,44
Odpis na ZFŚS	607 232,75	604 408,54	493 834,80
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych (szkolenia, ochrona zdrowia, bhp, posiłki i pozostałe)	467 736,88	541 790,05	506 261,27
Koszty świadczeń pracowniczych ogółem, w tym:	29 966 990,70	28 288 903,16	26 195 946,42
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	1 466 544,61	1 397 528,33	1 282 045,64
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	6 905 071,59	6 127 925,10	6 329 314,87

12.5. Pozostałe przychody operacyjne

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2012</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>
Rozwiązanie rezerwy z tytułu toczących się postępowań podatkowych oraz zwroty zapłaconych kwot VAT	916 697,00	1 704 000,00	–
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	84 488,65	26 786,79	47 589,14
Dotacje (w tym ujęcie rozliczenia międzyokresowych przychodów)	2 227 266,77	2 304 511,41	773 265,72
Odpis aktualizujący należności	14 002,34	43 009,13	–
Inne (suma nieistotnych)	270 644,78	301 387,64	93 035,45
Pozostałe przychody operacyjne ogółem	3 513 099,54	4 379 694,97	913 890,31

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata zakończone w dniach
31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku
(w złotych)

12.6. Pozostałe koszty operacyjne

	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2012</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2011</i>
Utworzenie rezerwy z tytułu toczących się postępowań podatkowych oraz poniesione koszty tychże postępowań	–	–	3 633 768,00
Koszty skradzionych wyrobów gotowych	430 569,55	–	392 421,12
Kary i odszkodowania	34 638,31	126 648,71	–
Odpis na należności	–	–	216 902,94
Koszty sądowe	44 011,98	50 474,00	–
Inne (suma nieistotnych)	179 871,11	198 683,48	25 899,54
Pozostałe koszty operacyjne ogółem	689 090,95	375 806,19	4 268 991,60

12.7. Przychody finansowe

	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2012</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2011</i>
Przychody z tytułu odsetek, w tym:	1 179 543,23	1 152 033,44	266 401,33
- odsetki od kontrahentów (należności)	357 988,27	386 079,50	253 735,21
- odsetki bankowe	9 594,96	810,94	12 666,12
- rozwiązanie rezerwy na odsetki od toczących się postępowań podatkowych oraz odsetki zwrócone	811 960,00	765 143,00	–
Zysk z tytułu różnic kursowych	503 765,75	–	–
Zysk z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	121 810,48	1 402 520,52	–
Przychody finansowe ogółem	1 805 119,46	2 554 553,96	266 401,33

12.8. Koszty finansowe

	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2012</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2011</i>
Odsetki od kredytów bankowych	1 779 280,58	3 830 441,95	1 890 953,10
Odsetki od innych zobowiązań	25 579,74	34 788,48	9 840,81
Odsetki od zobowiązań podatkowych	266 934,08	10 081,09	1 870 885,63
Strata z tytułu różnic kursowych	–	613 461,67	1 606 965,36
Strata z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	–	–	497 141,69
Koszty reorganizacji Grupy	193 032,00	–	–
Inne (suma nieistotnych)	138 814,01	36 893,16	78 097,76
Koszty finansowe ogółem	2 403 640,41	4 525 666,35	5 953 884,35

12.9. Składniki innych całkowitych dochodów

	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2012</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2011</i>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-16 561,14	27 408,96	59 648,50
Składniki innych całkowitych dochodów ogółem	-16 561,14	27 408,96	59 648,50

13. Podatek dochodowy

13.1. Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku, 31 grudnia 2011 roku przedstawiają się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2012</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>
Ujęte w zysku:			
<i>Bieżący podatek dochodowy:</i>	1 711 642,99	2 621 910,26	5 813 257,70
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	1 711 642,99	2 621 910,26	5 813 257,70
<i>Odroczony podatek dochodowy:</i>	-1 089 311,09	291 561,47	338 649,58
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	-1 089 311,09	291 561,47	338 649,58
Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym zysku lub stracie	622 331,90	2 913 471,73	6 151 907,28

13.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od zysku brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku przedstawia się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2012</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	36 455 007,18	37 364 321,16	50 099 001,49
Zysk brutto przed opodatkowaniem	36 455 007,18	37 364 321,16	50 099 001,49
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19%	6 926 451,36	7 099 221,02	9 518 810,28
Wykorzystanie ulgi z tytułu działalności w SSE	-6 526 449,00	-4 309 273,89	-5 229 010,57
Straty podatkowe na działalności strefowej oraz straty na działalności nie strefowej nie rozpoznane jako aktywo z tytułu podatku odroczonego	29 595,89	72 651,71	221 128,07
Wpływ przychodów zwolnionych z opodatkowania oraz kosztów niepodatkowych, w tym:	-111 984,02	-350 226,92	1 193 007,33
- rezerwy z tytułu toczących się spraw spornych VAT	50 045,07	-469 139,64	1 045 884,19
- zwrot VAT z tytułu toczących się spraw spornych	-328 444,83	-	-
- koszty PFRON	80 935,44	80 935,44	73 549,76
- koszt programu motywacyjnego	85 480,30	37 977,28	73 573,38
Pozostałe	304 717,67	401 099,81	447 972,17
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 2% (2012: 8%, 2011:12%)	622 331,90	2 913 471,73	6 151 907,28
Podatek dochodowy (obciążenie) wykazany w skonsolidowanym zysku lub stracie	622 331,90	2 913 471,73	6 151 907,28

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata zakończone w dniach
31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku
(w złotych)

13.3. Odroczone podatki dochodowe

Odroczone podatki dochodowe wynika z następujących pozycji:

	<i>Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>				<i>Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok zakończony</i>		
	<i>31 grudnia 2013</i>	<i>31 grudnia 2012</i>	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>1 stycznia 2011</i>	<i>31 grudnia 2013</i>	<i>31 grudnia 2012</i>	<i>31 grudnia 2011</i>
Różnica pomiędzy bilansową a podatkową wartością składników aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	-3 175 819,16	-4 488 952,61	-4 001 917,94	-3 497 493,17	1 313 133,45	-487 034,67	-504 424,77
Naliczone odszkodowania	-16 973,03	-39 613,18	-	-	22 640,15	-39 613,18	-
Naliczone odsetki	-	-557,56	-	-	557,56	-557,56	-
Dodatnie różnice kursowe	-169 974,13	-95 377,37	-190 064,59	-138 662,10	-74 596,76	94 687,22	-51 402,49
Rezerwy z tytułu odpraw emerytalnych	117 383,64	134 326,43	120 545,69	113 651,35	-16 942,79	13 780,74	6 894,34
Odpis aktualizujący należności	-	148 364,67	148 364,67	148 364,67	-148 364,67	-	-
Odpis aktualizujący zapasy	24 097,78	42 349,99	61 512,86	25 064,13	-18 252,21	-19 162,87	36 448,73
Odpis aktualizujący środki trwałe	-	-	3 455,65	-	-	-3 455,65	3 455,65
Niewypłacone wynagrodzenia i świadczenia	268 493,07	249 041,48	216 353,98	99 592,57	19 451,59	32 687,50	116 761,41
Ujemne różnice kursowe	206 419,65	213 767,78	84 728,16	43 314,95	-7 348,13	129 039,62	41 413,21
Niezapłacone koszty bankowe	4 460,31	5 427,41	17 360,03	5 155,69	-967,10	-11 932,62	12 204,34
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego					1 089 311,09	-291 561,47	-338 649,58
Aktywa/ Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego, w tym:							
Aktywa z tytułu podatku odroczonego działalność kontynuowana	314 110,69	-	137 986,29	2 971,90			
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego działalność kontynuowana	-3 056 022,56	-3 831 222,96	-3 677 647,78	-3 203 983,81			

Ulga podatkowa z tytułu działalności w specjalnych strefach ekonomicznych

Alumetal Poland sp. z o.o. prowadzi działalność na obszarze Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej oraz Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej, na podstawie odpowiednich zezwoleń, które określają warunki konieczne do spełnienia, aby skorzystać ze zwolnienia w podatku dochodowym. Warunki te zostały przedstawione w nocie 10.21.2 niniejszego sprawozdania finansowego.

W konsekwencji Grupa jest uprawniona do korzystania z pomocy publicznej w charakterze zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych w ramach działalności strefowej.

Poniższe tabele przedstawiają kluczowe parametry związane z działalnością strefową Spółki (w złotych) na poszczególne daty bilansowe, które poza prognozami finansowymi na lata kolejne są podstawą wyliczenia możliwej do wykorzystania pomocy publicznej, w tym:

- kwalifikowane wydatki poniesione do poszczególnych dat bilansowych (w wartości nominalnej oraz zdyskontowanej na dzień przyznania pozwoleń strefowych), uwzględniające intensywność pomocy publicznej (50% kwalifikowanych wydatków) oraz jej wykorzystanie poprzez otrzymane dotacje;
- wykorzystaną do poszczególnych dat bilansowych pomoc publiczną (w wartości nominalnej oraz zdyskontowanej na dzień przyznania pozwoleń strefowych), poprzez ulgę w podatku CIT.

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011	1.01.2011
Wydatki kwalifikowane poniesione do dnia bilansowego w wartości nominalnej (z uwzględnieniem intensywności pomocy publicznej – 50% kwalifikowanych wydatków, oraz wykorzystania poprzez otrzymane dotacje*)	70 451 163,64	56 021 993,11	46 866 265,75	29 392 071,16
Wykorzystana pomoc publiczna z tytułu zwolnienia z podatku dochodowego w wartości nominalnej (uwzględniająca wykorzystanie za rok finansowy zakończony 31.12)	31 349 648,86	24 823 199,86	20 513 925,97	15 284 915,40
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011	1.01.2011
Wydatki kwalifikowane poniesione do dnia bilansowego w wartości zdyskontowanej na dzień przyznania zezwoleń strefowych (z uwzględnieniem intensywności pomocy publicznej – 50% kwalifikowanych wydatków, oraz wykorzystania poprzez otrzymane dotacje*)	62 956 164,84	49 517 053,18	41 197 200,54	25 437 406,63
Wykorzystana pomoc publiczna z tytułu zwolnienia z podatku dochodowego w wartości zdyskontowanej na dzień przyznania zezwoleń strefowych (uwzględniająca wykorzystanie za rok finansowy zakończony 31.12)	24 404 937,47	19 123 092,80	15 241 368,99	11 128 585,92

* Łączna kwota wykorzystania pomocy publicznej na dzień 31 grudnia 2013 roku z tytułu otrzymanych dotacji w latach 2006-2011 wyniosła 21.151.281,44 złotych w wartości nominalnej oraz 17.009.954,88 złotych w wartości zdyskontowanej na datę otrzymania pozwoleń.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość nominalna poniesionych kwalifikowanych wydatków (z uwzględnieniem intensywności pomocy publicznej – 50% kwalifikowanych wydatków, oraz wykorzystania poprzez otrzymane dotacje) wyniosła 70.451.163,64 złotych, podczas gdy nominalna wartość wykorzystanej pomocy publicznej na tę datę w postaci ulgi podatkowej wyniosła 31.349.648,86 złotych.

Zgodnie z wymaganiami MSR 12 *Podatek dochodowy*, Grupa powinna rozpoznać składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, wynikający z niewykorzystanej ulgi podatkowej możliwej do odliczenia w przyszłości (tj. wartości nominalnej przyszłych potencjalnych obciążeń z tytułu podatku CIT, które będą skutkowały wykorzystaniem tej ulgi podatkowej), w zakresie, w którym jest prawdopodobne, że będzie dostępny przyszły zysk do opodatkowania, od którego można odpisać niewykorzystane ulgi podatkowe. Mając na uwadze fakt, iż Grupa nie przygotowuje średnio- i długo-terminowych prognoz finansowych, Zarząd jednostki dominującej nie posiada informacji umożliwiającej oszacowanie możliwej do wykorzystania kwoty pomocy publicznej w okresie obowiązywania pozwoleń (tj. do 2026 roku włącznie) oraz rozpoznania aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Na poszczególne dni bilansowe Grupa nie dokonała oszacowania kwoty możliwej do wykorzystania pomocy publicznej i w związku z tym nie rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

14. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

W dniu 26 marca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału wszystkich akcji Spółki poprzez:

- zmniejszenie wartości nominalnej każdej akcji Spółki z dotychczasowych 1 zł (słownie: jeden złoty) do 10 gr (słownie: dziesięć groszy) każda oraz zwiększenie liczby akcji tworzących kapitał zakładowy łącznie do 15.077.440 (słownie: piętnaście milionów siedemdziesiąt siedem tysięcy czterysta czterdzieści) akcji, oraz
- wymianę 1 (słownie: jednej) akcji Spółki o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) na 10 (słownie: dziesięć) akcji o wartości nominalnej 10 gr (słownie: dziesięć groszy) każda.

Podział akcji przeprowadza się przy zachowaniu niezmięionej wysokości kapitału zakładowego Spółki w wysokości 1.507.744,00 zł (słownie: jeden milion pięćset siedem tysięcy siedemset czterdzieści cztery złote) i nie dokonuje się obniżenia kapitału zakładowego Spółki. Do dnia zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego powyższy podział akcji nie został zarejestrowany w KRS.

Mając na uwadze powyższe poniżej zaprezentowano dane dotyczące zysku oraz akcji, uwzględniające podział akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego zysku na jedną akcję:

	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2012</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2011</i>
Zysk netto z działalności kontynuowanej	35 832 675,28	34 450 849,43	43 947 094,21
Zysk netto	<u>35 832 675,28</u>	<u>34 450 849,43</u>	<u>43 947 094,21</u>
Liczba akcji zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję (uwzględniająca podział akcji)	<u>15 077 440</u>	<u>15 077 440</u>	<u>15 077 440</u>
Zysk na jedną akcję			
- podstawowy z zysku za okres	2,38	2,28	2,91

Spółka nie prezentuje zysku rozwodnionego na jedną akcję, ponieważ nie posiada instrumentów finansowych powodujących rozwodnienie akcji.

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata zakończone w dniach
31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku
(w złotych)

15. Wartości niematerialne

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku	<i>Koszty prac rozwojowych</i>	<i>Patenty i licencje</i>	<i>Wartość firmy</i>	<i>Inne</i>	<i>Wartości niematerialne w budowie</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2013 roku	-	418 567,33	-	2 373 115,16	-	2 791 682,49
Nabycia	-	-	-	-	77 650,99	77 650,99
Transfer z wartości niematerialnych w budowie	-	-	-	77 650,99	-77 650,99	-
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2013 roku	-	418 567,33	-	2 450 766,15	-	2 869 333,48
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2013 roku	-	38 161,81	-	576 464,25	-	614 626,06
Odpis amortyzacyjny za okres	-	45 391,65	-	220 382,36	-	265 774,01
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2013 roku	-	83 553,46	-	796 846,61	-	880 400,07
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2013 roku	-	380 405,52	-	1 796 650,91	-	2 177 056,43
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2013 roku	-	335 013,87	-	1 653 919,54	-	1 988 933,41
Rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku	<i>Koszty prac rozwojowych</i>	<i>Patenty i licencje</i>	<i>Wartość firmy</i>	<i>Inne</i>	<i>Wartości niematerialne w budowie</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2012 roku	-	-	-	493 161,49	2 225 064,00	2 718 225,49
Nabycia	-	-	-	-	73 457,00	73 457,00
Transfer z wartości niematerialnych w budowie	-	418 567,33	-	1 879 953,67	-2 298 521,00	-
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2012 roku	-	418 567,33	-	2 373 115,16	-	2 791 682,49
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2012 roku	-	-	-	405 064,26	-	405 064,26
Odpis amortyzacyjny za okres	-	38 161,81	-	171 399,99	-	209 561,80
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2012 roku	-	38 161,81	-	576 464,25	-	614 626,06
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2012 roku	-	-	-	88 097,23	2 225 064,00	2 313 161,23
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2012 roku	-	380 405,52	-	1 796 650,91	-	2 177 056,43

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata zakończone w dniach
31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku
(w złotych)

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku	<i>Koszty prac rozwojowych</i>	<i>Patenty i licencje</i>	<i>Wartość firmy</i>	<i>Inne</i>	<i>Wartości niematerialne w budowie</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2011 roku	-	-	-	395 592,43	-	395 592,43
Nabycia	-	-	-	97 569,06	2 225 064,00	2 322 633,06
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2011 roku	-	-	-	493 161,49	2 225 064,00	2 718 225,49
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2011 roku	-	-	-	377 371,19	-	377 371,19
Odpis amortyzacyjny za okres	-	-	-	27 693,07	-	27 693,07
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2011 roku	-	-	-	405 064,26	-	405 064,26
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2011 roku	-	-	-	18 221,24	-	18 221,24
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2011 roku	-	-	-	88 097,23	2 225 064,00	2 313 161,23

Na żadną z dat bilansowych nie występowały zabezpieczenia ustanowione na wartościach niematerialnych.

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata zakończone w dniach
31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku
(w złotych)

16. Rzeczowe aktywa trwałe

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku

	Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Ogółem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2013 roku	7 754 362,42	78 005 441,98	117 667 453,77	5 709 125,20	2 430 070,73	26 201 265,00	4 173 913,24	241 941 632,34
Nabycia	-	-	-	-	-	23 485 857,59	7 301 886,25	30 787 743,84
Sprzedaż	-10 141,84	-37 069,17	-516 772,10	-313 845,83	-	-	-	-877 828,94
Likwidacja	-	-	-575 675,81	-276 579,13	-99 119,86	-	-	-951 374,80
Koszty remontów okresowych - generalnych	-	-	182 789,46	-	-	-	-	182 789,46
Części zamienne - nabycie	-	-	152 011,55	-	-	-	-	152 011,55
Transfer	-	15 285 915,76	39 025 695,31	1 044 922,71	760 427,00	-44 659 611,29	-11 457 349,49	-
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2013 roku	7 744 220,58	93 254 288,57	155 935 502,18	6 163 622,95	3 091 377,87	5 027 511,30	18 450,00	271 234 973,45
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2013 roku	-	6 240 528,41	38 328 107,18	2 078 365,09	1 598 350,20	-	-	48 245 350,88
Odpis amortyzacyjny za okres	-	2 704 766,73	12 725 451,88	905 463,40	199 910,34	-	-	16 535 592,35
Odpis aktualizujący	-	-	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż	-	-4 031,29	-451 288,51	-311 125,69	-	-	-	-766 445,49
Likwidacja	-	-	-576 470,29	-275 354,61	-99 119,86	-	-	-950 944,76
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2013 roku	-	8 941 263,85	50 025 800,26	2 397 348,19	1 699 140,68	-	-	63 063 552,98
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2013 roku	7 754 362,42	71 764 913,57	79 339 346,59	3 630 760,11	831 720,53	26 201 265,00	4 173 913,24	193 696 281,46
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2013 roku	7 744 220,58	84 313 024,72	105 909 701,92	3 766 274,76	1 392 237,19	5 027 511,30	18 450,00	208 171 420,47

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata zakończone w dniach
31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku
(w złotych)

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku

	Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwale	Środki trwale w budowie	Zaliczki na środki trwale w budowie	Ogółem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2012 roku	7 754 362,42	50 042 284,97	84 347 984,25	4 862 500,36	2 416 211,07	64 369 084,04	89 892,70	213 882 319,81
Nabycia	-	-	-	-	-	20 243 179,65	8 480 427,06	28 723 606,71
Sprzedaż	-	-	-673 183,25	-293 019,30	-	-109 860,00	-	-1 076 062,55
Likwidacja	-	-	-5 511,75	-557 686,71	-	-	-	-563 198,46
Koszty remontów okresowych - generalnych	-	-	782 983,20	-	-	-	-	782 983,20
Części zamienne - nabycie	-	-	191 983,63	-	-	-	-	191 983,63
Transfer	-	27 963 157,01	33 023 197,69	1 697 330,85	13 859,66	-58 301 138,69	-4 396 406,52	-
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2012 roku	7 754 362,42	78 005 441,98	117 667 453,77	5 709 125,20	2 430 070,73	26 201 265,00	4 173 913,24	241 941 632,34
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2012 roku	-	4 087 156,16	28 231 691,27	2 158 798,00	1 442 378,56	-	-	35 920 023,99
Odpis amortyzacyjny za okres	-	2 153 372,25	10 276 870,83	743 844,28	155 971,64	-	-	13 330 059,00
Odpis aktualizujący	-	-	-	-18 187,63	-	-	-	-18 187,63
Sprzedaż	-	-	-174 943,17	-248 402,85	-	-	-	-423 346,02
Likwidacja	-	-	-5 511,75	-557 686,71	-	-	-	-563 198,46
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2012 roku	-	6 240 528,41	38 328 107,18	2 078 365,09	1 598 350,20	-	-	48 245 350,88
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2012 roku	7 754 362,42	45 955 128,81	56 116 292,98	2 703 702,36	973 832,51	64 369 084,04	89 892,70	177 962 295,82
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2012 roku	7 754 362,42	71 764 913,57	79 339 346,59	3 630 760,11	831 720,53	26 201 265,00	4 173 913,24	193 696 281,46

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata zakończone w dniach
31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku
(w złotych)

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku

	Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwale	Środki trwale w budowie	Zaliczki na środki trwale w budowie	Ogółem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2011 roku	7 752 067,42	32 839 456,16	56 304 746,89	3 879 049,79	1 746 978,72	27 907 192,41	12 873 830,81	143 303 322,20
Nabycia	–	–	–	–	–	70 878 139,76	–	70 878 139,76
Sprzedaż	-8 211,00	–	-11 618,40	-226 293,98	–	-152 245,20	–	-398 368,58
Likwidacja	–	–	-3 467,70	-401 518,18	–	–	–	-404 985,88
Koszty remontów okresowych - generalnych	–	–	504 212,31	–	–	–	–	504 212,31
Transfer	10 506,00	17 202 828,81	27 554 111,15	1 611 262,73	669 232,35	-34 264 002,93	-12 783 938,11	–
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2011 roku	7 754 362,42	50 042 284,97	84 347 984,25	4 862 500,36	2 416 211,07	64 369 084,04	89 892,70	213 882 319,81
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2011 roku	–	2 762 630,56	22 977 882,73	2 247 510,49	1 327 679,26	–	–	29 315 703,04
Odpis amortyzacyjny za okres	–	1 324 525,60	5 260 047,52	517 086,54	114 699,30	–	–	7 216 358,96
Odpis aktualizujący	–	–	–	18 187,63	–	–	–	18 187,63
Sprzedaż	–	–	-2 771,28	-222 468,48	–	–	–	-225 239,76
Likwidacja	–	–	-3 467,70	-401 518,18	–	–	–	-404 985,88
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2011 roku	–	4 087 156,16	28 231 691,27	2 158 798,00	1 442 378,56	–	–	35 920 023,99
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2011 roku	7 752 067,42	30 076 825,60	33 326 864,16	1 631 539,30	419 299,46	27 907 192,41	12 873 830,81	113 987 619,16
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2011 roku	7 754 362,42	45 955 128,81	56 116 292,98	2 703 702,36	973 832,51	64 369 084,04	89 892,70	177 962 295,82

Grupa na poszczególne daty bilansowe nie posiadała maszyn i urządzeń użytkowanych na mocy umów leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją zakupu.

Grunty i budynki o wartości bilansowej 71 690 tysięcy PLN (na dzień 31 grudnia 2012 roku: 66 953 tysięcy PLN, na dzień 31 grudnia 2011 roku: 63 641 tysięcy PLN i na dzień 1 stycznia 2011 roku: 42 887 tysięcy PLN) objęte są hipoteką ustanowioną w celu zabezpieczenia kredytów bankowych Grupy (nota 25)

Wartość skapitalizowanych kosztów finansowania zewnętrznego w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2013 roku wyniosła 0,00 PLN (w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2012 roku: 250 139,41 PLN, w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku: 1 414,8 tysięcy PLN).

17. Pozostałe aktywa

17.1. Pozostałe aktywa finansowe

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011	1 stycznia 2011
Pożyczki udzielone	15 000,00	10 000,00	–	–
Udziały w pozostałych jednostkach	10 000,00	10 000,00	–	–
Razem	25 000,00	20 000,00	–	–
- krótkoterminowe	15 000,00	10 000,00	–	–
- długoterminowe	10 000,00	10 000,00	–	–

17.2. Pozostałe aktywa niefinansowe

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011	1 stycznia 2011
Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami ZFŚS	20 433,23	42 703,77	15 878,20	–
Prenumeraty	14 908,25	9 843,21	5 220,00	169,52
Ubezpieczenia	10 668,62	79 721,50	125 322,54	76 018,29
Razem	46 010,10	132 268,48	146 420,74	76 187,81
- krótkoterminowe	46 010,10	132 268,48	146 420,74	76 187,81
- długoterminowe	–	–	–	–

18. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełne etaty. Grupa tworzy taki fundusz i dokonuje okresowych odpisów w wysokości odpisu podstawowego. Celem Funduszu jest finansowanie działalności socjalnej, pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych.

Grupa skompensowała aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu, ponieważ aktywa te nie spełniają definicji aktywów Grupy.

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011	1 stycznia 2011
Środki pieniężne	251 522,41	236 927,30	132 780,80	101 057,66
Zobowiązania z tytułu Funduszu	231 089,18	194 223,53	116 902,60	109 311,66
Saldo po skompensowaniu	20 433,23	42 703,77	15 878,20	-8 254,00

	<i>Rok zakończony</i> 31 grudnia 2013	<i>Rok zakończony</i> 31 grudnia 2012	<i>Rok zakończony</i> 31 grudnia 2011
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym	607 232,75	604 408,54	493 834,80

19. Świadczenia pracownicze

19.1. Świadczenia emerytalne

Jednostki Grupy wypłacają pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez regulamin wynagradzania przyjęty przez Grupę. W związku z tym Grupa na podstawie wyceny dokonanej przez profesjonalną firmę aktuarialną tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych.

Kwotę tej rezerwy oraz uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu w ciągu okresu obrotowego przedstawiono w poniższej tabeli:

	2013	2012	2011
Na początek okresu na dzień 1 stycznia	706 981,22	634 451,00	598 165,00
Utworzenie/ rozwiązanie rezerwy	-45 022,82	110 070,42	136 679,44
Koszty wypłaconych świadczeń	-44 149,76	-37 540,20	-100 393,44
Na koniec okresu na dzień 31 grudnia	617 808,64	706 981,22	634 451,00

19.2. Programy motywacyjne

Kierownictwo średniego i wyższego szczebla spółek Grupy Alumetal jest uprawnione do otrzymania dodatkowych świadczeń pieniężnych od akcjonariusza dominującego oraz akcjonariusza o znaczącym wpływie.

W przypadku programu rozliczanego z akcjonariuszem dominującym, zgodnie z zawartymi umowami w przypadku sprzedaży przez akcjonariusza części lub wszystkich akcji Spółki za cenę powyżej określonego w umowie pułapu pracownikom przysługuje określony procentowo udział w tej nadwyżce wypłacany im w środkach pieniężnych przez tego akcjonariusza. Program ten został rozpoczęty w roku 2010. Nabywanie uprawnień do świadczenia następowało w latach 2010-2013. Warunkiem wypłaty środków jest pozostawanie w stosunku zatrudnienia (stosunek pracy, inny stosunek cywilnoprawny lub pełnienie funkcji w Zarządzie Spółki). na określonym stanowisku w momencie wystąpienia zdarzenia w postaci sprzedaży akcji przez akcjonariusza. Wyjątek stanowi sytuacja złego odejścia danego uprawnionego. Sprzedaż akcji przez akcjonariusza dominującego musi nastąpić w okresie do 31 grudnia 2016 roku, w przeciwnym razie uprawnienia pracowników do nagrody wygasają.

Powyższy program zawarty z akcjonariuszem jednostki dominującej jest objęty zakresem MSSF 2 i podlega ujęciu przez Grupę i wycenie na zasadach właściwych dla programu klasyfikowanego jako rozliczany w instrumentach kapitałowych, gdzie:

- data przyznania uprawnień - to data umowy zawartej z każdym z uprawnionych pracowników,
- warunki nabywania uprawnień to:
 - pozostawanie pracownika w stosunku pracy oraz na określonym stanowisku na datę sprzedaży akcji przez podmiot dominujący;
 - sprzedaż akcji Spółki powyżej określonego w umowie pułapu;
- okres nabywania uprawnień to krótszy z dwóch: okres do szacowanej daty sprzedaży akcji przez podmiot dominujący lub 31 grudnia 2016 roku.

Ujęcie tego programu wymaga dokonania jego wyceny do wartości godziwej na datę przyznania uprawnień ("koszt programu"). Wartość godziwa programu jest szacowana na datę przyznania uprawnień przy zastosowaniu modelu symulacji Monte Carlo. Na wybór przyjętego do wyceny modelu istotny wpływ miały warunki programu, w szczególności warunek rynkowy dotyczący minimalnego wzrostu wartości Spółki. Zmienność akcji Spółki została wyznaczona na podstawie historycznej zmienności akcji spółek

porównywalnych za okres adekwatny do długości trwania programu. Do jej określenia wykorzystano odchylenia standardowe dziennych stóp zwrotu z cen akcji w ciągu ustalonego okresu.

Koszt programu podlega ujęciu jako koszt w wyniku finansowym wraz z odpowiadającym mu wzrostem kapitału przez okres nabywania uprawnień skorygowany o szacunek liczby akcji, które zostaną przez jednostkę dominującą do 31 grudnia 2016 roku zbyte (łącznie określane jako warunki związane z dokonaniem). Prawdopodobieństwo realizacji warunków związanych z dokonaniem Spółka szacuje na każdą datę bilansową. Warunek minimalnego wzrostu wartości akcji powyżej określonego poziomu w dacie realizacji programu (określany jako warunek rynkowy) jest uwzględniany w modelu wyceny na datę przyznania programu i prawdopodobieństwo jego realizacji nie podlega późniejszym przeszacowaniom.

Poniżej zaprezentowano koszt programu na kolejne lata oraz wartość kapitału z tytułu programu motywacyjnego na kolejne daty bilansowe.

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011	1 stycznia 2011
Kapitał z tytułu programu motywacyjnego	1 317 847,33	867 951,00	668 070,56	280 842,23

Roz zakończony dnia	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Koszt programu	449 896,33	199 880,44	387 228,33

W odniesieniu do powyższego programu jedno z głównych założeń dotyczyło zakładanej daty sprzedaży akcji, która pierwotnie została ustalona na rok 2012, natomiast w kolejnych latach została ustalona na rok 2014.

20. Zapasy

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011	1 stycznia 2011
Materiały i odpady (według ceny nabycia)	56 758 551,21	30 225 548,88	43 917 113,63	35 594 610,56
Produkcja w toku i półfabrykaty (według kosztu wytworzenia)	32 277 793,05	18 838 013,41	8 207 673,36	8 953 824,16
Produkty gotowe	31 736 258,46	30 856 362,48	30 312 859,98	17 126 442,00
Zaliczki na dostawy	1 169 752,24	778 620,99	805 640,48	-
Towary	16 127,72	82 125,48	192 741,92	1 486 302,64
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	121 958 482,68	80 780 671,24	83 436 029,37	63 161 179,36
Odpis aktualizujący wartość zapasów	-126 830,41	-222 894,67	-323 751,92	-131 916,47

Zabezpieczenia kredytów ustanowione na wartości zapasach zostały szczegółowo opisane w nocie 25.

21. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011	1 stycznia 2011
Należności z tytułu dostaw i usług	146 824 877,85	154 123 149,45	175 497 077,67	134 484 501,64
Należności od faktora	1 139 566,48	–	–	–
Należności budżetowe – z tytułu podatku od towarów i usług	2 054 913,49	18 045,57	399 600,32	9 026 612,25
Pozostałe należności od osób trzecich	102 102,13	197 064,22	9 531,29	15 639,03
Należności ogółem (netto)	150 121 459,95	154 338 259,24	175 906 209,28	143 526 752,92
Odpis aktualizujący należności	-1 588 239,36	-1 852 887,66	-1 949 286,12	-1 794 439,13
Należności brutto	151 709 699,31	156 191 146,90	177 855 495,40	145 321 192,05

Grupa jest stroną umów faktoringu należności. W momencie przekazania faktur do faktora, Grupa uzyskuje 90% kwoty należności (po potrąceniu o prowizję, odsetki itp). Pozostałe 10% kwoty należności Grupa uzyskuje po zapłaceniu należności przez kontrahenta do faktora. Mając na uwadze przekazywane ryzyka i korzyści, w momencie uzyskania 90% kwoty należności, spełnione są warunki do usunięcia należności z tytułu dostaw i usług. Pozostałe 10% wykazywane jest jako należność od faktora.

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 60-dniowy termin płatności.

Grupa posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych Grupy.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 1 588 239,36 PLN (na dzień 31 grudnia 2012 roku: 1 852 887,66 PLN, na dzień 31 grudnia 2011 roku: 1 949 286,12 PLN, na dzień 1 stycznia 2011 roku: 1 794 439,13 PLN) zostały uznane za nieściągalne i w związku z tym objęte odpisem. Zmiany odpisu aktualizującego należności były następujące:

	2013	2012	2011
Odpis aktualizacyjny na dzień 1 stycznia	1 852 887,66	1 949 286,12	1 794 439,13
Zwiększenie	35 935,61	74 071,97	347 165,30
Wykorzystanie	-250 645,96	-53 389,33	-62 055,95
Odwrocenie odpisu aktualizującego	-49 937,95	-117 081,10	-130 262,36
Odpis aktualizacyjny na dzień 31 grudnia	1 588 239,36	1 852 887,66	1 949 286,12

Poniżej przedstawiono analizę należności z tytułu dostaw i usług, oraz pozostałych należności które na dzień 31 grudnia 2013 roku, na dzień 31 grudnia 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku oraz 1 stycznia 2011 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne i nie objęto odpisem.

	Razem	Bieżące	< 30 dni	Przeterminowane, lecz ściągane			
				31 – 90 dni	91 - 180 dni	181-365 dni	> 366 dni
31 grudnia 2013	148 066 546,46	133 088 539,31	13 165 891,75	602 143,13	–	*1 134 158,90	75 813,37
31 grudnia 2012	154 320 213,67	133 025 966,28	12 396 172,20	5 638 521,77	3 230 916,76	19 115,92	9 520,74
31 grudnia 2011	175 506 608,96	155 503 837,88	14 120 885,52	5 574 275,58	248 102,35	50 465,73	9 041,90
1 stycznia 2011	134 500 140,67	123 295 067,96	10 499 404,33	705 668,38	–	–	–

* do daty sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego należność została w istotnej części uregulowana

22. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów odpowiada ich wartości bilansowej. Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składa się z określonych środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących, które stanowią integralną część zarządzania środkami pieniężnymi.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji:

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Środki pieniężne w banku i w kasie	100 395,19	1 119 649,37	660 186,41
Lokaty krótkoterminowe	98 000,00	22 000,00	14 000,00
Kredyty w rachunkach bieżących	-52 600 131,78	-48 559 371,05	-72 941 167,53
Środki pieniężne wykazane w ramach rachunku przepływów pieniężnych	-52 401 736,59	-47 417 721,68	-72 266 981,12

23. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/ rezerwowe

23.1. Kapitał podstawowy

<i>Kapitał akcyjny</i>	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011	1 stycznia 2011
Akcje zwykłe serii A o wartości nominalnej 1 PLN każda	980 057	980 057	980 057	980 057
Akcje zwykłe serii B o wartości nominalnej 1 PLN każda	150 744	150 744	150 744	150 744
Akcje zwykłe serii C o wartości nominalnej 1 PLN każda	376 943	376 943	376 943	376 943
	1 507 744	1 507 744	1 507 744	1 507 744

Wartość nominalna akcji

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 1,00 PLN i zostały w pełni opłacone.

Jak opisano szerzej w nocie 14, w dniu 26 marca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału wszystkich akcji Spółki poprzez:

- zmniejszenie wartości nominalnej każdej akcji Spółki z dotychczasowych 1 zł (słownie: jeden złoty) do 10 gr (słownie: dziesięć groszy) każda oraz zwiększenie liczby akcji tworzących kapitał zakładowy łącznie do 15.077.440 (słownie: piętnaście milionów siedemdziesiąt siedem tysięcy czterysta czterdzieści) akcji, oraz
- wymianę 1 (słownie: jednej) akcji Spółki o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) na 10 (słownie: dziesięć) akcji o wartości nominalnej 10 gr (słownie: dziesięć groszy) każda.

Podział akcji przeprowadza się przy zachowaniu niezmięionej wysokości kapitału zakładowego Spółki w wysokości 1.507.744,00 zł (słownie: jeden milion pięćset siedem tysięcy siedemset czterdzieści cztery złote) i nie dokonuje się obniżenia kapitału zakładowego Spółki.

Prawa akcjonariuszy

Akcjom serii A, B, i C przypada jeden głos na akcję. Akcje wszystkich serii są jednakowo uprzywilejowane co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

Akcjonariusze o znaczącym udziale

	<i>31 grudnia 2013</i>	<i>31 grudnia 2012</i>	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>1 stycznia 2011</i>
Alu Holding S.A.R.L.				
udział w kapitale	55,56%	55,56%	55,56%	55,56%
udział w głosach	55,56%	55,56%	55,56%	55,56%
IPOPEMA 30 FIZ Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych				
udział w kapitale	40,00%	40,00%	40,00%	40,00%
udział w głosach	40,00%	40,00%	40,00%	40,00%
Krzysztof Błasiak				
udział w kapitale	2,22%	2,22%	2,22%	2,22%
udział w głosach	2,22%	2,22%	2,22%	2,22%
Szymon Adamczyk				
udział w kapitale	1,48%	1,48%	1,48%	1,48%
udział w głosach	1,48%	1,48%	1,48%	1,48%
Przemysław Grzybek				
udział w kapitale	0,74%	0,74%	0,74%	0,74%
udział w głosach	0,74%	0,74%	0,74%	0,74%
Grzegorz Stulgis				
udział w kapitale	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
udział w głosach	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

24. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy powstał z ustawowych odpisów z zysków generowanych w poprzednich latach obrotowych w kwocie 502 581,33, a także z nadwyżek z podziału zysku ponad wymagany ustawowo odpis w kwocie 219 682 679,11 złotych na dzień 31 grudnia 2013 roku, (na dzień 31 grudnia 2012 roku, na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz 1 stycznia 2011 roku nadwyżka z podziału zysku ponad wymagany ustawowo wyniosła odpowiednio: 190 050 100,35 złotych; 140 673 093,35 złotych ; 95 285 715,22 złotych).

24.1. Niepodzielony zysk (strata) oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy

Zysk niepodzielony obejmuje również kwoty, które nie podlegają podziałowi, to znaczy nie mogą zostać wypłacone w formie dywidend.

Statutowe sprawozdania finansowe Alumetal Poland Sp. z o.o., Alumetal S.A. oraz T+S Sp. z o.o. są przygotowywane zgodnie z polskimi standardami rachunkowości. Statutowe sprawozdanie spółki Trade Alumetal Czech s.r.o w likwidacji dla celów konsolidacji przekształcane jest na zgodne z polityką rachunkowości stosowaną przez Grupę. Dywidenda może być wypłacona w oparciu o zysk ustalony w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym przygotowanym dla celów statutowych oraz z kapitału zapasowego z uwzględnieniem ustawowych ograniczeń.

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, jednostka dominująca jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu spółki dominującej, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego jednostki dominującej. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie; jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

Umowa wieloproduktowa zawarta w dniu 10 listopada 2005 r. pomiędzy Spółką, Alumetal Poland i T+S jako kredytobiorcami oraz ING Bank Śląski jako kredytodawcą oraz umowa o kredyt inwestycyjny zawarta 8 lipca 2010 r. pomiędzy Alumetal Poland jako kredytobiorcą oraz ING Bank Śląski jako kredytodawcą zobowiązuje kredytobiorców do niedokonywania bez uprzedniej zgody kredytodawcy wypłaty dywidendy z zysku netto w łącznej kwocie przekraczającej 50% skonsolidowanego zysku netto Grupy za poprzedni rok obrotowy za wyjątkiem jednorazowej zgody na wypłatę dywidendy za 2013 rok w wysokości nie większej niż 60% skonsolidowanego zysku netto.

W dniu 26 marca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o podziale zysku Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku w kwocie 24.404.066,91. Zgodnie z uchwałą zysk został podzielony w następujący sposób:

- Kwotę 21.108.416,00 przeznaczono na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki (wypłata 50% tej kwoty nastąpi dnia 1 lipca 2014 r., a wypłata pozostałej części kwoty dywidendy nastąpi dnia 1 sierpnia 2014 r.). Uprawnionymi do dywidendy są akcjonariusze Spółki, którym przysługiwały Akcje w dniu powzięcia uchwały przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie, tj. w dniu 26 marca 2014 r.
- Kwotę 3.295.650,91 zł postanowiono przeznaczyć na kapitał zapasowy Spółki.

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata zakończone w dniach
31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku
(w złotych)

25. Oprocentowane kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją zakupu

	Udostępniony limit	Waluta limitu*	Termin zapadalności	31 grudnia 2013 Wykorzystany limit	31 grudnia 2012 Wykorzystany limit	31 grudnia 2011 Wykorzystany limit	1 stycznia 2011 Wykorzystany limit
<i>Kredyty w rachunku bieżącym:</i>							
Limit łączny dla kilku spółek grupy otrzymany 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*	20.05.2014	21 706 207,16	19 310 911,60	34 154 081,13	16 046 315,66
Limit łączny dla kilku spółek grupy otrzymany w banku BPH S.A. oprocentowany wg LIBOR 1M (USD) + marża, WIBOR 1M (PLN) + marża, EURORIBOR 1M (EUR) + marża	28 000 000,00****	PLN*	27.06.2014	19 532 871,18	15 992 373,50	15 884 811,62	16 634 434,93
Limit łączny dla kilku spółek grupy otrzymany w banku Bank Handlowy w Warszawie S.A. oprocentowany wg LIBOR 1M (USD) + marża, WIBOR 1M (PLN) + marża, EURORIBOR 1M (EUR) + marża	21 000 000,00	PLN*	23.05.2014	11 361 053,44	13 256 085,95	18 830 354,83	15 349 160,32
Łączny limit dla kilku spółek grupy otrzymany w banku Pekao S.A. oprocentowany wg WIBOR 1M (PLN) + marża, LIBOR 1M (USD) + marża, EURORIBOR 1M (EUR) + marża	5 000 000,00	PLN*	30.06.2012	-	-	4 071 919,95	-
Część krótkoterminowa kredytu inwestycyjnego udzielonego 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*	-	7 134 491,51	7 062 999,12	13 730 584,69	-
Razem część krótkoterminowa	-	-	-	59 734 623,29	55 622 370,17	86 671 752,22	48 029 910,91
Część długoterminowa kredytu inwestycyjnego udzielonego przez bank ING Bank Śląski S.A. w kwocie 9500 tysięcy EUR, oprocentowany wg stopy WIBOR 1M + marża, EURORIBOR 1 M + marża	9 500 000,00**	EUR*	30.06.2016	10 701 713,12	17 657 473,68	26 114 092,80	15 740 063,23
Razem	-	-	-	70 436 336,41	73 279 843,85	112 785 845,02	63 769 974,14

* 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 1 400 000,00 PLN, do kwoty 29 400 000,00 PLN

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata zakończone w dniach
31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku
(w złotych)

Po dacie bilansowej, do daty niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki Grupy Kapitałowej Alumetal S.A. zawarły aneksy do umów kredytowych istotnie modyfikujące (w tym znoszące) ograniczenia co do zmian właścicielskich oraz w zakresie wypłaty dywidendy.

Zabezpieczenia kredytów i pożyczek ustanowione na majątku Grupy przedstawiały się następująco:

Na dzień 31 grudnia 2013 roku:

Rodzaj zobowiązania	Wierzyciel	Rodzaj zabezpieczonego majątku	Wartość zastawionego majątku
Hipoteka kaucyjna	ING Bank Śląski S.A.	budynki, budowle, prawo wieczystego użytkowania gruntu	60 786 715,36
Hipoteka umowna	ING Bank Śląski S.A.	środki trwałe w budowie, prawo wieczystego użytkowania gruntu	9 102 708,59
Hipoteka kaucyjna	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	budynki, budowle, prawo wieczystego użytkowania	11 144 120,91
Hipoteka kaucyjna (na drugim miejscu)	BPH S.A.	budynki, budowle, prawo wieczystego użytkowania	11 144 120,91
Cesja wierzytelności	ING Bank Śląski S.A.	należności	34 949 547,05
Cesja wierzytelności	BPH S.A.	należności	4 455 356,88
Zastaw	Bank Handlowy SA	środki trwałe	3 267 718,17
Zastaw	BPH S.A.	środki trwałe	11 778 891,74
Zastaw	ING Bank Śląski S.A.	środki trwałe	3 266 462,52
Zastaw	ING Bank Śląski S.A.	surowce złomowe	nie więcej niż 6 000 000,00
Zastaw	BPH S.A.	surowce złomowe, półfabrykaty złomowe, wyroby gotowe	nie więcej niż 20 000 000,00
Zastaw	BPH	wyroby gotowe	nie więcej niż 5 000 000,00
Zastaw	Bank Handlowy SA	wyroby gotowe na magazynie	nie więcej niż 2 400 000,00

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata zakończone w dniach
31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku
(w złotych)

Na dzień 31 grudnia 2012 roku:

Rodzaj zobowiązania	Wierzyciel	Rodzaj zabezpieczonego majątku	Wartość zastawionego majątku
Hipoteka kaucyjna	Bank Handlowy S.A.	budynki, budowle, prawo wieczystego użytkowania	9 224 368,14
Zastaw	Bank Handlowy S.A.	środki trwałe	3 886 975,53
Zastaw	Bank Handlowy S.A.	wyroby gotowe na magazynie	nie więcej niż 2 400 000,00
Hipoteka kaucyjna	ING Bank Śląski S.A.	grunt, budynki i budowle, środki trwałe w budowie	46 372 714,19
Hipoteka kaucyjna	ING Bank Śląski S.A.	budynki, budowle, prawo wieczystego użytkowania gruntu	11 356 276,36
Hipoteka umowna	ING Bank Śląski S.A.	środki trwałe w budowie, prawo wieczystego użytkowania gruntu	9 000 000,00
Cesja wierzycelności	ING Bank Śląski S.A.	należności	31 277 100,81
Zastaw	ING Bank Śląski S.A.	surowce złomowe	nie więcej niż 6 000 000,00
Zastaw	ING Bank Śląski S.A.	środki trwałe	20 384 862,88
Hipoteka kaucyjna (na drugim miejscu)	BPH S.A.	budynki, budowle, prawo wieczystego użytkowania	9 224 368,14
Zastaw	BPH S.A.	surowce złomowe, półfabrykaty złomowe, wyroby gotowe	nie więcej niż 20 000 000,00
Zastaw	BPH S.A.	środki trwałe	7 814 141,91
Cesja wierzycelności	BPH S.A.	należności	5 584 371,18

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata zakończone w dniach
31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku
(w złotych)

Na dzień 31 grudnia 2011 roku:

Rodzaj zobowiązania	Wierzyciel	Rodzaj zabezpieczonego majątku	Wartość zastawionego majątku
Zastaw	ING Bank Śląski S.A.	środki trwałe	4 135 893,26
Cesja wierzytelności	ING Bank Śląski S.A.	należności	893 294,44
Hipoteka kaucyjna	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	budynki, budowle, prawo wieczystego użytkowania gruntu	7 504 842,32
Hipoteka kaucyjna (na drugim miejscu)	BPH S.A.	budynki, budowle, prawo wieczystego użytkowania gruntu	7 504 842,32
Zastaw	BPH S.A.	surowce złomowe	10 167 090,85
Zastaw	BPH S.A.	środki trwałe	9 278 809,11
Zastaw	Pekao	środki trwałe	593 313,47
Cesja wierzytelności	Pekao	należności	4 953 813,57
Hipoteka kaucyjna	ING Bank Śląski S.A.	budynki i budowle, grunt, środki trwałe w budowie	46 015 134,46
Cesja wierzytelności	ING Bank Śląski S.A.	należności z tytułu dotacji	10 000 000,00
Zastaw	ING Bank Śląski S.A.	środki trwałe	18 263 307,82
Cesja wierzytelności	ING Bank Śląski S.A.	należności	31 283 838,22
Hipoteka kaucyjna	ING Bank Śląski S.A.	budynki, budowle, prawo wieczystego użytkowania gruntu	9 941 382,75

Z tytułu podpisanych umów w związku z otrzymanymi dotacjami Spółki Grupy Kapitałowej Alumetal S.A. wystawiły 4 weksle in blanco na łączną kwotę 9 332 000,00 złotych. Szczegóły dotyczące wystawionych weksli przedstawia tabela:

Data wystawienia weksla	Kwota weksla	Termin zakończenia realizacji inwestycji
29.09.2005	1 250 000,00	31.08.2006
24.08.2006	967 000,00	29.12.2006
08.01.2007	5 952 500,00	31.12.2007
15.01.2007	1 162 500,00	30.06.2007

Na dzień sporządzania sprawozdania Spółki Grupy Kapitałowej Alumetal S.A. spełniły warunki wynikające z umów dofinansowania, wobec czego wszystkie powyższe weksle zostały zwrócone.

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata zakończone w dniach
31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku
(w złotych)

Ponadto Alumetal Poland sp. z o.o. (poprzednio Alumetal Nowa Sól Sp. z o.o.) wystawiła w 2009 roku na rzecz Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej weksel in blanco, jako zabezpieczenie ewentualnych roszczeń NFOŚiGW wobec tej Spółki, wynikłych z podpisania pomiędzy stronami umowy o dotację w wysokości 20 mln zł na realizację projektu „Budowa zakładu przerobu złomów, odpadów aluminiowych i produkcji stopów odlewniczych – etap I”. Weksel ten zostanie zwrócony lub zniszczony na pisemny wniosek Beneficjenta po upływie 5 lat od dnia zakończenia realizacji projektów oraz wypełnieniu wszelkich zobowiązań określonych w umowie o dofinansowanie projektu.

26. Rezerwy

26.1. Zmiany stanu rezerw

	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	Rezerwa na toczące się postępowania podatkowe	Rezerwa na sprawy sądowe	Ogółem
Na dzień 1 stycznia 2011 roku	598 165,00	–	–	598 165,00
Utworzone w ciągu roku obrotowego	136 679,44	4 004 608,00	–	4 141 287,44
Wykorzystane	-100 393,44	–	–	-100 393,44
Rozwiązane	–	–	–	–
Na dzień 31 grudnia 2011 roku	634 451,00	4 004 608,00	–	4 639 059,00
Krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2011 roku	14 920,00	4 004 608,00	–	4 019 528,00
Długoterminowe na dzień 31 grudnia 2011	619 531,00	–	–	619 531,00
Na dzień 1 stycznia 2012 roku	634 451,00	4 004 608,00	–	4 639 059,00
Utworzone w ciągu roku obrotowego	110 126,50	–	–	110 126,50
Wykorzystane	-37 540,20	–	–	-37 540,20
Rozwiązane	-56,08	-2 469 156,00	–	-2 469 212,08
Na dzień 31 grudnia 2012 roku	706 981,22	1 535 452,00	–	2 242 433,22
Krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2012 roku	5 129,47	1 535 452,00	–	1 540 581,47
Długoterminowe na dzień 31 grudnia 2012 roku	701 851,75	–	–	701 851,75
Na dzień 1 stycznia 2013 roku	706 981,22	1 535 452,00	–	2 242 433,22
Utworzone w ciągu roku obrotowego	8 216,33	263 395,08	200 000,00	471 611,41
Wykorzystane	-44 149,76	–	–	-44 149,76
Rozwiązane	-53 239,15	–	–	-53 239,15
Na dzień 31 grudnia 2013 roku	617 808,64	1 798 847,08	200 000,00	2 616 655,72
Krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2013 roku	64 180,92	1 798 847,08	200 000,00	2 063 028,00
Długoterminowe na dzień 31 grudnia 2013 roku	553 627,72	–	–	553 627,72

26.2. Rezerwa na skutki toczącego się postępowania podatkowego

W latach 2011 oraz 2012 jednostka dominująca otrzymała negatywne decyzje UKS w zakresie prawa do odliczenia VAT od zakupów złomu dokonanych w okresie (i) od stycznia do listopada 2006 r. oraz od (ii) grudnia 2006 roku do grudnia 2007 roku (UKS uznał, iż w przedmiotowych sytuacjach miał miejsce proceder firmantstwa, a Spółka nie dochowała należytej staranności co do weryfikacji, czy faktury wystawione przez kontrahenta dokumentowały rzeczywiste zdarzenia gospodarcze). Zarząd odwołał się od decyzji wydanych przez organ.

W 2011 roku uiszczona została przez Spółkę kwota zaległego VAT za okres od stycznia do listopada 2006 roku w wysokości ok. 1.5 mln PLN (kwota podatku, odsetek od zaległości podatkowych i kosztów egzekucyjnych). W wyniku toczących się postępowań w 2013 roku Spółka otrzymała korzystny wyrok WSA uchylający decyzję UKS dotyczącą okresu od stycznia do listopada 2006 roku. W ocenie sądu na uwagę zasługiwał zarzut Zarządu co do przedawnienia zobowiązań podatkowych za okres od stycznia do września 2006 roku i w tym zakresie nakazał umorzyć postępowanie. Po dacie bilansowej (tj. po 31.12.2013) do daty sporządzenia niniejszego sprawozdania zasądzona kwota podatku VAT wraz z odsetkami (w łącznej kwocie 1 728,6 tysięcy złotych) została Spółce zwrócona (w konsekwencji na dzień 31 grudnia 2013 roku kwota ta została rozpoznana jako należność).

W odniesieniu do okresu październik – listopad 2006 roku, wskutek wyroku WSA sprawa trafiła do ponownego rozpatrzenia przez organ I instancji, ze wskazaniem, że szczególnej weryfikacji w toku postępowania powinna podlegać kwestia dochowania przez Spółkę należytej staranności w relacjach z kontrahentem.

W odniesieniu do okresu od grudnia 2006 roku do grudnia 2007 roku sprawa jest przedmiotem dalszego postępowania przez organem I instancji - UKS w Krakowie (po uprzednim odwołaniu do Dyrektora Izby Skarbowej w Krakowie, który uchylił decyzje organu I instancji, i oddalonych przez WSA w Krakowie skargach Spółki na decyzje kasacyjne organu odwoławczego).

W odniesieniu do powyższych okresów tj. październik – listopad 2006 roku oraz grudzień 2006 roku – grudzień 2007 roku (na tę część przedmiotu sporu Spółka zawiązała rezerwę w kwocie 1.798 tysięcy złotych – kwota obejmuje naliczone odsetki od zaległości podatkowej), biorąc pod uwagę podejście organów podatkowych do spornej kwestii oraz terminy wynikające z przepisów Prawa o postępowaniu przed sądami administracyjnymi i Ordynacji podatkowej, Zarząd ocenia prawdopodobieństwo uzyskania przez Spółkę pozytywnych rozstrzygnięć w 2014 roku jako niskie. Wobec powyższego Spółka zdecydowała się utrzymać rezerwę w swoich księgach.

Analogiczne postępowanie toczyło się w latach 2011-2012 przeciwko jednostce Alumetal Gorzyce sp. z o.o. (przekształconej w 2013 roku, na drodze przejęcia przez Alumetal Nowa Sól sp. z o.o., w Alumetal Poland sp. z o.o.). Decyzją Zarządu kwota spornego podatku od towarów i usług za okresy rozliczeniowe od grudnia 2005 roku do listopada 2007 roku została w 2011 roku objęta rezerwą. W roku 2012, na podstawie decyzji Dyrektora Izby Skarbowej w Rzeszowie z dnia 28 listopada 2012 roku, postępowanie przeciwko Spółce zostało umorzone, a rezerwa rozwiązana.

26.3. Rezerwa na toczące się postępowania sądowe

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego spółka Alumetal S.A. jest stroną sporu obejmującego trzy sprawy sądowe, w tym dwa postępowania w sprawie z powództwa oraz zawezwanie do próby ugodowej. Sprawy te odnoszą się do roszczeń krewnych pracownika Alumetal S.A., który poniósł śmierć w trakcie wykonywania pracy na terenie zakładu w Kętach. W powyższych sprawach odbyły się pierwsze rozprawy, posiedzenia mediacyjne oraz próby ugodowe jednak strony nie doszły do porozumienia. Mając na uwadze analizowane scenariusze oraz w oparciu o przeprowadzone analizy prawne odnoszące się do potencjalnej wysokości zasądzanych w Polsce kwot tytułem zadośćuczynienia Zarząd zdecydował o utworzeniu rezerwy na ten cel. W ocenie Zarządu roszczenia są niezasadne. Zarząd nie wyklucza jednak ugodowego rozwiązania sporu.

27. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

27.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe (krótkoterminowe)

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011	1 stycznia 2011
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	88 537 205,70	67 006 631,16	76 934 110,03	65 983 968,17
Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego	2 950 685,71	2 142 237,57	2 402 710,95	2 284 920,15
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	1 401 429,57	1 199 135,03	1 225 500,58	871 363,69
Zobowiązania inwestycyjne	2 216 042,38	4 638 034,76	14 755 339,54	5 404 254,15
Inne zobowiązania	380 125,35	167 719,94	199 815,98	170 451,37
Razem	95 485 488,71	75 153 758,46	95 517 477,08	74 714 957,53

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach od 21 do 60 dni.

27.2. Pozostałe zobowiązania niefinansowe

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011	1 stycznia 2011
Podatek VAT	2 568 339,22	3 500 614,29	2 506 966,26	985 362,06
Podatek dochodowy od osób fizycznych	396 932,00	323 989,00	357 310,00	256 602,00
Podatek zryczałtowany u źródła	–	17 990,81	34 657,16	62 545,90
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	1 621 983,21	1 380 246,05	1 369 193,16	988 103,63
PFRON	31 099,00	30 516,00	31 791,86	39 015,00
Nadwyżka zobowiązań nad aktywami ZFŚS	–	–	–	8 254,00
Razem	4 618 353,43	5 253 356,15	4 299 918,44	2 339 882,59
- krótkoterminowe	4 618 353,43	5 253 356,15	4 299 918,44	2 339 882,59
- długoterminowe	–	–	–	–

27.3. Rozliczenia międzyokresowe

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011	1 stycznia 2011
Rozliczenia międzyokresowe kosztów z tytułu:				
- niewykorzystanych urlopów	453 775,37	358 652,95	281 442,28	224 945,16
- premii	11 000,00	202 000,00	184 000,00	130 000,00
- inne	–	–	2 752,07	311,94
Rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu:				
- dotacji	20 733 688,21	22 960 954,98	5 265 466,39	6 038 732,11
Razem	21 198 463,58	23 521 607,93	5 733 660,74	6 393 989,21
- krótkoterminowe	2 677 204,39	2 787 919,81	1 241 460,10	1 128 522,85
- długoterminowe	18 521 259,19	20 733 688,12	4 492 200,64	5 265 466,36

Otrzymane dotacje wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej dotyczą dofinansowania otrzymanego z Funduszy Unijnych, które obejmują:

- a) dofinansowanie w ramach sektorowego programu operacyjnego „Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw, lata 2004-2006” związane z realizacją następujących zadań inwestycyjnych:
- Zakup i instalacja urządzenia do paczkowania surowców złomowych – dofinansowanie w kwocie 1 037 333,62 złotych;
 - Budowa instalacji oczyszczania gazów z procesu przetopu aluminium wtórnego w zespole 3 szt. Pieców indukcyjnych typu PIT-6000 – dofinansowanie w kwocie 946 690,18 złotych;
 - Modernizacja pieców topielnych gazowych i budowa instalacji oczyszczania gazów dla pieców topielnych, pieców odstożowych i pras do zgarów – dofinansowanie w kwocie 5 952 500,00 złotych,
 - Wzrost konkurencyjności przedsiębiorstwa poprzez budowę pieca do topienia złomu aluminium PIT-6000 oraz unowocześnienie laboratorium jakościowego” – dofinansowanie w kwocie 1 151 281,44 złotych;
- b) dofinansowanie w ramach programu operacyjnego „Infrastruktura i Środowisko 2007-2013” związane z realizacją zadania inwestycyjnego „Budowa zakładu przerobu złomu, odpadów aluminiowych i produkcji stopów odlewniczych-etap I” w kwocie 20 000 000,00 złotych.

W oparciu o umowę podpisaną z NFOŚ, Grupa 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, o którym mowa szerzej w notcie 25.

28. Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 31 grudnia 2013 roku zobowiązania Grupy do poniesienia nakładów na rzeczowe aktywa trwałe wynosiły 5.210.954,09 zł. Największą pozycję stanowił projekt przebudowy magazynu zgarów wraz z sortownią odlewów w kwocie 4.680.857,24 złotych.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku zobowiązania Grupy do poniesienia nakładów na rzeczowe aktywa trwałe wynosiły 29.431.148,05 zł. Największe pozycje stanowiły:

- Dwa piece odstożowe z palnikami regeneracyjnymi 4.275.597,07
- Droga dojazdowa za magazynem wyrobów gotowych 2.842.655,02
- Filtr do pieca obrotowego z dozownikiem wapnia 3.507.359,76
- Maszyna odlewnicza z dodatkowym przenośnikiem 4.211.155,68
- Piec obrotowy jednotonowy do prób uzysku z wsadzarką i układem ważenia 613.496,10
- Piec z wsadzarką i wagą pod piecem 4.549.223,23
- Własne przyłącze elektryczne 5.073.805,38
- Zakup ładowarki kołowej 597.780,00
- Odpylnia w hali zapraw 901.062,52
- Spektrometr 738.144,00

Na dzień 31 grudnia 2011 roku zobowiązania Grupy do poniesienia nakładów na rzeczowe aktywa trwałe wynosiły 22.228.875,59 zł. Największe pozycje stanowiły:

- Adaptacja hal 1.145.890,01
- Budynek portierni z bramą wjazdową, wagą samochodową oraz parking 3.190.876,58
- Fundament pieców i maszyny odlewniczej 1.703.375,54
- Hala sortowni i odlewni 2.053.744,95
- Zakup ładowarek kołowych 1.415.611,51
- Maszyna odlewnicza 1.857.872,80
- Odpylnia pieców 4.240.800,00
- Piece odstożowe I etap 855.083,07
- Schredder 2.057.170,13
- Wdrożenie systemu komputerowego IFS 1.917.592,14

Na dzień 31 grudnia 2010 roku zobowiązania Grupy do poniesienia nakładów na rzeczowe aktywa trwałe wynosiły 44.361.465,09 zł. Największe pozycje stanowiły:

- Budowa hali sortowni i odlewni 12.629.176,27
- Budowa odpylni i warsztatu 2.900.000,00
- Linia sortowania złomów 725.000,00
- Maszyna odlewnicza 2.610.892,5
- Piec obrotowy 3.284.062,28
- Piece odstożowe 2.733.203,00
- Schredder 6.520.308,68
- Odpylnia pieców 6.220.000,00
- Urządzenie wielofunkcyjne TT 920.000,00
- Żuraw samojezdny 1.430.000,00
- Spektrometr 504.000,00

29. Zobowiązania i aktywa warunkowe

29.1. Sprawy sądowe

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego spółka Alumetal S.A. jest stroną sporu obejmującego trzy sprawy sądowe, w tym dwa postępowania w sprawie z powództwa oraz zawezwanie do próby ugodowej. Zostały one szczegółowo opisane w nocie 26.3.

29.2. Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy na dzień 31 grudnia 2013 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe, w tym w odniesieniu do toczącego się sporu o którym mowa w nocie 26.2.

W związku z prowadzoną działalnością w ramach Specjalnych Stref Ekonomicznych, Grupa zobowiązana jest do wypełnienia zobowiązań określonych w ramach otrzymanych pozwoleń, których szczegóły przedstawiono w nocie 10.21. Niewywiązanie się Grupy z zobowiązań określonych w pozwoleniach może skutkować obowiązkiem zwrotu wykorzystanej ulgi oraz brakiem możliwości wykorzystania ulgi w przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa nie widzi ryzyka niewywiązania się z zobowiązań określonych w ramach pozwoleń.

Zobowiązania warunkowe odnoszące się do otrzymanych dotacji zostały przedstawione w nocie 27.3.

30. Informacje o podmiotach powiązanych

Na dzień 31 grudnia 2013 spółka wykazuje w bilansie 15 000,00 zł z tytułu pożyczki udzielonej jednostce powiązanej Alumetal Kęty sp. z o.o. (na dzień 31 grudnia 2012 roku: 10 000,00 zł) nie objętej konsolidacją.

We wcześniejszych okresach sprawozdawczych nie występowały transakcje z podmiotami powiązanymi.

30.1. Jednostka dominująca całej Grupy

W roku zakończonym 31 grudnia 2013 roku nie wystąpiły transakcje pomiędzy Grupą, Alu Holding S.A.R.L. i Abris CEE Mid-Market Fund LP (w roku zakończonym 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku) wartości tych transakcji wyniosła 0 zł).

30.2. Podmiot o znaczącym wpływie na Grupę

Na każdą z dat bilansowych IPOPEMA 30 FIZ Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych jest właścicielem 40% akcji zwykłych jednostki dominującej.

30.3. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje z jednostkami powiązanymi zawierane są na warunkach rynkowych.

30.4. Pożyczka udzielona członkowi Rady Nadzorczej i Zarządu

W latach 2011-2013 Grupa nie udzielała pożyczek członkom Rady Nadzorczej i Zarządu.

30.5. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu

W latach 2011-2013 Grupa nie zawierała innych transakcji z członkami Zarządu.

30.6. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2012</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>
Zarząd jednostki dominującej oraz jednostek zależnych: Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	2 139 055,30	1 810 856,08	2 033 297,86
Razem	2 139 055,30	1 810 856,08	2 033 297,86

Rada Nadzorcza w latach 2011-2013 nie pobierała wynagrodzenia. W okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym członkowie wyższej kadry kierowniczej byli objęci programem motywacyjnym, który został szczegółowo omówiony w nocie 19.2.

31. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku w podziale na rodzaje usług:

Rodzaj usługi	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013*</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2012*</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011*</i>
Obowiązkowe badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego	85 500,00	90 000,00	90 000,00
Razem	85 500,00	90 000,00	90 000,00

* odnosi się do Ernst & Young Audit Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. (dawniej: Ernst & Young Audit sp. z o.o.)

32. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Zarządzania ryzykiem finansowym w Grupie Kapitałowej Alumetal SA odbywa się centralnie z poziomu jednostki dominującej dla całej Grupy Kapitałowej.

Głównymi instrumentami finansowymi, z których Grupa korzysta są kredyty bankowe (krótko i długoterminowe), umowy na finansowanie wierzytelności (factoring), factoring odwrotny, lokaty krótkoterminowe (overnight).

Celem używania tych instrumentów jest pozyskanie środków finansowych na prowadzenie działalności operacyjnej i inwestycyjnej.

Ponadto w związku z prowadzoną działalnością operacyjną Grupa posiada takie instrumenty jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

Korzystanie z powyższych instrumentów generuje przede wszystkim następujące rodzaje ryzyka:

- ryzyko stopy procentowej,
- ryzyko walutowe,
- ryzyko cen towarów,
- ryzyko kredytowe,
- ryzyko związane z płynnością.

32.1. Ryzyko stopy procentowej

Grupa 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, lokaty krótkoterminowe (overnight).

Powyższe instrumenty finansowe są oparte o zmienną stopę procentową bazującą na stawce WIBOR 1M i EURIBOR1M (ewentualnie LIBOR EUR 1M) oraz marginalnym zakresie LIBOR USD 1M.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto na zmianę poziomu stóp procentowych przy założeniu niezmienności innych czynników.

	Zwiększenie/zmniejszenie o punkty procentowe	Wpływ na zysk lub stratę brutto
Rok zakończony dnia 31 grudnia 2013		
PLN	+ 0,50%	-139 tys. zł
EUR	+0,25 %	-110 tys. zł
PLN	- 0,50%	139 tys. zł
EUR	- 0,25%	110 tys. zł
Rok zakończony dnia 31 grudnia 2012		
PLN	+ 0,50%	-117 tys. zł
EUR	+0,25 %	-140 tys. zł
PLN	- 0,50%	117 tys. zł
EUR	- 0,25%	140 tys. zł
Rok zakończony dnia 31 grudnia 2011		
PLN	+ 0,50%	-193 tys. zł
EUR	+0,25 %	-115 tys. zł
PLN	- 0,50%	193 tys. zł
EUR	- 0,25%	115 tys. zł

Grupa 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.

32.2. Ryzyko walutowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji związanych z bieżącą działalnością. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez spółki Grupy 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 wewnątrz 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 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 wykorzystuje długo i krótkoterminowe kredyty walutowe oraz fakt, iż duża część zakupów i sprzedaży w PLN pozostaje pod pośrednim wpływem notowań kursu EUR/PLN.

Podstawową zasadą Grupy 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.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Grupa miała zawarte transakcje terminowe typu forward na sprzedaż waluty EUR za PLN na łączną kwotę 2 400 000 EUR (3 600 000 EUR i 430 000 USD na dzień 31 grudnia 2012 roku, 6 400 000 EUR na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz 1 200 000 EUR i 450 000 USD na dzień 1 stycznia 2011). Daty zapadalności otwartych kontraktów upływały zazwyczaj w terminie do 2 miesięcy od daty bilansowej.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość zysku brutto za poszczególne lata (w związku ze zmianą wartości aktywów i zobowiązań pieniężnych) na racjonalnie możliwe wahania kursu walut przy założeniu niezmienności innych czynników.

	Wzrost/ spadek kursu waluty	Wpływ na zysk lub stratę brutto
31 grudnia 2013 – EUR	+ 5%	-365 tys. zł
	- 5%	365 tys. zł
31 grudnia 2013 – USD	+ 5%	-45 tys. zł
	- 5%	45 tys. zł
31 grudnia 2012 – EUR	+5%	523 tys. zł
	- 5%	-523 tys. zł
31 grudnia 2012 – USD	+ 5%	-36 tys. zł
	- 5%	36 tys. zł
31 grudnia 2011 – EUR	+ 5%	-1 638 tys. zł
	- 5%	1 638 tys. zł
31 grudnia 2011 – USD	+ 5%	-267 tys. zł
	- 5%	267 tys. zł

32.3. Ryzyko cen towarów

Ceny sprzedaży w sposób bezpośredni lub pośredni skorelowane są z notowaniami metali na Londyńskiej Giełdzie Metali. 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 znacznie 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.

32.4. 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.

Klienci nierzetelni, niewiarygodni finansowo zobowiązani są do przedstawiania dodatkowych zabezpieczeń lub następuje rezygnacja ze współpracy z nimi.

Stosunkowo szeroka i rozdrobniona paleta klientów oraz bardzo dobra sytuacja finansowa Grupy powoduje, iż ryzyko kredytowe wydaje się być względnie ograniczone, mimo faktu, iż Grupa nie ubezpiecza należności.

32.5. 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.

	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
31.12.2013					
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania finansowe	95 485 488,71	–	–	–	95 485 488,71
Kredyty w rachunku bieżącym	–	52 600 131,78	–	–	52 600 131,78
Kredyt inwestycyjny	–	7 134 491,51	10 701 713,12	–	17 836 204,63
31.12.2012					
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania finansowe	75 153 758,46	–	–	–	75 153 758,46
Kredyty w rachunku bieżącym	–	48 559 371,05	–	–	48 559 371,05
Kredyt inwestycyjny	–	7 062 999,12	17 657 473,68	–	24 720 472,80

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata zakończone w dniach
31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku
(w złotych)

	Poniziej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
31.12.2011					
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania finansowe	95 517 477,08	–	–	–	95 517 477,08
Kredyty w rachunku bieżącym	–	72 941 167,53	–	–	72 941 167,53
Kredyt inwestycyjny	–	13 730 584,69	26 114 092,80	–	39 844 677,49
1.01.2011					
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania finansowe	74 714 957,53	–	–	–	74 714 957,53
Kredyty w rachunku bieżącym	–	48 029 910,91	–	–	48 029 910,91
Kredyt inwestycyjny	–	–	12 240 063,23	3 500 000,00	15 740 063,23

33. Instrumenty finansowe

33.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Grupy, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań.

	Kategoria zgodnie z MSR 39	Wartość bilansowa			
		31 grudnia 2013	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011	1 stycznia 2011
<i>Aktywa finansowe</i>					
Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe)	PiN	15 000,00	10 000,00	–	–
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	148 066 546,46	154 320 213,67	175 506 608,96	134 500 140,67
Pochodne instrumenty finansowe	WwWGpWF	116 813,29	121 979,21	236 402,45	60 436,92
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWGpWF	198 395,19	1 141 649,37	674 186,41	93 718,07
Razem		148 396 754,94	155 593 842,25	176 417 197,82	134 654 295,66
<i>Zobowiązania finansowe</i>					
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	PZFWgZK	70 436 336,41	73 279 843,85	112 785 845,02	63 769 974,14
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	PZFWgZK	95 485 488,71	75 153 758,46	95 517 477,08	74 714 957,53
Pochodne instrumenty finansowe	WwWGpWF	–	–	–	–
Razem		165 921 825,12	148 433 602,31	208 303 322,10	138 484 931,67

Wartość godziwa instrumentów finansowych, jakie Grupa Kapitałowa posiadała na dzień 31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku, 31 grudnia 2011 roku oraz 1 stycznia 2011 roku, nie odbiega istotnie od wartości prezentowanej w sprawozdaniach finansowych za poszczególne lata z następujących powodów:

- w odniesieniu do instrumentów krótkoterminowych ewentualny efekt dyskonta jest niematerialny;
- instrumenty te dotyczyły transakcji zawartych na warunkach rynkowych;
- w odniesieniu do instrumentów długoterminowych (kredyt inwestycyjny) - ich oprocentowanie jest oparte na zmiennej rynkowej stopie i obowiązujące w umowach kredytowych marże na każdą z dat bilansowych nie odbiegały od warunków rynkowych.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku, na dzień 31 grudnia 2012 roku, na dzień 31 grudnia 2011 roku instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik, będącymi w posiadaniu Grupy Kapitałowej były instrumenty pochodne – kontrakty walutowe forward. Wszystkie one zaliczają się do drugiego poziomu w hierarchii wartości godziwej opisanej w nocie 10.2.

Pozostałe aktywa i zobowiązania finansowe, których wartość godziwa jest zaprezentowana w powyższej tabeli zaliczają się do poziomu trzeciego w hierarchii wartości godziwej.

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata zakończone w dniach
31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku
(w złotych)

33.2. Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w rachunku zysków i strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych

Rok zakończony 31 grudnia 2013

	Kategoria zgodnie z MSR 39	Przychody /(koszty) z tytułu odsetek	Zyski /(straty) z tytułu różnic kursowych	Rozwiązanie/(utworzenie) odpisów aktualizujących	Zyski /(straty) z tytułu wyceny	Zyski /(straty) ze sprzedaży instrumentów finansowych	Pozostałe	Razem
Aktywa finansowe								
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	357 988,27	849 004,63	14 002,34	–	–	–	1 220 995,24
Pochodne instrumenty finansowe	WwWGpWF	–	–	–	121 810,48	–	–	121 810,48
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWGpWF	9 594,96	–	–	–	–	–	9 594,96
Zobowiązania finansowe								
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	PZFWgZK	-1 779 280,58	-1 241 099,48	–	–	–	–	-3 020 380,06
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	PZFWgZK	-25 579,74	895 860,60	–	–	–	–	870 280,86
Razem		-1 437 277,09	503 765,75	14 002,34	121 810,48	–	–	-797 698,52

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata zakończone w dniach
31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku
(w złotych)

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2012

	Kategoria zgodnie z MSR 39	Przychody /(koszty) z tytułu odsetek	Zyski /(straty) z tytułu różnic kursowych	Rozwiązanie/(utworzenie) odpisów aktualizujących	Zyski /(straty) z tytułu wyceny	Zyski /(straty) ze sprzedaży instrumentów finansowych	Pozostałe	Razem
Aktywa finansowe								
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	386 079,50	-7 454 302,46	43 009,13	-	-	-	-7 025 213,83
Pochodne instrumenty finansowe	WwWGpWF	-	-	-	1 402 520,52	-	-	1 402 520,52
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWGpWF	810,94	-	-	-	-	-	810,94
Zobowiązania finansowe								
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	PZFwgZK	-3 830 441,95	4 931 868,89	-	-	-	-	1 101 426,94
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	PZFwgZK	-34 788,48	1 908 971,90	-	-	-	-	1 874 183,42
Razem		-3 478 339,99	-613 461,67	43 009,13	1 402 520,52	-	-	-2 646 272,01

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata zakończone w dniach
31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku
(w złotych)

Rok zakończony 31 grudnia 2011

	Kategoria zgodnie z MSR 39	Przychody /(koszty) z tytułu odsetek	Zyski /(straty) z tytułu różnic kursowych	Rozwiązanie/(utworzenie) odpisów aktualizujących	Zyski /(straty) z tytułu wyceny	Zyski /(straty) ze sprzedaży instrumentów finansowych	Pozostałe	Razem
Aktywa finansowe								
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	253 735,21	-14 647 587,95	-216 902,94	-	-	-	-14 610 755,68
Pochodne instrumenty finansowe	WwWGpWF	-	-	-	-497 141,69	-	-	-497 141,69
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWGpWF	12 666,12	-	-	-	-	-	12 666,12
Zobowiązania finansowe								
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	PZFwgZK	-1 890 953,10	12 663 944,57	-	-	-	-	10 772 991,47
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	PZFwgZK	-9 840,81	376 678,02	-	-	-	-	366 837,21
Razem		-1 634 392,58	-1 606 965,36	-216 902,94	-497 141,69	-	-	-3 955 402,57

33.3. Ryzyko stopy procentowej

W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Grupy narażonych na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe.

Spółka posiada głównie limity kredytowe w rachunku bieżącym, są to zobowiązania krótkoterminowe których spłaty oparte są o zmienne indeksy rynkowe: WIBOR 1M, LIBOR 1M USD oraz EURORIBOR 1M. Ponadto spółka posiada kredyt inwestycyjny w ING Banku Śląskim który jest spłacany częściowo w EURO częściowo w PLN, kredyt oparty jest również o EURORIBOR 1M i WIBOR 1M. Szczegółowe informacje odnośnie wielkości zadłużenia z tytułu poszczególnych zobowiązań kredytowych znajdują się w nocie 27.

31 grudnia 2013

Oprocentowanie zmienne

	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe	198 395,19	–	–	–	198 395,19
Kredyty w rachunku bieżącym	52 600 131,78	–	–	–	52 600 131,78
Kredyt inwestycyjny	7 134 491,51	10 701 713,12	–	–	17 836 204,63
Razem	59 933 018,48	10 701 713,12	–	–	70 634 731,60

31 grudnia 2012 roku

Oprocentowanie zmienne

	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe	1 141 649,37	–	–	–	1 141 649,37
Kredyty w rachunku bieżącym	48 559 371,05	–	–	–	48 559 371,05
Kredyt inwestycyjny	7 062 999,12	14 125 998,24	3 531 475,44	–	24 720 472,80
Razem	56 764 019,54	14 125 998,24	3 531 475,44	–	74 421 493,22

31 grudnia 2011 roku

Oprocentowanie zmienne

	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe	674 186,41	–	–	–	674 186,41
Kredyty w rachunku bieżącym	72 941 167,53	–	–	–	72 941 167,53
Kredyt inwestycyjny	13 730 584,69	14 922 338,64	11 191 754,16	–	39 844 677,49
Razem	87 345 938,63	14 922 338,64	11 191 754,16	–	113 460 031,43

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/ wymagalności tych instrumentów. Pozostałe instrumenty finansowe Grupy, które nie zostały ujęte w powyższych tabelach, nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej.

34. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy, umożliwiały pozyskanie zewnętrznego finansowania i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Grupa monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia ogółem netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie ogółem netto. Zasady Grupy stanowią, by wskaźnik ten mieścił się w przedziale 60%-40%. Do zadłużenia ogółem netto Grupa wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych. Kapitał obejmuje kapitał własny należny akcjonariuszom jednostki dominującej.

Grupa monitoruje także relację bieżącego poziomu zadłużenia do wartości uzyskiwanej EBITDA.

	<i>31 grudnia 2013</i>	<i>31 grudnia 2012</i>	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>1 stycznia 2011</i>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	70 436 336,41	73 279 843,85	112 785 845,02	63 769 974,14
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	95 485 488,71	75 153 758,46	95 517 477,08	74 714 957,53
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-198 395,19	-1 141 649,37	-674 186,41	-93 718,07
Zadłużenie ogółem netto	165 723 429,93	147 291 952,94	207 629 135,69	138 391 213,60
Kapitał własny	285 455 482,37	249 216 880,86	214 598 390,53	170 246 993,10
Kapitał i zadłużenie ogółem netto	451 178 912,30	396 508 833,80	422 227 526,22	308 638 206,70
Wskaźnik dźwigni (Kapitał własny/ Kapitał i zadłużenie ogółem netto)	63%	63%	51%	55%

35. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku kształtowało się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2013</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2012</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2011</i>
Zarząd Jednostki Dominującej	3	3	3
Zarządy Jednostek z Grupy	-	-	-
Administracja i logistyka	75	74	64
Dział handlowy (sprzedaży i zakupów)	14	13	11
Pion produkcji	419	415	397
Razem	511	505	475

36. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Poza zdarzeniami opisanymi szerzej w notach 14, 24.1, 25 i 26.2 nie wystąpiły inne istotne zdarzenia po dniu bilansowym, które miały wpływ na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata 2011-2013.

Kęty, 27 marca 2014 roku

Szymon Adamczyk Prezes Zarządu

Krzysztof Błasiak Wiceprezes Zarządu

Przemysław Grzybek Członek Zarządu

Krzysztof Furtak Główny Księgowy

ŚRÓDROCZNE INFORMACJE FINANSOWE

- 1. Raport z przeglądu Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego**
- 2. Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe**



Building a better
working world

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2014 ROKU

Dla Akcjonariuszy spółki Alumetal S.A.

Wprowadzenie

Na potrzeby niniejszego Prospektu Emisyjnego przeprowadziliśmy przegląd prezentowanego w nim śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Alumetal S.A. („Grupa”), w której spółka Alumetal S.A. („Spółka”, „Emitent”) jest jednostką dominującą, składającego się ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzonego na dzień 31 marca 2014 roku, śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym oraz śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych sporządzonych za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 marca 2014 roku, jak również zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających („załączone śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).

Odpowiedzialność Zarządu za załączone śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Za sporządzenie i prezentację załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską („MSR 34”), jak również za rzetelność i jasność informacji w nim zawartych, odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Naszym obowiązkiem jest wyrazić zdanie na temat załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy, z wyjątkiem kwestii, o której mowa w dalszej części niniejszego raportu, stosownie do Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 „Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki” oraz obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce („standardy”). Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w dokumentację, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Spółki. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.



Building a better
working world

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za lata zakończone w dniach 31 grudnia 2011 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2013 roku było przedmiotem naszego badania i z datą 27 marca 2014 roku wydaliśmy opinię z zastrzeżeniem o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Zastrzeżenie dotyczyło ograniczenia zakresu badania w związku z faktem, iż Spółka nie rozpoznała oraz nie oszacowała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w odniesieniu do kwoty niewykorzystanej pomocy publicznej.

Wniosek

Jak szerzej opisano w nocie 10.3 dodatkowych not objaśniających do załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jednostka zależna Alumetal Poland sp. z o.o. jest uprawniona do korzystania z pomocy publicznej w postaci zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych w ramach działalności prowadzonej w Specjalnych Strefach Ekonomicznych. W związku z powyższym, w naszej opinii Spółka powinna oszacować oraz rozpoznać aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego w odniesieniu do kwoty niewykorzystanej pomocy publicznej na poszczególne daty bilansowe zaprezentowane w załączonym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak wymaga tego MSR 12 *Podatek dochodowy*. Mając na uwadze fakt, iż Spółka nie rozpoznała oraz nie oszacowała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w ramach naszych prac nie byliśmy w stanie ocenić skutków wpływu powyższej kwestii na załączone śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w tym jej wpływu na wynik finansowy za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 marca 2014 roku oraz kapitał własny na dzień 31 marca 2014 roku.

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, iż za wyjątkiem potencjalnych skutków kwestii opisanej powyżej, nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z MSR 34.

w imieniu:

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
(dawniej: Ernst & Young Audit sp. z o.o.)
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
nr ewid. 130

Kluczowy biegły rewident

Leszek Lerch

Biegły rewident nr 9886

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, 8 maja 2014 roku

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2014 ROKU
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU**

Kęty, 8 maja 2014 roku

Spis treści

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku	4
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	5
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku	6
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	7
Dodatkowe noty objaśniające	8
1. Informacje ogólne	8
2. Skład Grupy	8
3. Skład Zarządu jednostki dominującej	9
4. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	9
5. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	10
6. Zmiana i niepewność szacunków	11
7. Sezonowość działalności	12
8. Informacje dotyczące segmentów działalności	13
9. Przychody i koszty	17
9.1. Przychody ze sprzedaży produktów, materiałów i odpadów, towarów i usług	17
9.2. Koszty według rodzajów	18
9.3. Pozostałe koszty i przychody operacyjne	19
9.4. Koszty i przychody finansowe	19
10. Podatek dochodowy	20
10.1. Obciążenie podatkowe	20
10.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej	20
10.3. Odroczonego podatek dochodowy	21
11. Wartości niematerialne	22
12. Rzeczowe aktywa trwałe	23
13. Zysk przypadający na jedną akcję	25
14. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	25
15. Świadczenia pracownicze	26
15.1. Świadczenia emerytalne	26
15.2. Programy motywacyjne	26
16. Zapasy	27
17. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	27
18. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28
19. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/ rezerwowe	28
19.1. Kapitał podstawowy	28
19.2. Niepodzielony zysk (strata) oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy	29
20. Oprocentowane kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją zakupu	30
21. Rezerwy	32
21.1. Rezerwa na skutki toczącego się postępowania podatkowego	33
21.2. Rezerwa na toczące się postępowania sądowe	33
22. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	34
22.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe (krótkoterminowe)	34
22.2. Pozostałe zobowiązania niefinansowe	34

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku
(w złotych)

22.3. Rozliczenia międzyokresowe	35
23. Zobowiązania inwestycyjne	35
24. Zobowiązania i aktywa warunkowe	35
24.1. Sprawy sądowe	35
24.2. Rozliczenia podatkowe	35
25. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	36
26. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy	36
27. Instrumenty finansowe	36
28. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	37
29. Zarządzanie kapitałem.....	38
30. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym.....	38

Kęty, 8 maja 2014 roku

Szymon Adamczyk Prezes Zarządu

Krzysztof Błasiak Wiceprezes Zarządu

Przemysław Grzybek Członek Zarządu

Krzysztof Furtak Główny Księgowy

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony dnia 31marca 2014 roku (niebadane)	okres 3 miesięcy zakończony dnia 31marca 2013 roku (niebadane)
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży produktów, materiałów i odpadów, towarów i usług	9.1	311 387 618,34	244 053 406,42
Przychody ze sprzedaży		311 387 618,34	244 053 406,42
Koszt własny sprzedaży	9.2	-284 492 361,63	-233 463 753,43
Zysk brutto ze sprzedaży		26 895 256,71	10 589 652,99
Pozostałe przychody operacyjne	9.3	911 082,86	1 498 742,01
Koszty sprzedaży	9.2	-4 919 191,88	-3 250 826,22
Koszty ogólnego zarządu	9.2	-4 230 928,74	-3 028 462,20
Pozostałe koszty operacyjne	9.3	-645 710,47	-583 097,83
Zysk z działalności operacyjnej		18 010 508,48	5 226 008,75
Przychody finansowe	9.4	268 445,66	941 644,63
Koszty finansowe	9.4	-442 409,35	-705 376,42
Zysk brutto		17 836 544,79	5 462 276,96
Podatek dochodowy	10	-633 119,90	285 865,94
Zysk netto z działalności kontynuowanej		17 203 424,89	5 748 142,90
Działalność zaniechana			
Zysk/(strata) za okres z działalności zaniechanej		-	-
Zysk netto za okres		17 203 424,89	5 748 142,90
Inne całkowite dochody			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		-1 908,02	-2 741,21
Inne całkowite dochody netto podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych		-1 908,02	-2 741,21
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES		17 201 516,87	5 745 401,69
Zysk przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		17 203 424,89	5 748 142,90
Akcjonariuszom niekontrolującym		-	-
		17 203 424,89	5 748 142,90
Całkowity dochód przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		17 201 516,87	5 745 401,69
Akcjonariuszom niekontrolującym		-	-
		17 201 516,87	5 745 401,69
Zysk na jedną akcję:			
- podstawowy z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	13	1,14	0,38
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej		1,14	0,38

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku
 (w złotych)

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2014 roku

	Nota	31 marca 2014 roku (niebadane)	31 grudnia 2013 roku
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	11	1 979 581,99	1 988 933,41
Rzeczowe aktywa trwałe	12	204 790 774,25	208 171 420,47
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)		10 000,00	10 000,00
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	10.3	965 315,00	314 110,69
		207 745 671,24	210 484 464,57
Aktywa obrotowe			
Zapasy	16	104 510 004,64	121 958 482,68
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	17	177 256 534,35	150 121 459,95
Pozostałe aktywa finansowe		15 000,00	15 000,00
Pozostałe aktywa niefinansowe		89 656,92	46 010,10
Należności z tytułu podatku dochodowego		94 423,00	-
Pochodne instrumenty finansowe	26	301 813,43	116 813,29
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18	2 027 233,45	198 395,19
		284 294 665,79	272 456 161,21
SUMA AKTYWÓW		492 040 337,03	482 940 625,78
PASYWA			
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)			
Kapitał podstawowy	19.1	1 507 744,00	1 507 744,00
Kapitał zapasowy		223 480 911,35	220 185 260,44
Kapitał z tytułu wyceny programu motywacyjnego	15.2	1 429 396,98	1 317 847,33
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		-18 469,16	-16 561,14
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	19.2	55 260 549,72	62 461 191,74
Kapitał własny ogółem		281 660 132,88	285 455 482,37
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją zakupu	20	8 957 514,01	10 701 713,12
Rezerwy	21	640 734,64	553 627,72
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10.3	2 695 807,30	3 056 022,56
Rozliczenia międzyokresowe	22.3	17 968 595,02	18 521 259,19
		30 262 650,97	32 832 622,59
Zobowiązania krótkoterminowe			
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek oraz zobowiązań z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją zakupu	20	54 135 468,52	59 734 623,29
Rezerwy	21	2 032 962,64	2 063 028,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	22.1	119 993 020,33	100 103 842,14
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	22.2	669 946,47	73 823,00
Rozliczenia międzyokresowe	22.3	3 286 155,22	2 677 204,39
		180 117 553,18	164 652 520,82
Zobowiązania razem		210 380 204,15	197 485 143,41
SUMA PASYWÓW		492 040 337,03	482 940 625,78

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku (niebadane)	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 roku (niebadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk brutto		17 836 544,79	5 462 276,96
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	9.2	4 816 293,31	3 951 820,95
Zysk/(strata) na działalności inwestycyjnej		-348 617,72	86 426,87
Zysk/(strata) z tytułu różnic kursowych		-341 957,30	790 629,29
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu należności		-27 178 721,23	-35 475 014,57
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów		17 448 478,05	-3 624 689,33
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek		330 558,58	16 058 305,06
Odsetki i dywidendy netto		347 722,44	413 474,19
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		56 286,66	-298 184,04
Zmiana stanu rezerw		57 041,56	372 479,00
Podatek dochodowy zapłacony		-974 592,99	-268 773,03
Pozostałe (w tym koszty programu motywacyjnego)	15.2	111 549,64	112 474,08
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		12 160 585,79	-12 418 504,57
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		43 695,10	34 736,37
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		-3 030 848,19	-10 187 549,05
Nabycie pozostałych aktywów finansowych		-	-
Zrealizowane zyski z instrumentów pochodnych		179 364,00	60 333,00
Zrealizowane straty z instrumentów pochodnych		-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-2 807 789,09	-10 092 479,68
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów		-	-
Spłata pożyczek/kredytów		-1 798 537,36	-1 194 857,86
Odsetki zapłacone		-347 722,44	-339 191,60
Pozostałe		-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		-2 146 259,80	-1 534 049,46
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		7 206 536,89	-24 045 033,71
Różnice kursowe netto		247 738,67	-415 389,85
Środki pieniężne na początek okresu	18	-52 401 736,58	-47 417 721,68
Środki pieniężne na koniec okresu	18	-44 947 461,02	-71 878 145,24

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku
 (w złotych)

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

Nota	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z tytułu wyceny programu motywacyjnego	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem	
Na dzień 1 stycznia 2014 roku	19	1 507 744,00	220 185 260,44	1 317 847,34	- 16 561,14	62 461 191,74	285 455 482,37	-	285 455 482,37
Zysk/(strata) netto za okres		-	-	-	-	17 203 424,89	17 203 424,89	-	17 203 424,89
Inne całkowite dochody netto za okres		-	-	-	-1 908,02	-	-1 908,02	-	-1 908,02
Całkowity dochód za okres		-	-	-	-1 908,02	17 203 424,89	17 201 516,87	-	17 201 516,87
Przeniesienie na kapitał zapasowy	14	-	3 295 650,91	-	-	-3 295 650,91	-	-	-
Koszt programu motywacyjnego		-	-	111 549,64	-	-	111 549,64	-	111 549,64
Wypłata dywidendy	14	-	-	-	-	-21 108 416,00	-21 108 416,00	-	-21 108 416,00
Na dzień 31 marca 2014 roku (niebadane)		1 507 744,00	223 480 911,35	1 429 396,98	-18 469,16	55 260 549,72	281 660 132,88	-	281 660 132,88

Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

Nota	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z tytułu wyceny programu motywacyjnego	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem	
Na dzień 1 stycznia 2013 roku		1 507 744,00	190 552 681,68	867 951,00	27 408,96	56 261 095,22	249 216 880,86	-	249 216 880,86
Zysk/(strata) netto za okres		-	-	-	-	5 748 142,90	5 748 142,90	-	5 748 142,90
Inne całkowite dochody netto za okres		-	-	-	-2 741,21	-	-2 741,21	-	-2 741,21
Całkowity dochód za okres		-	-	-	-2 741,21	5 748 142,90	5 745 401,69	-	5 745 401,69
Przeniesienie na kapitał zapasowy		-	-	-	-	-	-	-	-
Koszt programu motywacyjnego		-	-	112 474,08	-	-	112 474,08	-	112 474,08
Na dzień 31 marca 2013 roku (niebadane)		1 507 744,00	190 552 681,68	980 425,08	24 667,75	62 009 238,12	255 074 756,63	-	255 074 756,63

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa Alumetal S.A. („Grupa”) składa się z Alumetal S.A.(„jednostka dominująca”, „Spółka”) i jej spółek zależnych. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy („skonsolidowane sprawozdanie finansowe”) obejmuje okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku. Sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz noty do sprawozdania z całkowitych dochodów obejmują dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2013 roku.

Jednostka dominująca powstała w 2003 roku z przekształcenia Alumetal sp. z o.o., jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000177577.

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 357081298.

Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działania Grupy jest:

- Produkcja wyrobów z aluminium i stopów aluminium;
- Zagospodarowanie metalowych odpadów i złomu;
- Sprzedaż hurtowa metali;
- Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu;
- Usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych.

Podmiotem bezpośrednio dominującym spółki Alumetal S.A. jest Alu Holdings S.A.R.L. Podmiotem dominującym wobec Alu Holdings S.A.R.L. jest Abris CEE Mid-Market Fund LP.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji w dniu 8 maja 2014 roku.

Śródroczny wynik finansowy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do zrealizowania wyniku finansowego za rok obrotowy.

2. Skład Grupy

Na dzień 31 marca 2014 roku w skład Grupy wchodzi jednostka dominująca - Alumetal S.A. oraz następujące spółki zależne:

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale	
			31 marca 2014	31 grudnia 2013
Alumetal Poland sp. z o.o.	Nowa Sól, Polska	Produkcja	100%	100%
T + S sp. z o.o.	Kęty, Polska	Produkcja	100%	100%
Trade Alumetal Czech s.r.o. (w likwidacji)	Trinec, Czechy	Handel	100%	100%
Alumetal Kety sp. z o.o.	Kęty, Polska	Brak aktywności operacyjnej	100%	100%

Na dzień 31 marca 2014 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

W dniu 2 grudnia 2013 roku nastąpiło połączenie w trybie art. 492 § 1 KSH tj. w drodze przejęcia przez Alumetal Nowa Sól sp. z o.o. (KRS 0000303315), obecnie Alumetal Poland sp. z o.o. (KRS 0000303315) przez przeniesienie całego majątku Alumetal Gorzyce sp. z o.o. (Spółki przejmowanej) na Alumetal Nowa Sól sp. z o.o. (Spółkę przejmującą). Uchwały o połączeniu zostały powzięte w dniu 31 października 2013 przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Alumetal Nowa Sól sp. z o.o. oraz przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Alumetal Gorzyce sp. z o.o.

Ponadto, zgodnie z aktem notarialnym Rep. A nr 14871/2013 z dnia 31 grudnia 2013 część produkcyjna Alumetal S.A. (Zakład Kęty), w formie zorganizowanej części przedsiębiorstwa, została wniesiona aportem do Alumetal Poland sp. z o.o. jako trzeci zakład produkcyjny, co zakończyło proces reorganizacji w Grupie Alumetal. W konsekwencji powyższego działania Alumetal S.A. pozostało wyłącznie spółką holdingową świadczącą usługi zarządcze, księgowo-finansowe, informatyczne oraz specjalistyczne rozwojowo-produkcyjno-inwestycyjne na rzecz całej Grupy.

3. Skład Zarządu jednostki dominującej

W skład Zarządu jednostki dominującej zarówno na dzień 31 marca 2014 roku jak i na dzień 31 grudnia 2013 roku wchodzi:

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

Ponadto do dnia 31 sierpnia 2013 roku członkiem zarządu był Pan Mariusz Wiatr, który zrezygnował z dniem 1 września 2013 roku z pełnienia tej funkcji.

4. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe („śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe”, „śródroczne sprawozdanie finansowe”) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi na dzień 31 marca 2014 roku, w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską („MSR 34”). Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej nie różnią się od Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez UE. Wyjątek stanowi KIMSF 21 *Oplaty publiczne*, która ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później, lecz do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie została zatwierdzona przez UE.

Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w PLN.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

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 2013 roku.

Niektóre spółki z Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określoną przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty niezawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF UE.

5. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2014 roku:

- MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową, ani całkowite dochody Grupy.
- MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową, ani całkowite dochody Grupy.
- MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową, ani całkowite dochody Grupy.
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12 Przepisy przejściowe – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową, ani całkowite dochody Grupy.
- MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe – mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową, ani całkowite dochody Grupy.
- MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólne przedsięwzięcia – mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową, ani całkowite dochody Grupy.
- Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową, ani całkowite dochody Grupy.
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 oraz MSR 27 Jednostki inwestycyjne (opublikowane dnia 31 października 2012 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową, ani całkowite dochody Grupy.
- Zmiany do MSR 36 Ujawnienia dotyczące wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych (opublikowano dnia 29 maja 2013 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności Grupy, ani też na zakres informacji prezentowanych w sprawozdaniu finansowym Grupy.

- Zmiany do MSR 39 Odnowienie instrumentów pochodnych i kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń (opublikowane dnia 27 czerwca 2013 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności Grupy, ani też na zakres informacji prezentowanych w śródrocznym sprawozdaniu finansowym Grupy.

Nowe standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje, które nie zostały przyjęte przez Unię Europejską:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe”: Klasyfikacja i Wycena z późniejszymi zmianami (wejście w życie zostało odroczone przez Radę ds. MSSF bez wskazania planowanego terminu zatwierdzenia),
- Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty” wydana w dniu 20 maja 2013 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później),
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF cykl 2010 - 2012 wydane w dniu 12 grudnia 2013 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później),
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF cykl 2011 - 2013 wydane w dniu 12 grudnia 2013 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później),
- Zmiany do MSR 19 „Programy określonych świadczeń: Składki pracownicze” (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później),
- MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe” wydany w dniu 30 stycznia 2014 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później).

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego ze standardów, interpretacji lub zmian, które nie weszły dotychczas w życie. Zarząd Spółki jest w trakcie analizy i oceny ich wpływu na stosowane przez Grupę zasady (polityki) rachunkowości oraz przyszłe sprawozdania finansowe Grupy.

6. Zmiana i niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym. Występujące założenia i szacunki mogą ulec zmianie na skutek wydarzeń w przyszłości wynikających ze zmian rynkowych lub zmian nie będących pod kontrolą Grupy. Takie zmiany są odzwierciedlane w szacunkach lub założeniach w chwili wystąpienia.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek oraz odpisów amortyzacyjnych jest ustalana na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznego użytkowania danego składnika rzeczowych aktywów trwałych lub aktywów niematerialnych oraz szacunków dotyczących wartości rezydualnej środków trwałych. Kapitalizowane remonty generalne/okresowe są amortyzowane w okresach pozostałych do przewidywanego rozpoczęcia kolejnego remontu generalnego/okresowego danego składnika aktywów trwałych. Spółki Grupy corocznie dokonują weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków. Weryfikacja okresów ekonomicznej użyteczności nie miała istotnego wpływu na zmianę kosztów amortyzacji w przedstawionych okresach.

Odpisy aktualizujące wartość należności oraz zapasów

Na dzień bilansowy Grupa ocenia czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składników należności lub grupy należności oraz zapasów. Jeżeli wartość możliwa do odzyskania składnika aktywów jest niższa od jego wartości bilansowej jednostka dokonuje odpisu aktualizującego.

Szczegółowe informacje dotyczące odpisów aktualizujących należności oraz zapasów zaprezentowano w nocie 16 oraz nocie 17 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Aktywa z tytułu podatku odroczonego są wyceniane przy zastosowaniu stawek podatkowych, które będą stosowane na moment przewidywanego zrealizowania składnika aktywów, przyjmując za podstawę przepisy podatkowe, które obowiązywały na dzień bilansowy. Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego

wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

W ocenie Spółki nie występuje ryzyko niezrealizowania aktywa z tytułu podatku odroczonego rozpoznanego w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Wycena rezerw na świadczenia pracownicze

Rezerwy na świadczenia pracownicze zostały oszacowane na podstawie metod aktuarialnych. Nie wystąpiły istotne zmiany założeń/szacunków, które mogłyby mieć wpływ na wynik finansowy i inne całkowite dochody Grupy w okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym. W odniesieniu do wartości rezerwy zmiany stóp procentowych w prezentowanym okresie nie miały istotnego wpływu na ich wysokość.

Wycena rezerw na sprawy sporne

W oparciu o politykę rachunkowości Grupa tworzy rezerwy na sprawy sporne. Szczegóły zmian stanu rezerw na sprawy sporne oraz ich wpływ na wynik okresu przedstawiono szczegółowo w nocie 21.

Wycena forwardów walutowych

Wartość godziwa forwardów walutowych ustalana jest w oparciu o zdyskontowane przyszłe przepływy z tytułu zawartych transakcji kalkulowane w oparciu o różnicę pomiędzy ceną terminową a ceną transakcyjną. Cena terminowa kalkulowana jest w oparciu o fixing NBP i krzywą stóp procentowych implikowaną z transakcji fxswap.

Wycena programów motywacyjnych

Wartość godziwa programów motywacyjnych ustalana jest przy zastosowaniu modelu symulacji Monte Carlo. Szczegóły dotyczące tych programów oraz ich wyceny zostały przedstawione w nocie 15.2.

Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Grupa analizuje przesłanki utraty wartości aktywów, oraz jeśli to wymagane, przeprowadza test na utratę ich wartości. W wyniku analiz przeprowadzonych na dzień 31 marca 2014 roku Grupa nie zidentyfikowała przesłanek, które mogłyby wskazywać na ewentualną utratę wartości składników niefinansowych aktywów trwałych. Biorąc pod uwagę powyższe, na dzień bilansowy Grupa nie przeprowadzała testu na utratę wartości tych aktywów.

Zmiana szacunków w ramach obszarów opisanych powyżej oraz jej wpływ na wyniki poszczególnych okresów została zaprezentowana w ramach przywołanych powyżej not w tym:

- odpisów aktualizujących wartość należności oraz zapasów – nota 17 oraz nota 18;
- rezerw na sprawy sporne – nota 21.1 i 21.2;
- wyceny programu motywacyjnego – nota 15.2;

oraz jej wpływ na wyniki poszczególnych okresów została zaprezentowana w ramach przywołanych powyżej not.

7. Sezonowość działalności

Działalność Grupy nie ma charakteru sezonowego, zatem przedstawiane wyniki Grupy nie odnotowują istotnych wahań w trakcie roku.

8. Informacje dotyczące segmentów działalności

Dla celów zarządczych Grupa została podzielona na części w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi. Istnieją zatem następujące segmenty operacyjne:

1) Stopy odlewnicze

Głównym produktem powstałym w wyniku procesu produkcyjnego Grupy są aluminiowe stopy odlewnicze produkowane w postaci gąsek dwudzielnych (o masie 6–8 kg) oraz trójdzielnych (o masie ok. 13 kg) w zakładach w Nowej Soli, Kętach i Gorzycach. Łączne zdolności produkcyjne trzech zakładów Grupy kształtowały się na przestrzeni lat 2011-2013 pomiędzy 106 a 141,5 tys. ton (w pierwszym kwartale 2014 roku na poziomie 39,5 tys. ton). Grupa Alumetal dostarcza również stopy do klientów w postaci ciekłego metalu.

Skład chemiczny aluminiowych stopów odlewniczych ustalany jest zgodnie z indywidualnymi potrzebami klientów Grupy oraz zgodnie z aktualnie obowiązującymi normami światowymi, europejskimi i polskimi.

Stopy odlewnicze dostarczane są przede wszystkim do klientów branży motoryzacyjnej (około 90% wielkości sprzedanych) oraz do pozostałych segmentów: budownictwo, przemysł maszynowy, przemysł hutniczy i inne.

2) Stopy wstępne (zaprawy)

Stopy wstępne wytwarzane są w zakładzie w Gorzycach, którego zdolności produkcyjne w tym zakresie kształtują się na poziomie 7 tys. ton rocznie. Stopy wstępne produkowane są w postaci wafli (o masie ok. 12 kg), które mogą być spięte taśmą stalową lub aluminiową w stopy.

Skład chemiczny ustalany jest zgodnie z indywidualnymi potrzebami klientów Grupy oraz normami PN-EN 575 i BN-82/0831-01.

Stopy wstępne dostarczane są przede wszystkim do szeroko pojętej branży metalurgicznej, zakładów będących producentami blach, stopów do obróbki plastycznej oraz do producentów stopów wtórnych.

3) Topniki oraz sole

Grupa Alumetal poprzez spółkę T+S sp z o.o. produkuje w zakładzie w Kętach materiały pomocnicze wykorzystywane w przemyśle odlewniczym i hutniczym, w tym topniki, rafinatory, sole hartownicze, modyfikatory, zasyпки izolacyjne oraz spoiwa odlewnicze. Zdolności produkcyjne zakładu w Kętach kształtowały się na przestrzeni lat 2011-2013 pomiędzy 4 a 7 tys. ton rocznie.

Materiały pomocnicze wykorzystywane są zarówno w procesie produkcji aluminiowych stopów odlewniczych, jak i stopów wstępnych wytwarzanych w zakładach Grupy, a także są dostarczane klientom zewnętrznym dla branży hutniczej i odlewniczej tj. staliwo, żeliwo, miedź i aluminium.

4) Pośrednictwo w zakupie surowców złomowych

Należąca do Grupy Alumetal spółka handlowa Trade Alumetal Czech s.r.o. do połowy 2013 roku nabywała surowce złomowe na rzecz spółek produkcyjnych Grupy. Obecnie Spółka jest w likwidacji.

5) Pozostałe

Produktem ubocznym działalności produkcyjnej Grupy są różnego rodzaju odpady, w tym złomy pochodzące z etapu przygotowania/sortowania surowca (w szczególności złomy stalowe, cynku, stali nierdzewnej i stopów magnezowych), frakcje drobne wiórów oraz żużle poprodukcyjne (zgary). Produkty uboczne działalności produkcyjnej Grupy sprzedawane są na rynku i stanowią dodatkowe źródło przychodów. W segmencie Pozostałe znajdują się również przychody ze sprzedaży materiałów i odpadów, towarów oraz usług.

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w złotych)

Poniższe tabele prezentują wyniki segmentu wymagane przez MSSF 8, za poszczególne okresy sprawozdawcze:

Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku (niebadane)	Stopy odlewnicze	Zaprawy	Topniki i sole	Pośrednictwo w zakupie surowców żelaznych	Pozostałe	Pozycje nieprzypisane	Wyłączenia konsolidacyjne oraz korekty MSSF	Działalność ogółem
Ilość całkowita (tony), w tym:	38 982	1 161	713	-	6 438	-	-1 789	45 505
- sprzedaż pomiędzy segmentami	-	483	648	-	658	-	-1 789	-
w tym:								
Ilość wyrobów (tony), w tym:	38 982	1 161	679	-	288	-	-1 420	39 690
- sprzedaż pomiędzy segmentami	-	483	648	-	288	-	-1 420	-
Ilość materiałów, odpadów i usług (tony), w tym:	-	-	10	-	5905	-	-369	5 545
- sprzedaż pomiędzy segmentami	-	-	-	-	369	-	-369	-
Ilość towarów (tony), w tym:	-	-	24	-	245	-	-	269
- sprzedaż pomiędzy segmentami	-	-	-	-	-	-	-	-
- odsprzedaż wyrobów Grupy	-	-	-	-	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży produktów, materiałów i odpadów, towarów i usług, w tym:	294 305 001,82	9 486 385,43	1 708 338,35	-	15 788 248,54	-	-9 900 355,80	311 387 618,34
- sprzedaż pomiędzy segmentami	-	3 486 810,94	1 366 470,44	-	5 047 074,42	-	-9 900 355,80	-
Koszt własny sprzedaży	-269 438 509,98	-8 738 540,34	-1 003 770,73	-	-14 678 756,23	-	9 559 645,91	-284 492 361,63
Zysk brutto ze sprzedaży	24 866 491,84	747 845,09	704 567,62	-	1 109 492,31	-	-340 709,89	26 895 256,71
Koszty sprzedaży	-4 770 549,14	-96 175,11	-39 484,14	-	-36 218,14	-	23 234,65	-4 919 191,88
Zysk operacyjny (przed kosztami ogólnymi)	20 095 942,70	651 669,98	665 083,48	-	1 073 274,17	-	-317 475,24	21 976 064,83
% marża	6,8%	6,9%	38,9%	-	6,8%	-	-	7,1%
Koszty ogólnego zarządu						-4 285 864,96	54 936,22	-4 230 928,74
Pozostałe koszty/przychody operacyjne						265 372,39		265 372,39
Amortyzacja						4 593 026,35	223 266,96	4 816 293,31
EBITDA*						-	-	22 826 801,79
% marża						-	-	7,3%
Przychody/koszty finansowe						811 716,07	-985 679,76	-173 963,69
Zysk brutto						-	-	17 836 544,79
Podatek						-675 540,63	42 421	-633 119,90
Zysk netto						-	-	17 203 424,89

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w złotych)

Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 roku (niebadane)	Stopy odlewnicze	Zaprawy	Topniki i sole	Pośrednictwo w zakupie surowców złomowych	Pozostałe	Pozycje nieprzypisane	Wyłączenia konsolidacyjne oraz korekty MSSE	Działalność ogółem
Ilość całkowita (tony), w tym:	30 279	573	636	662	5 245	-	-2 469	34 926
- sprzedaż pomiędzy segmentami	71	344	601	662	791	-	-2 469	-
w tym:								
Ilość wyrobów (tony), w tym:	30 279	573	617	-	449	-	-1 395	30 524
- sprzedaż pomiędzy segmentami	71	344	601	-	449	-	-1 466	-
Ilość materiałów, odpadów i usług (tony), w tym:	-	-	3	-	4 711	-	-341	4 372
sprzedaż pomiędzy segmentami	-	-	-	-	341	-	-341	-
Ilość towarów (tony), w tym:	-	-	16	662	85	-	-732	30
- sprzedaż pomiędzy segmentami	-	-	-	662	-	-	-662	-
- odsprzedaż wyrobów Grupy	-	-	-	-	70	-	-70	-
Przychody ze sprzedaży produktów, materiałów i odpadów, towarów i usług, w tym:	234 058 374,14	5 141 817,28	1 252 623,00	2 695 485,01	12 833 201,36	-	-11 928 094,37	244 053 406,42
- sprzedaż pomiędzy segmentami	528 829,12	2 936 275,01	1 145 146,40	2 695 485,01	4 622 358,84	-	-11 928 094,37	-
Koszt własny sprzedaży	-224 894 764,94	-4 828 687,60	-835 831,24	- 2 686 083,72	-11 370 813,40	-	11 152 427,47	-233 463 753,43
Zysk brutto ze sprzedaży	9 163 609,20	313 129,68	416 791,76	9 401,29	1 462 387,96	-	-775 666,90	10 589 652,99
Koszty sprzedaży	-3 143 932,18	-39 809,35	-30 047,14	-	-12 485,03	-	-24 552,52	-3 250 826,22
Zysk operacyjny (przed kosztami ogólnymi)	6 019 677,01	273 320,33	386 744,62	9 401,29	1 449 902,93	-	-800 219,42	7 338 826,76
% marża	2,6%	5,3%	30,9%	0,3%	11,3%	-	-	3,0%
Koszty ogólnego zarządu						-2 879 764,79	-148 697,41	-3 028 462,20
Pozostałe koszty/przychody operacyjne						915 644,18	-	915 644,18
Amortyzacja						3 691 598,68	260 222,28	3 951 820,96
EBITDA*						-	-	9 177 829,70
% marża						-	-	3,8%
Przychody/koszty finansowe						236 268,21	-	236 268,21
Zysk brutto						-	-	5 462 276,96
Podatek						225 096,49	60 769	285 865,94
Zysk netto						-	-	5 748 142,90

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w złotych)

* EBITDA wyliczona została poprzez skorygowanie zysku brutto o przychody i koszty finansowe oraz amortyzację.

Wyniki segmentów monitorowane są przez Zarząd na poziomie zysku brutto ze sprzedaży oraz zysku operacyjnego przed kosztami ogólnymi.

Aktywa oraz zobowiązania nie są monitorowane przez Zarząd na poziomie segmentów. Uzgodnienie do danych przedstawionych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów:

1. Dane poszczególnych segmentów zostały zaprezentowane w układzie danych wynikających z polskich standardów rachunkowości. Korekty do MSSF zostały zaprezentowane w odrębnej kolumnie „Wyłączenia konsolidacyjne oraz korekty MSSF”;
2. Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji, co zostało zaprezentowane w odrębnej kolumnie „Wyłączenia konsolidacyjne oraz korekty MSSF”;
3. Następujące pozycje zostały zaprezentowane łącznie/netto: Pozostałe przychody/koszty operacyjne; Przychody/koszty finansowe.

Informacje geograficzne

Działalność Grupy Kapitałowej Alumetal S.A. w przeważającym zakresie prowadzona jest na terenie Polski. Do roku 2013 w ramach Grupy funkcjonowała spółka Trade Alumetal Czech s.r.o., która realizowała zakupy złomu na terenie Europy na poczet zakładów produkcyjnych Grupy (obecnie spółka znajduje się w procesie likwidacji).

Poniżej zaprezentowano informację na temat przychodów Grupy od klientów zewnętrznych w układzie geograficznym:

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 (niebadane)
Polska	133 018 829,15	147 311 509,11
Zagranica, w tym:	178 368 789,19	96 741 897,31
Niemcy	82 586 430,88	31 024 824,53
Węgry	16 834 590,79	14 046 128,04
Czechy	26 748 203,16	11 304 314,27
Holandia	14 718 630,84	11 453 681,63
Serbia	5 218 640,63	7 059 407,17
Rosja	3 191 820,64	3 776 515,55
Chorwacja	5 389 901,22	3 048 339,18
Francja	3 471 686,28	6 261 598,51
Słowacja	2 256 369,37	5 989 208,19
Słowenia	5 070 397,78	1 603 916,23
Bułgaria	402 395,52	451 895,39
Włochy	8 958 691,93	- 5 446,35
Maroko	-	206 186,81
Macedonia	887 408,27	356 462,54
Rumunia	205 568,26	164 865,62
Litwa	7 058,74	-
Austria	2 065 855,13	-
Szwajcaria	177 983,75	-
Cypr	177 156,00	-
Razem	311 387 618,34	244 053 406,42

Powyższa informacja o przychodach oparta jest na danych o siedzibach klientów.

W latach objętych niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa realizowała przychody przekraczające 10% ogółu rocznych przychodów do następujących podmiotów:

- Grupa Nemak
- Grupa Volkswagen
- Grupa Federal Mogul

9. Przychody i koszty

9.1. Przychody ze sprzedaży produktów, materiałów i odpadów, towarów i usług

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 (niebadane)</i>
Przychody ze sprzedaży produktów	300 422 887,26	236 469 286,22
Przychody ze sprzedaży materiałów i odpadów	8 738 377,04	7 272 269,01
Przychody ze sprzedaży towarów	1 832 162,04	144 488,89
Przychody ze sprzedaży usług	394 192,00	167 362,30
Przychody ze sprzedaży	311 387 618,34	244 053 406,42

Przychody ze sprzedaży wzrosły o 67,3 mln zł, czyli o 27,6%, do 311,4 mln zł w I kwartale 2014 r. w porównaniu z 244,1 mln zł w I kwartale 2013 r. głównie ze względu na wzrost przychodów ze sprzedaży produktów, które wzrosły o 64,0 mln zł, czyli o 27,0% do 300,4 mln zł w I kwartale 2014 r. w porównaniu z 236,5 mln zł w I kwartale 2013 r.

Wzrost przychodów ze sprzedaży produktów (obejmujących przychody ze sprzedaży podstawowych produktów Grupy, tj. stopów odlewniczych, stopów wstępnych oraz topników i soli) był przede wszystkim spowodowany przez wzrost wolumenu sprzedaży podstawowych produktów Grupy (o 9,2 tys. ton, czyli o 30,0%, do 39,7 tys. ton w I kw. 2014 r. w porównaniu z 30,5 tys. ton w 2013 r.), który wynikał głównie z rosnącej pozycji rynkowej Grupy, pozyskania nowych odbiorców, intensyfikacji działań sprzedażowych oraz zacieśnienia współpracy z obecnymi klientami Grupy. Tak znaczne zwiększenie sprzedaży było możliwe dzięki uruchomieniu w lipcu 2013 r. drugiej linii produkcyjnej w zakładzie w Nowej Soli. Ponadto na wolumen sprzedaży Grupy w I kwartale 2014 r. pozytywny wpływ miała poprawiająca się koniunktura w branży motoryzacyjnej, bezpośrednio przekładająca się na sytuację producentów wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych. Wzrost przychodów wynikający ze wzrostu wolumenu sprzedaży został częściowo skompensowany przez spadek cen wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych na rynku, wynikający głównie ze spadku notowań aluminium oraz stopów aluminium na LME, które bezpośrednio i pośrednio wpływają na cenę.

Grupa odnotowała również 20,2% zwiększenie przychodów ze sprzedaży materiałów i odpadów (obejmujące przychody ze sprzedaży produktów ubocznych Grupy, tj. różnego rodzaju odpadów poprodukcyjnych, w tym złomów pochodzących z etapów przygotowywania oraz sortowania surowca, frakcji drobnych wiórów oraz żużli poprodukcyjnych), o 1,5 mln zł, do 8,7 mln zł w I kwartale 2014 w porównaniu z 7,3 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku, głównie w następstwie wzrostu produkcji stopów odlewniczych i stopów wstępnych (zapraw), który automatycznie spowodował wzrost produkcji i sprzedaży produktów ubocznych Grupy.

W I kwartale 2014 roku przychody ze sprzedaży towarów wzrosły o 1,7 mln zł, czyli o 1168,0%, do 1,8 mln zł w porównaniu z 0,1 mln zł w I kw. 2013 r. Wzrost przychodów w tym obszarze wystąpił głównie dzięki przeprowadzeniu transakcji handlowych aluminium do odtleniania stali.

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w złotych)

9.2. Koszty według rodzajów

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 (niebadane)</i>
Amortyzacja	4 816 293,31	3 954 546,78
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	-212 420,17	-163 170,13
Zużycie materiałów i energii	259 815 142,85	214 190 017,41
Usługi obce, w tym:	5 513 809,82	3 834 481,97
- usługi remontowe	672 462,25	527 458,66
- usługi transportowe	3 024 728,39	2 041 160,48
- usługi doradcze	410 737,00	150 480,90
Podatki i opłaty	673 206,66	689 899,94
Koszty świadczeń pracowniczych	8 459 149,45	7 193 618,84
Pozostałe koszty rodzajowe	370 726,92	215 065,51
Wartość sprzedanych towarów, materiałów i odpadów	9 805 654,03	6 178 693,72
Koszty według rodzajów ogółem, w tym:	289 241 562,87	236 093 154,04
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	284 492 361,63	233 463 753,43
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	4 919 191,88	3 250 826,22
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	4 230 928,74	3 028 462,20
Zmiana stanu produktów	-4 400 919,38	-3 649 887,81

W I kwartale 2014 i 2013 roku w strukturze kosztów według rodzajów ogółem dominujący udział stanowiły koszty zużycia materiałów i energii (odpowiednio, 89,8% i 90,7%), koszty świadczeń pracowniczych (odpowiednio 2,9% i 3,0%), wartość sprzedanych towarów, materiałów i odpadów (odpowiednio 3,4% i 2,6%) oraz koszty usług obcych (odpowiednio 1,9% i 1,6%). W I kwartale 2014 i 2013 koszty energii stanowiły mniej niż 4% kosztów według rodzajów.

Koszty według rodzajów wzrosły o 53,1 mln zł, czyli o 22,5%, do 289,2 mln zł w 2014 r. w porównaniu z 236,1 mln zł w 2013 r., głównie ze względu na wzrost kosztów zużycia materiałów i energii (o 45,6 mln zł).

Koszty zużycia materiałów i energii

Koszty zużycia materiałów i energii wzrosły o 45,6 mln zł, czyli o 21,3%, do 259,8 mln zł w I kw. 2014 r. w porównaniu do 214,2 mln zł w I kw. 2013 r. przede wszystkim w związku ze wzrostem wolumenu produkcji o 10,4 tys. ton, czyli o 34,6%, do 40,5 tys. ton w I kw. 2014 r. w porównaniu z 30,1 tys. ton w I kw. 2013 r.), który wynikał ze wzrostu sprzedaży produktów Grupy. Wzrost kosztów zużycia materiałów i energii wynikający ze wzrostu produkcji Grupy został częściowo skompensowany przez spadek rynkowych cen surowców wykorzystywanych w procesie produkcyjnym Grupy oraz spadek cen energii elektrycznej w analizowanym okresie.

Koszty świadczeń pracowniczych

Koszty świadczeń pracowniczych wzrosły o 1,3 mln zł, czyli o 17,6%, do 8,5 mln zł w I kw. 2014 r. w porównaniu do 7,2 mln zł w I kw. 2013 r. Powyższe wzrosty były przede wszystkim następstwem zwiększenia średniego zatrudnienia w I kw 2014 r. w Grupie o 5,7% w porównaniu do I kw. 2013 r. (wynikającego głównie z uruchomienia drugiej linii produkcyjnej w zakładzie w Nowej Soli w lipcu 2013 r.), wzrostu poziomu średniego podstawowego wynagrodzenia w Grupie oraz wyższych premii z powodu uzyskania znacznie lepszych wyników finansowych.

Wartość sprzedanych towarów oraz materiałów i odpadów

Na wartość sprzedanych towarów oraz materiałów i odpadów, ujętą w kosztach składają się koszty zakupionych w celu odsprzedaży towarów, koszty materiałów odsprzedawanych przez Grupę oraz koszty wytworzenia przez Grupę produktów ubocznych.

Wartość sprzedanych towarów, materiałów i odpadów wzrosła o 3,6 mln zł, czyli o 58,7%, do 9,8 mln zł w I kwartale 2014 r. w porównaniu do 6,2 mln zł w I kwartale 2013 r., co wynikało przede wszystkim ze wzrostu wolumenu produkcji produktów Grupy, który spowodował wzrost wolumenu produkcji produktów ubocznych Grupy oraz z powodu przeprowadzenia transakcji handlowych aluminium do odtleniania stali.

Koszty usług obcych

W I kwartale 2014 i 2013 roku w strukturze kosztów usług obcych dominujący udział stanowiły koszty usług transportowych (odpowiednio 54,9% i 53,2%).

Koszty usług obcych wzrosły o 1,7 mln zł, czyli o 43,8%, do 5,5 mln zł w I kw. 2014 r. w porównaniu z 3,8 mln zł w I kw. 2013 r., głównie ze względu na wzrost kosztów usług transportowych, które wzrosły o 1,0 mln zł, czyli o 48,2%, do 3,0 mln zł w I kw. 2014 r. w porównaniu do 2,0 mln zł za I kw. 2013 r.

Wzrost kosztów usług transportowych był głównie spowodowany wzrostem ilości sprzedaży produktów Grupy oraz istotnie odmienną niż rok wcześniej strukturą geograficzną sprzedaży. Udział sprzedaży zagranicznej wzrósł bowiem z poziomu 40,9% w I kwartale 2013 do poziomu 59,4% w I kwartale 2014, a koszty jednostkowy usług transportowych dla sprzedaży zagranicznej jest przeciętnie istotnie wyższy niż dla sprzedaży krajowej.

W analizowanym okresie koszty usług remontowych utrzymywały się na niewysokim poziomie i wyniosły 0,7 mln zł i 0,5 mln zł odpowiednio w I kwartałach 2014 r. i 2013 r.

Koszty usług doradczych wzrosły o 0,3 mln zł do kwoty 0,4 mln zł w I kwartale 2014 r w stosunku do I kwartału 2013.

Wzrost powyższych kosztów (wzrost kosztów materiałów i energii, kosztów świadczeń pracowniczych oraz kosztów niektórych usług obcych), związany ze wzrostem ilości sprzedaży wyrobów, wpłynął na wzrost kosztu własnego sprzedaży jednak w stopniu niższym niż przyrost przychodów ze sprzedaży w analogicznym okresie, co spowodowało ponad dwukrotny wzrost rentowności działalności Grupy (na poziomie zysku brutto ze sprzedaży).

Wzrost kosztów usług transportowych, będący efektem zwiększenia ilości sprzedaży wyrobów Grupy oraz związany z istotnym przyrostem udziału sprzedaży zagranicznej w strukturze sprzedaży, spowodował wzrost kosztów sprzedaży. Wzrost kosztów świadczeń pracowniczych oraz usług doradczych spowodował wzrost kosztów ogólnego zarządu.

9.3. Pozostałe koszty i przychody operacyjne

Na pozostałe przychody operacyjne w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku największy wpływ miały przychody z tytułu ujęcia rozliczeń międzyokresowych przychodów z tytułu dotacji w kwocie 553 tysięcy złotych oraz przychody z odszkodowania za skradzione wyroby gotowe w kwocie 191 tysięcy złotych.

Na pozostałe przychody operacyjne w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2013 roku największy wpływ miały przychody z tytułu ujęcia rozliczeń międzyokresowych przychodów z tytułu dotacji w kwocie 558 tysięcy złotych oraz przychody z tytułu zwrotu spornej kwoty VAT w wysokości 917 tysięcy złotych (szczegóły tej transakcji zostały przedstawione w nocie 21.1).

Na pozostałe koszty operacyjne w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku największy wpływ miało utworzenie odpisu aktualizującego należności w kwocie 530 tysięcy złotych natomiast w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2013 roku koszty skradzionych wyrobów gotowych w wysokości 357 tysięcy złotych.

9.4. Koszty i przychody finansowe

Na wysokość przychodów finansowych w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku składał się zysk z tytułu różnic kursowych w kwocie 267 tysięcy złotych natomiast w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2013 roku największy wpływ na przychody finansowe miały przychody z tytułu naliczenia odsetek od zwrotu spornej kwoty VAT w wysokości 812 tysięcy złotych (szczegóły tej transakcji zostały przedstawione w nocie 21.1).

Na wysokość kosztów finansowych największy wpływ zarówno w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku jak i w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2013 roku miały odsetki od kredytów bankowych, odpowiednio 408 tysięcy złotych i 588 tysięcy złotych. Koszty odsetek w porównywanych okresach zmniejszyły się głównie ze względu na mniejsze wykorzystanie linii kredytowych w pierwszym kwartale 2014 roku. Pozostałą kwotę kosztów finansowych w pierwszym kwartale 2013 roku stanowiły ujemne różnice kursowe (117 tysięcy złotych).

10. Podatek dochodowy

10.1. Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku oraz 31 marca 2013 roku, przedstawiają się następująco:

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 (niebadane)</i>
Ujęte w zysku:		
<i>Bieżący podatek dochodowy:</i>	1 644 539,48	293 928,52
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	1 644 539,48	293 928,52
<i>Odroczony podatek dochodowy:</i>	-1 011 419,58	-579 794,46
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	-1 011 419,58	-579 794,46
Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym zysku lub stracie	633 119,90	-285 865,94

10.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od zysku brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Grupy za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku oraz 31 marca 2013 roku przedstawia się następująco:

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 (niebadane)</i>
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	17 836 544,79	5 462 279,96
Zysk brutto przed opodatkowaniem	17 836 544,79	5 462 276,96
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19%	3 388 943,51	1 037 832,62
Wykorzystanie ulgi z tytułu działalności w SSE	-2 806 421,81	-1 176 985,15
Wpływ przychodów zwolnionych z opodatkowania oraz kosztów niepodatkowych, w tym:	36 003,03	-289 106,26
- zwrot VAT z tytułu toczących się spraw spornych	-	-328 444,83
- koszty PFRON	14 808,60	17 968,49
- koszt programu motywacyjnego	21 194,43	21 370,08
Pozostałe	14 595,17	142 392,85
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 3,5% (1Q2013: -5,2%)	633 119,90	-285 865,94
Podatek dochodowy (obciążenie) wykazany w skonsolidowanym zysku lub stracie	633 119,90	-285 865,94

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w złotych)

10.3. Odroczonego podatek dochodowy

Odroczonego podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej		Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	
	31 marca 2014 (niebadane)	31 grudnia 2013	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 (niebadane)
Różnica pomiędzy bilansową a podatkową wartością składników aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	-2 553 089,57	-3 175 819,16	622 729,59	312 498,21
Naliczone odszkodowania	-12 089,81	-16 973,03	4 883,22	34 649,97
Naliczone odsetki	-	-	-	557,56
Dodatnie różnice kursowe	-136 525,12	-169 974,13	33 449,01	-17 565,57
Rezerwy z tytułu odpraw emerytalnych	121 739,58	117 383,64	4 355,94	-87,56
Odpis aktualizujący należności	-	-	-	-
Odpis aktualizujący zapasy	64 457,61	24 097,78	40 359,83	31 002,32
Niezafakturowane koszty	234 185,35	-	234 185,35	156 494,84
Niewypłacone wynagrodzenia i świadczenia	400 965,68	268 493,07	132 472,62	78 887,62
Ujemne różnice kursowe	132 210,33	206 419,65	-74 209,32	-25 329,21
Pozostałe	17 653,65	4 460,31	13 193,34	8 686,28
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			1 011 419,58	579 794,46
Aktywa/ Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego, w tym:				
Aktywa z tytułu podatku odroczonego działalność kontynuowana	965 315,00	314 110,69		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego działalność kontynuowana	-2 695 807,30	-3 056 022,56		

Ulga podatkowa z tytułu działalności w specjalnych strefach ekonomicznych

Alumetal Poland sp. z o.o. prowadzi działalność na obszarze Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej oraz Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej, na podstawie odpowiednich zezwoleń, które określają warunki konieczne do spełnienia, aby skorzystać ze zwolnienia w podatku dochodowym.

W konsekwencji Grupa jest uprawniona do korzystania z pomocy publicznej w charakterze zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych w ramach działalności strefowej.

Poniższe tabele przedstawiają kluczowe parametry związane z działalnością strefową Spółki (w złotych) na poszczególne daty bilansowe, które poza prognozami finansowymi na lata kolejne są podstawą wyliczenia możliwej do wykorzystania pomocy publicznej, w tym:

- kwalifikowane wydatki poniesione do poszczególnych dat bilansowych (w wartości nominalnej oraz zdyskontowanej na dzień przyznania pozwoleń strefowych), uwzględniające intensywność pomocy publicznej (50% kwalifikowanych wydatków) oraz jej wykorzystanie poprzez otrzymane dotacje;
- wykorzystaną do poszczególnych dat bilansowych pomoc publiczną (w wartości nominalnej oraz zdyskontowanej na dzień przyznania pozwoleń strefowych), poprzez ulgę w podatku CIT.

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w złotych)

Działalność strefowa – główne parametry w wartości nominalnej	31.03.2014	31.12.2013
Wydatki kwalifikowane poniesione do dnia bilansowego w wartości nominalnej (z uwzględnieniem intensywności pomocy publicznej – 50% kwalifikowanych wydatków, oraz wykorzystania poprzez otrzymane dotacje*)	71 034 061,83	70 451 163,64
Wykorzystana pomoc publiczna z tytułu zwolnienia z podatku dochodowego w wartości nominalnej (uwzględniająca wykorzystanie za okres finansowy)	34 156 070,67	31 349 648,86
Działalność strefowa – główne parametry w wartości zdyskontowanej	31.03.2014	31.12.2013
Wydatki kwalifikowane poniesione do dnia bilansowego w wartości zdyskontowanej na dzień przyznania zezwoleń strefowych (z uwzględnieniem intensywności pomocy publicznej – 50% kwalifikowanych wydatków, oraz wykorzystania poprzez otrzymane dotacje*)	63 482 997,06	62 956 164,84
Wykorzystana pomoc publiczna z tytułu zwolnienia z podatku dochodowego w wartości zdyskontowanej na dzień przyznania zezwoleń strefowych (uwzględniająca wykorzystanie za okres finansowy)	26 374 760,76	24 404 937,47

* Łączna kwota wykorzystania pomocy publicznej na dzień 31 marca 2014 z tytułu otrzymanych dotacji w latach 2006-2011 wyniosła 21.151.281,44 złotych w wartości nominalnej oraz 17.009.954,88 złotych w wartości zdyskontowanej na datę otrzymania pozwoleń.

Na dzień 31 marca 2014 roku wartość nominalna poniesionych kwalifikowanych wydatków (z uwzględnieniem intensywności pomocy publicznej – 50% kwalifikowanych wydatków, oraz wykorzystania poprzez otrzymane dotacje) wyniosła 71.034.061,83 złotych, podczas gdy nominalna wartość wykorzystanej pomocy publicznej na tę datę w postaci ulgi podatkowej wyniosła 34.156.070,67 złotych.

Zgodnie z wymaganiami MSR 12 *Podatek dochodowy*, Grupa powinna rozpoznać składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, wynikający z niewykorzystanej ulgi podatkowej możliwej do odliczenia w przyszłości (tj. wartości nominalnej przyszłych potencjalnych obciążeń z tytułu podatku CIT, które będą skutkowały wykorzystaniem tej ulgi podatkowej), w zakresie, w którym jest prawdopodobne, że będzie dostępny przyszły zysk do opodatkowania, od którego można odpisać niewykorzystane ulgi podatkowe. Mając na uwadze fakt, iż Grupa nie przygotowuje średnio- i długo-terminowych prognoz finansowych, Zarząd jednostki dominującej nie posiada informacji umożliwiającej oszacowanie możliwej do wykorzystania kwoty pomocy publicznej w okresie obowiązywania pozwoleń (tj. do 2026 roku włącznie) oraz rozpoznania aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Na poszczególne dni bilansowe Grupa nie dokonała oszacowania kwoty możliwej do wykorzystania pomocy publicznej i w związku z tym nie rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

11. Wartości niematerialne

Zarówno w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku jak i w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2013 roku Grupa nie nabyła, nie sprzedała oraz nie dokonała odpisu z tytułu trwałej utraty wartości składników wartości niematerialnych o istotnej wartości.

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w złotych)

12. Rzeczowe aktywa trwałe

Zmiany w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2014 roku

	Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Ogółem
<i>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2014 roku</i>	7 744 220,58	93 254 288,57	155 935 502,18	6 163 622,95	3 091 377,87	5 027 511,30	18 450,00	271 234 973,45
Nabycia	-	-	-	-	-	1 379 958,52	730,62	1 380 689,14
Sprzedaż	-	-	-	-386 505,54	-	-	-	-386 505,54
Likwidacja	-	-	-813 141,94	-	-	-	-	-813 141,94
Koszty remontów okresowych - generalnych	-	-	-	-	-	-	-	-
Części zamienne - nabycie	-	-	53 376,05	-	-	-	-	53 376,05
Transfer	-	33 900,00	1 527 250,72	-	-	-1 556 730,10	-4 420,62	-
<i>Wartość brutto na dzień 31 marca 2014 roku</i>	7 744 220,58	93 288 188,57	156 702 987,01	5 777 117,41	3 091 377,87	4 850 739,72	14 760,00	271 469 391,16
<i>Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2014 roku</i>	-	8 941 263,85	50 025 800,26	2 397 348,19	1 699 140,68	-	-	63 063 552,98
Odpis amortyzacyjny za okres	-	702 081,22	3 767 512,31	242 077,74	43 598,62	-	-	4 755 269,89
Odpis aktualizujący	-	-	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż	-	-	-	-327 064,02	-	-	-	-327 064,02
Likwidacja	-	-	-813 141,94	-	-	-	-	-813 141,94
<i>Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 marca 2014 roku</i>	-	9 643 345,07	52 980 170,63	2 312 361,91	1 742 739,30	-	-	66 678 616,91
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2014 roku	7 744 220,58	84 313 024,72	105 909 701,92	3 766 274,76	1 392 237,19	5 027 511,30	18 450,00	208 171 420,47
Wartość netto na dzień 31 marca 2014 roku (niebadane)	7 744 220,58	83 644 843,50	103 722 816,40	3 464 755,50	1 348 638,57	4 850 739,72	14 760,00	204 790 774,25

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w złotych)

Zmiany w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2013 roku

	Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwale	Środki trwale w budowie	Zaliczki na środki trwale w budowie	Ogółem
<i>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2013 roku</i>	7 754 362,42	78 005 441,98	117 667 453,77	5 709 125,20	2 430 070,73	26 201 265,00	4 173 913,24	241 941 632,34
Nabycia	-	-	-	-	-	2 827 420,89	4 067 719,06	6 895 139,95
Sprzedaż	-	-37 069,17	-	-	-	-	-	-37 069,17
Likwidacja	-	-	-313 909,52	-	-	-	-	-313 909,52
Koszty remontów okresowych - generalnych	-	-	-	-	-	-	-	-
Części zamienne - nabycie	-	-	-	-	-	-	-	-
Transfer	-	11 404 400,18	8 453 135,69	-	-	-18 681 144,52	-1 176 391,35	-
<i>Wartość brutto na dzień 31 marca 2013 roku</i>	7 754 362,42	89 372 772,99	125 806 679,94	5 709 125,20	2 430 070,73	10 347 541,37	7 065 240,95	248 485 793,60
<i>Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2013 roku</i>	-	6 240 528,41	38 328 107,18	2 078 365,09	1 598 350,20	-	-	48 245 350,88
Odpis amortyzacyjny za okres	-	646 257,54	2 965 326,49	231 682,92	38 894,87	-	-	3 882 161,82
Odpis aktualizujący	-	-	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż	-	-4 031,29	-	-	-	-	-	-4 031,29
Likwidacja	-	-	-313 526,40	-	-	-	-	-313 526,40
<i>Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 marca 2013 roku</i>	-	6 882 754,66	40 979 907,27	2 310 048,01	1 637 245,07	-	-	51 809 955,01
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2013 roku	7 754 362,42	71 764 913,57	79 339 346,59	3 630 760,11	831 720,53	26 201 265,00	4 173 913,24	193 696 281,46
Wartość netto na dzień 31 marca 2013 roku (niebadane)	7 754 362,42	82 490 018,33	84 826 772,67	3 399 077,19	792 825,66	10 347 541,37	7 065 240,95	196 675 838,59

Grunty i budynki o wartości bilansowej 75 083 tysięcy PLN (na dzień 31 grudnia 2013 roku: 75 537 tysięcy PLN) objęte są hipoteką ustanowioną w celu zabezpieczenia kredytów bankowych Grupy (nota 20).

13. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

W dniu 26 marca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału wszystkich akcji Spółki poprzez:

- zmniejszenie wartości nominalnej każdej akcji Spółki z dotychczasowych 1 zł (słownie: jeden złoty) do 10 gr (słownie: dziesięć groszy) każda oraz zwiększenie liczby akcji tworzących kapitał zakładowy łącznie do 15.077.440 (słownie: piętnaście milionów siedemdziesiąt siedem tysięcy czterysta czterdzieści) akcji, oraz
- wymianę 1 (słownie: jednej) akcji Spółki o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) na 10 (słownie: dziesięć) akcji o wartości nominalnej 10 gr (słownie: dziesięć groszy) każda.

Podział akcji przeprowadza się przy zachowaniu niezmienionej wysokości kapitału zakładowego Spółki w wysokości 1.507.744,00 zł (słownie: jeden milion pięćset siedem tysięcy siedemset czterdzieści cztery złote) i nie dokonuje się obniżenia kapitału zakładowego Spółki. Do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego powyższy podział akcji nie został zarejestrowany w KRS.

Mając na uwadze powyższe poniżej zaprezentowano dane dotyczące zysku oraz akcji, uwzględniające podział akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego zysku na jedną akcję:

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013</i>
Zysk netto z działalności kontynuowanej	17 203 424,89	5 748 142,90
Zysk netto	<u>17 203 424,89</u>	<u>5 748 142,90</u>
Liczba akcji zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję (uwzględniająca podział akcji)	<u>15 077 440,00</u>	<u>15 077 440,00</u>
Zysk na jedną akcję - podstawowy z zysku za okres	1,14	0,38

Spółka nie prezentuje zysku rozwodnionego na jedną akcję, ponieważ nie posiada instrumentów finansowych powodujących rozwodnienie akcji.

14. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

W dniu 26 marca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o podziale zysku Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku w kwocie 24.404.066,91. Zgodnie z uchwałą zysk został podzielony w następujący sposób:

- Kwotę 21.108.416,00 przeznaczono na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki (wypłata 50% tej kwoty nastąpi dnia 1 lipca 2014 r., a wypłata pozostałej części kwoty dywidendy nastąpi dnia 1 sierpnia 2014 r.). Uprawnionymi do dywidendy są akcjonariusze Spółki, którym przysługiwały Akcje w dniu powzięcia uchwały przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie, tj. w dniu 26 marca 2014 r.
- Kwotę 3.295.650,91 zł postanowiono przeznaczyć na kapitał zapasowy Spółki.

Wartość dywidendy na jedną akcję uchwalonej do wypłaty za rok 2013 wyniosła 1,4 PLN.

15. Świadczenia pracownicze

15.1. Świadczenia emerytalne

Jednostki Grupy wypłacają pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez regulamin wynagradzania przyjęty przez Grupę. W związku z tym Grupa na podstawie wyceny dokonanej przez profesjonalną firmę aktuarialną tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych.

Wartość rezerwy na odprawy emerytalne na dzień 31 marca 2014 roku wynosi 640 tysięcy złotych, natomiast na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosiła 618 tysięcy złotych.

15.2. Programy motywacyjne

Kierownictwo średniego i wyższego szczebla spółek Grupy Alumetal jest uprawnione do otrzymania dodatkowych świadczeń pieniężnych od akcjonariusza dominującego oraz akcjonariusza o znaczącym wpływie.

W przypadku programu rozliczanego z akcjonariuszem dominującym, zgodnie z zawartymi umowami w przypadku sprzedaży przez akcjonariusza części lub wszystkich akcji Spółki za cenę powyżej określonego w umowie pułapu pracownikom przysługuje określony procentowo udział w tej nadwyżce wypłacany im w środkach pieniężnych przez tego akcjonariusza. Program ten został rozpoczęty w roku 2010. Nabywanie uprawnień do świadczenia następowało w latach 2010-2013. Warunkiem wypłaty środków jest pozostawanie w stosunku zatrudnienia (stosunek pracy, inny stosunek cywilnoprawny lub pełnienie funkcji w Zarządzie Spółki), na określonym stanowisku w momencie wystąpienia zdarzenia w postaci sprzedaży akcji przez akcjonariusza. Wyjątek stanowi sytuacja złego odejścia danego uprawnionego. Sprzedaż akcji przez akcjonariusza dominującego musi nastąpić w okresie do 31 grudnia 2016 roku, w przeciwnym razie uprawnienia pracowników do nagrody wygasają.

Powyższy program zawarty z akcjonariuszem jednostki dominującej jest objęty zakresem MSSF 2 i podlega ujęciu przez Grupę i wycenie na zasadach właściwych dla programu klasyfikowanego jako rozliczany w instrumentach kapitałowych, gdzie:

- data przyznania uprawnień - to data umowy zawartej z każdym z uprawnionych pracowników,
- warunki nabywania uprawnień to:
 - pozostawanie pracownika w stosunku pracy oraz na określonym stanowisku na datę sprzedaży akcji przez podmiot dominujący;
 - sprzedaż akcji Spółki powyżej określonego w umowie pułapu;
- okres nabywania uprawnień to krótszy z dwóch: okres do szacowanej daty sprzedaży akcji przez podmiot dominujący lub 31 grudnia 2016 roku.

Ujęcie tego programu wymaga dokonania jego wyceny do wartości godziwej na datę przyznania uprawnień ("koszt programu"). Wartość godziwa programu jest szacowana na datę przyznania uprawnień przy zastosowaniu modelu symulacji Monte Carlo. Na wybór przyjętego do wyceny modelu istotny wpływ miały warunki programu, w szczególności warunek rynkowy dotyczący minimalnego wzrostu wartości Spółki. Zmienność akcji Spółki została wyznaczona na podstawie historycznej zmienności akcji spółek porównywalnych za okres adekwatny do długości trwania programu. Do jej określenia wykorzystano odchylenia standardowe dziennych stóp zwrotu z cen akcji w ciągu ustalonego okresu.

Koszt programu podlega ujęciu jako koszt w wyniku finansowym wraz z odpowiadającym mu wzrostem kapitału przez okres nabywania uprawnień skorygowany o szacunek liczby akcji, które zostaną przez jednostkę dominującą do 31 grudnia 2016 roku zbyte (łącznie określane jako warunki związane z dokonaniem). Prawdopodobieństwo realizacji warunków związanych z dokonaniem Spółka szacuje na każdą datę bilansową. Warunek minimalnego wzrostu wartości akcji powyżej określonego poziomu w dacie realizacji programu (określany jako warunek rynkowy) jest uwzględniany w modelu wyceny na datę przyznania programu i prawdopodobieństwo jego realizacji nie podlega późniejszym przeszacowaniom.

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w złotych)

Poniżej zaprezentowano koszt programu na kolejna lata oraz wartość kapitału z tytułu programu motywacyjnego na kolejne daty bilansowe.

	<i>31 marca 2014</i>	<i>31 grudnia 2013</i>
Kapitał z tytułu programu motywacyjnego	1 429 396,97	1 317 847,33

<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia</i>	<i>31 marca 2014</i>	<i>31 marca 2013</i>
Koszt programu	111 549,64	112 474,08

W odniesieniu do powyższego programu jedno z głównych założeń dotyczyło zakładanej daty sprzedaży akcji, która pierwotnie została ustalona na rok 2012, natomiast w kolejnych latach została ustalona na rok 2014.

16. Zapasy

	<i>31 marca 2014</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2013</i>
Materiały i odpady (według ceny nabycia)	39 873 542,95	56 758 551,21
Produkcja w toku i półfabrykaty (według kosztu wytworzenia)	35 757 629,52	32 277 793,05
Produkty gotowe	27 260 138,70	31 736 258,46
Zaliczki na dostawy	829 140,73	1 169 752,24
Towary	789 552,74	16 127,72
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	104 510 004,64	121 958 482,68
Odpis aktualizujący wartość zapasów	-339 250,58	-126 830,41

Zabezpieczenia kredytów ustanowione na zapasach zostały szczegółowo opisane w nocie 20.

17. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	<i>31 marca 2014</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2013</i>
Należności z tytułu dostaw i usług	175 593 208,90	146 824 877,85
Należności od faktora	1 505 241,88	1 139 566,48
Należności budżetowe – z tytułu podatku od towarów i usług	-	2 054 913,49
Pozostałe należności od osób trzecich	158 083,53	102 102,13
Należności ogółem (netto)	177 256 534,35	150 121 459,95
Odpis aktualizujący należności	-2 108 856,13	-1 588 239,36
Należności brutto	179 365 390,48	151 709 699,31

Grupa jest stroną umów faktoringu należności. W momencie przekazania faktur do faktora, Grupa uzyskuje 90% kwoty należności (po potrąceniu o prowizję, odsetki itp). Pozostałe 10% kwoty należności Grupa uzyskuje po zapłaceniu należności przez kontrahenta do faktora. Mając na uwadze przekazywane ryzyka i korzyści, w momencie uzyskania 90% kwoty należności, spełnione są warunki do usunięcia należności z tytułu dostaw i usług. Pozostałe 10% wykazywane jest jako należność od faktora.

18. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów odpowiada ich wartości bilansowej. Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składa się z określonych środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących, które stanowią integralną część zarządzania środkami pieniężnymi.

Dla celów śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych, środki pieniężne i ich ekwiwalenty składają się z następujących pozycji:

	31 marca 2014 (niebadane)	31 grudnia 2013	31 marca 2013 (niebadane)	31 grudnia 2012
Środki pieniężne w banku i w kasie	1 902 233,45	100 395,19	594 576,97	1 119 649,37
Lokaty krótkoterminowe	125 000,00	98 000,00	14 000,00	22 000,00
Kredyty w rachunkach bieżących	-46 974 694,45	-52 600 131,77	-72 486 722,20	-48 559 371,05
Środki pieniężne wykazane w ramach rachunku przepływów pieniężnych	-44 947 461,00	-52 401 736,58	-71 878 145,23	-47 417 721,68

19. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/ rezerwowe

19.1. Kapitał podstawowy

<i>Kapitał akcyjny</i>	31 marca 2014	31 grudnia 2013
Akcje zwykłe serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN każda	9 800 570	9 800 570
Akcje zwykłe serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN każda	1 507 440	1 507 440
Akcje zwykłe serii C o wartości nominalnej 0,101 PLN każda	3 769 430	3 769 430
	15 077 440	15 077 440

Wartość nominalna akcji

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 0,10 PLN i zostały w pełni opłacone.

Jak opisano szerzej w nocie 14, w dniu 26 marca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału wszystkich akcji Spółki poprzez:

- zmniejszenie wartości nominalnej każdej akcji Spółki z dotychczasowych 1 zł (słownie: jeden złoty) do 10 gr (słownie: dziesięć groszy) każda oraz zwiększenie liczby akcji tworzących kapitał zakładowy łącznie do 15.077.440 (słownie: piętnaście milionów siedemdziesiąt siedem tysięcy czterysta czterdzieści) akcji, oraz
- wymianę 1 (słownie: jednej) akcji Spółki o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) na 10 (słownie: dziesięć) akcji o wartości nominalnej 10 gr (słownie: dziesięć groszy) każda.

Podział akcji przeprowadza się przy zachowaniu niezminionej wysokości kapitału zakładowego Spółki w wysokości 1.507.744,00 zł (słownie: jeden milion pięćset siedem tysięcy siedemset czterdzieści cztery złote) i nie dokonuje się obniżenia kapitału zakładowego Spółki.

Do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego powyższy podział akcji nie został zarejestrowany w KRS.

Prawa akcjonariuszy

Akcjom serii A, B, i C przypada jeden głos na akcję. Akcje wszystkich serii są jednakowo uprzywilejowane co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w złotych)

Akcjonariusze o znaczącym udziale

	31 marca 2014	31 grudnia 2013
Alu Holding S.A.R.L.		
udział w kapitale	55,56%	55,56%
udział w głosach	55,56%	55,56%
IPOPEMA 30 FIZ Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych		
udział w kapitale	40,00%	40,00%
udział w głosach	40,00%	40,00%
Krzysztof Błasiak		
udział w kapitale	2,22%	2,22%
udział w głosach	2,22%	2,22%
Szymon Adamczyk		
udział w kapitale	1,48%	1,48%
udział w głosach	1,48%	1,48%
Przemysław Grzybek		
udział w kapitale	0,74%	0,74%
udział w głosach	0,74%	0,74%
Grzegorz Stulgis		
udział w kapitale	0,00%	0,00%
udział w głosach	0,00%	0,00%

19.2. Niepodzielony zysk (strata) oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy

Zysk niepodzielony obejmuje również kwoty, które nie podlegają podziałowi, to znaczy nie mogą zostać wypłacone w formie dywidend.

Statutowe sprawozdania finansowe Alumetal Poland Sp. z o.o., Alumetal S.A. oraz T+S Sp. z o.o. są przygotowywane zgodnie z polskimi standardami rachunkowości. Statutowe sprawozdanie spółki Trade Alumetal Czech s.r.o w likwidacji dla celów konsolidacji przekształcane jest na zgodne z polityką rachunkowości stosowaną przez Grupę. Dywidenda może być wypłacona w oparciu o zysk ustalony w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym przygotowanym dla celów statutowych oraz z kapitału zapasowego z uwzględnieniem ustawowych ograniczeń.

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, jednostka dominująca jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu spółki dominującej, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego jednostki dominującej. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie; jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

Umowa wieloproduktowa zawarta w dniu 10 listopada 2005 r. pomiędzy Spółką, Alumetal Poland i T+S jako kredytobiorcami oraz ING Bank Śląski jako kredytodawcą oraz umowa o kredyt inwestycyjny zawarta 8 lipca 2010 r. pomiędzy Alumetal Poland jako kredytobiorcą oraz ING Bank Śląski jako kredytodawcą zobowiązuje kredytobiorców do niedokonywania bez uprzedniej zgody kredytodawcy wypłaty dywidendy z zysku netto w łącznej kwocie przekraczającej 50% skonsolidowanego zysku netto Grupy za poprzedni rok obrotowy za wyjątkiem jednorazowej zgody na wypłatę dywidendy za 2013 rok w wysokości nie większej niż 60% skonsolidowanego zysku netto.

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w złotych)

20. Oprocentowane kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją zakupu

	Udostępniony limit	Waluta limitu*	Termin zapadalności	31 marca 2014 (niebadane) Wykorzystany limit	31 grudnia 2013 Wykorzystany limit
<i>Kredyty w rachunku bieżącym:</i>					
Limit łączny dla kilku spółek grupy otrzymany 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*	20.05.2014	16 081 186,49	21 706 207,16
Limit łączny dla kilku spółek grupy otrzymany w banku BPH S.A. oprocentowany wg LIBOR 1M (USD) + marża, WIBOR 1M (PLN) + marża, EURORIBOR 1M (EUR) + marża	28 000 000,00****	PLN*	27.06.2014	16 580 181,51	19 532 871,18
Limit łączny dla kilku spółek grupy otrzymany w banku Bank Handlowy w Warszawie S.A. oprocentowany wg LIBOR 1M (USD) + marża, WIBOR 1M (PLN) + marża, EURORIBOR 1M (EUR) + marża	21 000 000,00	PLN*	23.05.2014	14 313 326,45	11 361 053,44
Część krótkoterminowa kredytu inwestycyjnego udzielonego 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*	–	7 160 774,07	7 134 491,51
Razem część krótkoterminowa	–	–	–	54 135 468,52	59 734 623,29
Część długoterminowa kredytu inwestycyjnego udzielonego przez bank ING Bank Śląski S.A. w kwocie 9500 tysięcy EUR, oprocentowany wg stopy WIBOR 1M + marża, EURORIBOR 1 M + marża	9 500 000,00**	EUR*	30.06.2016	8 957 514,01	10 701 713,12
Razem	–	–	–	63 092 982,53	70 436 336,41

* 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 1 400 000,00 PLN, do kwoty 29 400 000,00 PLN

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w złotych)

Zabezpieczenia kredytów i pożyczek ustanowione na majątku Grupy przedstawiały się następująco:

Na dzień 31 marca 2014 roku:

Rodzaj zobowiązania	Wierzyciel	Rodzaj zabezpieczonego majątku	Wartość zastawionego majątku
Hipoteka kaucyjna	ING Bank Śląski S.A.	budynki, budowle, prawo wieczystego użytkowania gruntu	61 684 624,69
Hipoteka umowna	ING Bank Śląski S.A.	środki trwale w budowie, prawo wieczystego użytkowania gruntu	9 053 374,83
Hipoteka kaucyjna	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	budynki, budowle, prawo wieczystego użytkowania	11 039 838,27
Hipoteka kaucyjna (na drugim miejscu)	BPH S.A.	budynki, budowle, prawo wieczystego użytkowania	11 039 838,27
Cesja wierzytelności	ING Bank Śląski S.A.	Należności	42 567 387,26
Cesja wierzytelności	BPH S.A.	Należności	5 697 271,77
Zastaw	Bank Handlowy SA	środki trwale	3 136 903,83
Zastaw	BPH S.A.	środki trwale	11 412 724,94
Zastaw	ING Bank Śląski S.A.	środki trwale	3 134 254,56
Zastaw	ING Bank Śląski S.A.	surowce złomowe	nie więcej niż 6 000 000,00
Zastaw	BPH S.A.	surowce złomowe, półfabrykaty złomowe, wyroby gotowe	nie więcej niż 20 000 000,00
Zastaw	BPH	wyroby gotowe	nie więcej niż 5 000 000,00
Zastaw	Bank Handlowy SA	wyroby gotowe na magazynie	nie więcej niż 2 400 000,00

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w złotych)

Na dzień 31 grudnia 2013 roku:

Rodzaj zobowiązania	Wierzyciel	Rodzaj zabezpieczonego majątku	Wartość zastawionego majątku
Hipoteka kaucyjna	ING Bank Śląski S.A.	budynki, budowle, prawo wieczystego użytkowania gruntu	60 786 715,36
Hipoteka umowna	ING Bank Śląski S.A.	środki trwałe w budowie, prawo wieczystego użytkowania gruntu	9 102 708,59
Hipoteka kaucyjna	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	budynki, budowle, prawo wieczystego użytkowania	11 144 120,91
Hipoteka kaucyjna (na drugim miejscu)	BPH S.A.	budynki, budowle, prawo wieczystego użytkowania	11 144 120,91
Cesja wierzytelności	ING Bank Śląski S.A.	Należności	34 949 547,05
Cesja wierzytelności	BPH S.A.	Należności	4 455 356,88
Zastaw	Bank Handlowy SA	środki trwałe	3 267 718,17
Zastaw	BPH S.A.	środki trwałe	11 778 891,74
Zastaw	ING Bank Śląski S.A.	środki trwałe	3 266 462,52
Zastaw	ING Bank Śląski S.A.	surowce złomowe	nie więcej niż 6 000 000,00
Zastaw	BPH S.A.	surowce złomowe, półfabrykaty złomowe, wyroby gotowe	nie więcej niż 20 000 000,00
Zastaw	BPH	wyroby gotowe	nie więcej niż 5 000 000,00
Zastaw	Bank Handlowy SA	wyroby gotowe na magazynie	nie więcej niż 2 400 000,00

Ponadto Alumetal Poland sp. z o.o. (poprzednio Alumetal Nowa Sól Sp. z o.o.) wystawiła w 2009 roku na rzecz Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej weksel in blanco, jako zabezpieczenie ewentualnych roszczeń NFOŚiGW wobec tej Spółki, wynikłych z podpisania pomiędzy stronami umowy o dotację w wysokości 20 mln zł na realizację projektu „Budowa zakładu przerobu złomów, odpadów aluminiowych i produkcji stopów odlewniczych – etap I”. Weksel ten zostanie zwrócony lub zniszczony na pisemny wniosek Beneficjenta po upływie 5 lat od dnia zakończenia realizacji projektów oraz wypełnieniu wszelkich zobowiązań określonych w umowie o dofinansowanie projektu, w tym trwałości projektu.

21. Rezerwy

Na dzień 31 marca 2014 roku Grupa nie tworzyła rezerw oprócz rezerw wymienionych w punktach 15.1, 21.1, 21.2.

21.1. Rezerwa na skutki toczącego się postępowania podatkowego

W latach 2011 oraz 2012 jednostka dominująca otrzymała negatywne decyzje UKS w zakresie prawa do odliczenia VAT od zakupów złomu dokonanych w okresie (i) od stycznia do listopada 2006 r. oraz od (ii) grudnia 2006 roku do grudnia 2007 roku (UKS uznał, iż w przedmiotowych sytuacjach miał miejsce proceder firmancstwa, a Spółka nie dochowała należytej staranności co do weryfikacji, czy faktury wystawione przez kontrahenta dokumentowały rzeczywiste zdarzenia gospodarcze). Zarząd odwołał się od decyzji wydanych przez organ.

W 2011 roku uiszczona została przez Spółkę kwota zaległego VAT za okres od stycznia do listopada 2006 roku w wysokości ok. 1.5 mln PLN (kwota podatku, odsetek od zaległości podatkowych i kosztów egzekucyjnych). W wyniku toczących się postępowań w lutym 2013 roku Spółka otrzymała korzystny wyrok WSA uchylający decyzję UKS dotyczącą okresu od stycznia do listopada 2006 roku. W ocenie sądu na uwagę zasługiwał zarzut Zarządu co do przedawnienia zobowiązań podatkowych za okres od stycznia do września 2006 roku i w tym zakresie nakazał umorzyć postępowanie. Zasądzona kwota podatku VAT wraz z odsetkami (w łącznej kwocie 1 728,6 tysięcy złotych) została Spółce zwrócona w marcu 2014 roku.

W odniesieniu do okresu październik – listopad 2006 roku, wskutek wyroku WSA sprawa trafiła do ponownego rozpatrzenia przez organ I instancji, ze wskazaniem, że szczególnej weryfikacji w toku postępowania powinna podlegać kwestia dochowania przez Spółkę należytej staranności w relacjach z kontrahentem. W dniu 6 maja 2014 roku Spółce została zwrócona kwota należności głównej VAT wraz z odsetkami za miesiące październik – listopad 2006 roku.

W odniesieniu do okresu od grudnia 2006 roku do grudnia 2007 roku sprawa jest przedmiotem dalszego postępowania przez organem I instancji - UKS w Krakowie (po uprzednim odwołaniu do Dyrektora Izby Skarbowej w Krakowie, który uchylił decyzje organu I instancji, i oddalonych przez WSA w Krakowie skargach Spółki na decyzje kasacyjne organu odwoławczego).

W odniesieniu do powyższych okresów tj. październik – listopad 2006 roku oraz grudzień 2006 roku – grudzień 2007 roku (na tę część przedmiotu sporu Spółka zawiązała rezerwę w kwocie 1.829 tysięcy złotych – kwota obejmuje naliczone odsetki od zaległości podatkowej), biorąc pod uwagę podejście organów podatkowych do spornej kwestii oraz terminy wynikające z przepisów Prawa o postępowaniu przed sądami administracyjnymi i Ordynacji podatkowej, Zarząd ocenia prawdopodobieństwo uzyskania przez Spółkę pozytywnych rozstrzygnięć w 2014 roku jako niskie. Wobec powyższego Spółka zdecydowała się utrzymać rezerwę w swoich księgach.

21.2. Rezerwa na toczące się postępowania sądowe

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego spółka Alumetal S.A. jest stroną sporu obejmującego trzy sprawy sądowe, w tym dwa postępowania w sprawie z powództwa oraz zawiązywanie do próby ugodowej. Sprawy te odnoszą się do roszczeń krewnych pracownika Alumetal S.A., który poniósł śmierć w trakcie wykonywania pracy na terenie zakładu w Kętach. W powyższych sprawach odbyły się pierwsze rozprawy, posiedzenia mediacyjne oraz próby ugodowe jednak strony nie doszły do porozumienia. Mając na uwadze analizowane scenariusze oraz w oparciu o przeprowadzone analizy prawne odnoszące się do potencjalnej wysokości zasądzonych w Polsce kwot tytułem zadośćuczynienia Zarząd zdecydował o utworzeniu rezerwy na ten cel. W ocenie Zarządu roszczenia są niezasadne. Zarząd nie wyklucza jednak ugodowego rozwiązania sporu. Kwota rezerwy z tego tytułu wynosi 200 tysięcy złotych.

22. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

22.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe (krótkoterminowe)

	31 marca 2014 (niebadane)	31 grudnia 2013
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	84 538 613,02	88 537 205,7
Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego	3 714 273,27	2 950 685,71
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	1 251 767,20	1 401 429,57
Zobowiązania inwestycyjne	460 107,35	2 216 042,38
Inne zobowiązania	131 530,99	380 125,35
Zobowiązania z tytułu dywidendy	21 108 416,00	-
Razem	111 204 707,83	95 485 488,71

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach od 21 do 60 dni.

22.2. Pozostałe zobowiązania niefinansowe

	31 marca 2014 (niebadane)	31 grudnia 2013
Podatek VAT	6 528 275,78	2 568 339,22
Podatek dochodowy od osób fizycznych	373 434,00	396 932,00
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	1 573 790,17	1 621 983,21
PFRON	29 128,00	31 099,00
Nadwyżka zobowiązań nad aktywami ZFŚS	283 684,55	-
Razem	8 788 312,50	4 618 353,43
- krótkoterminowe	8 788 312,50	4 618 353,43
- długoterminowe	-	-

22.3. Rozliczenia międzyokresowe

Na zmianę salda rozliczeń międzyokresowych w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku miało wpływ (i) rozliczenie odpisu dotacji w pozostałe przychody operacyjne w kwocie 553 tysiące złotych, (ii) wzrost rozliczeń międzyokresowych kosztów z tytułu niewykorzystanych urlopów i przyznanych premii w kwocie 609 tysięcy złotych.

Otrzymane dotacje wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej dotyczą dofinansowania otrzymanego z Funduszy Unijnych, które obejmują:

- a) dofinansowanie w ramach sektorowego programu operacyjnego „Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw, lata 2004-2006” związane z realizacją następujących zadań inwestycyjnych:
 - Zakup i instalacja urządzenia do paczkowania surowców złomowych – dofinansowanie w kwocie 1.037.333,62 złotych;
 - Budowa instalacji oczyszczania gazów z procesu przetopu aluminium wtórnego w zespole 3 szt. pieców indukcyjnych typu PIT-6000 – dofinansowanie w kwocie 946.690,18 złotych;
 - Modernizacja pieców topielnych gazowych i budowa instalacji oczyszczania gazów dla pieców topielnych, pieców odstojujących i pras do zgarów – dofinansowanie w kwocie 5.952.500,00 złotych,
 - Wzrost konkurencyjności przedsiębiorstwa poprzez budowę pieca do topienia złomu aluminium PIT-6000 oraz unowocześnienie laboratorium jakościowego” – dofinansowanie w kwocie 1.151.281,44 złotych;
- b) dofinansowanie w ramach programu operacyjnego „Infrastruktura i Środowisko 2007-2013” związane z realizacją zadania inwestycyjnego „Budowa zakładu przerobu złomu, odpadów aluminiowych i produkcji stopów odlewniczych-etap I” w kwocie 20.000.000,00 złotych.

W oparciu o umowę podpisaną z NFOŚ, Grupa 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, o którym mowa szerzej w notcie 20.

23. Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 31 marca 2014 roku zobowiązania Grupy do poniesienia nakładów na rzeczowe aktywa trwałe wynosiły 2.270.244,71 złotych. Największą pozycję stanowił projekt przebudowy magazynu zgarów wraz z sortownią odlewów w kwocie 1.779.233,55 złotych.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku zobowiązania Grupy do poniesienia nakładów na rzeczowe aktywa trwałe wynosiły 5.210.954,09 zł. Największą pozycję stanowił projekt przebudowy magazynu zgarów wraz z sortownią odlewów w kwocie 4.680.857,24 złotych.

24. Zobowiązania i aktywa warunkowe

24.1. Sprawy sądowe

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego spółka Alumetal S.A. jest stroną sporu obejmującego trzy sprawy sądowe, w tym dwa postępowania w sprawie z powództwa oraz zawezwanie do próby ugodowej. Zostały one szczegółowo opisane w notcie 21.2.

24.2. Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko

podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy na dzień 31 grudnia 2013 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe, w tym w odniesieniu do toczącego się sporu o którym mowa w nocie 21.1.

W związku z prowadzoną działalnością w ramach Specjalnych Stref Ekonomicznych, Grupa zobowiązana jest do wypełnienia zobowiązań określonych w ramach otrzymanych pozwoleń. Niewywiązanie się Grupy z zobowiązań określonych w pozwoleniach może skutkować obowiązkiem zwrotu wykorzystanej ulgi oraz brakiem możliwości wykorzystania ulgi w przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa nie widzi ryzyka niewywiązania się z zobowiązań określonych w ramach pozwoleń.

Zobowiązania warunkowe odnoszące się do otrzymanych dotacji zostały przedstawione w nocie 22.3.

25. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Zarówno na dzień 31 marca 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku Grupa wykazuje w bilansie 15 000,00 zł z tytułu pożyczki udzielonej jednostce powiązanej Alumetal Kęty sp. z o.o. Ponadto na dzień 31 marca 2014 roku Spółka wykazuje w bilansie zobowiązanie wobec akcjonariuszy z tytułu dywidendy w kwocie 21 108 416,00 zł (szczegóły dotyczące dywidendy zostały przedstawione w nocie 14).

26. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenia wyższej kadry kierowniczej za okresy kwartalne.

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 (niebadane)</i>
Zarząd jednostki dominującej oraz jednostek zależnych:		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	755 362,85	405 563,51
Razem	755 362,85	405 563,51

Rada Nadzorcza, z wyjątkiem Fransa Bijlhouwer, nie otrzymywała w I kwartale 2014 roku wynagrodzenia od Spółki. Świadczenia na rzecz Fransa Bijlhouwer należne od Spółki w I kwartale 2014 wyniosły 1,5 tys. EUR i wynikały z tytułu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej na podstawie umowy o świadczenie usług z dnia 14 grudnia 2011 r. zawartej ze Spółką.

W okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym członkowie wyższej kadry kierowniczej byli objęci programem motywacyjnym, który został szczegółowo omówiony w nocie 15.2.

27. Instrumenty finansowe

Wartość godziwa instrumentów finansowych, jakie Grupa Kapitałowa posiadała na dzień 31 marca 2014 roku jak i na dzień 31 grudnia 2013 roku nie odbiega istotnie od wartości prezentowanej w sprawozdaniach finansowych za poszczególne okresy z następujących powodów:

- w odniesieniu do instrumentów krótkoterminowych ewentualny efekt dyskonta jest niematerialny;
- instrumenty te dotyczyły transakcji zawartych na warunkach rynkowych;
- w odniesieniu do instrumentów długoterminowych (kredyt inwestycyjny) - ich oprocentowanie jest oparte na zmiennej rynkowej stopie i obowiązujące w umowach kredytowych marże na każdą z dat bilansowych nie odbiegały od warunków rynkowych.

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Grupy, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań.

	<i>Kategoria zgodnie z MSR 39</i>	<i>Wartość bilansowa</i>	
		<i>31 marca 2014 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2013</i>
<i>Aktywa finansowe</i>			
Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe)	PiN	15 000,00	15 000,00
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	177 256 534,35	148 066 546,46
Pochodne instrumenty finansowe	WwWGpWF	301 813,43	116 813,29
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWGpWF	2 027 233,45	198 395,19
Razem		179 600 581,23	148 396 754,94

	<i>Kategoria zgodnie z MSR 39</i>	<i>Wartość bilansowa</i>	
		<i>31 marca 2014 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2013</i>
<i>Zobowiązania finansowe</i>			
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	PZFwgZK	63 092 982,53	70 436 336,41
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	PZFwgZK	111 204 707,8	95 485 488,71
Pochodne instrumenty finansowe	WwWGpWF	-	-
Razem		174 297 690,36	165 921 825,12

Na dzień 31 marca 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik, będącymi w posiadaniu Grupy Kapitałowej były instrumenty pochodne – kontrakty walutowe forward. Wszystkie one zaliczają się do drugiego poziomu w hierarchii wartości godziwej. Pozostałe aktywa i zobowiązania finansowe, których wartość godziwa jest zaprezentowana w powyższej tabeli zaliczają się do następujących poziomów w hierarchii wartości godziwej:

- środki pieniężne i ich ekwiwalenty – poziom 1;
- należności i zobowiązania krótkoterminowe – poziom 2;
- kredyty długoterminowe – poziom 3.

28. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym, które zostały szeroko opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy sporządzonym za lata 2011-2013 obejmują następujące obszary ryzyka:

- ryzyko zmian stopy procentowej,
- ryzyko walutowe,
- ryzyko cen towarów,
- ryzyko kredytowe,
- ryzyko związane z płynnością.

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym nie uległy zmianie w stosunku do stanu na 31 grudnia 2013 roku.

29. Zarządzanie kapitałem

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły istotne zmiany celów, zasad i założeń zarządzania kapitałem w odniesieniu do stanu na 31 grudnia 2013 roku.

30. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Nie wystąpiły istotne zdarzenia, które powinny być ujęte lub ujawnione w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Kęty, 8 maja 2014 roku

Szymon Adamczyk Prezes Zarządu

Krzysztof Błasiak Wiceprezes Zarządu

Przemysław Grzybek Członek Zarządu

Krzysztof Furtak Główny Księgowy

ZAŁĄCZNIKI

1. Uchwała w sprawie Dopuszczenia

2. Statut

Załącznik 1 – Uchwała w sprawie Dopuszczenia

Uchwała nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ALUMETAL S.A. z siedzibą w Kętach z dnia 26 marca 2014 r.

w sprawie dematerializacji akcji Spółki oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą „ALUMETAL” S.A. z siedzibą w Kętach („Spółka”), działając na podstawie art. 27 ust. 2 pkt 3a i 3b ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa o Ofercie”) oraz art. 5 ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi („Ustawa o Obrocie”), uchwała, co następuje:

§ 1

Niniejszym postanawia się o podjęciu wszelkich czynności mających na celu przeprowadzenie pierwszej oferty publicznej akcji Spółki („Oferta Publiczna”), a także o ubieganiu się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”), wszystkich 1.507.744 (słownie: jeden milion pięćset siedem tysięcy siedemset czterdzieści cztery) istniejących na datę podjęcia niniejszej uchwały akcji Spółki, które po zarejestrowaniu zmian Statutu Spółki wynikających z Uchwały nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26 marca 2014 r. przez właściwy sąd rejestrowy („Rejestracja Zmian Statutu”) będą stanowiły 15.077.440 (słownie: piętnaście milionów siedemdziesiąt siedem tysięcy czterysta czterdzieści), („Akcje”), tj.:

- (a) 980.057 (słownie: dziewięćset osiemdziesiąt tysięcy pięćdziesiąt siedem) akcji serii A, o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) każda, które po Rejestracji Zmian Statutu będą stanowiły 9.800.570 (słownie: dziewięć milionów osiemset tysięcy pięćset siedemdziesiąt) akcji zwykłych serii A o wartości nominalnej 10 gr (słownie: dziesięć groszy) każda;
- (b) 150.744 (słownie: sto pięćdziesiąt tysięcy siedemset czterdzieści cztery) akcje serii B, o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) każda, które po Rejestracji Zmian Statutu będą stanowiły 1.507.440 (słownie: jeden milion pięćset siedem tysięcy czterysta czterdzieści) akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 10 gr (słownie: dziesięć groszy) każda; oraz
- (c) 376.943 (słownie: trzysta siedemdziesiąt sześć tysięcy dziewięćset czterdzieści trzy) akcje serii C, o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) każda, które po Rejestracji Zmian Statutu będą stanowiły 3.769.430 (słownie: trzy miliony siedemset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta trzydzieści) akcji zwykłych serii C o wartości nominalnej 10 gr (słownie: dziesięć groszy) każda.

§ 2

Niniejszym postanawia się o dematerializacji Akcji zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie w związku z Ofertą Publiczną oraz ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

§ 3

Niniejszym upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności prawnych i faktycznych, w tym do złożenia odpowiednich wniosków i zawiadomień, zgodnie z wymogami określonymi w przepisach prawa oraz regulacjami, uchwałami bądź wytycznymi GPW, Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie („KDPW”) oraz Komisji Nadzoru Finansowego, związanych z:

- 1) przeprowadzeniem Oferty Publicznej;
- 2) ubieganiem się o dopuszczenie oraz wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, w tym do złożenia odpowiednich wniosków; oraz
- 3) dematerializacją Akcji, w tym w szczególności upoważnia się Zarząd do zawarcia umowy z KDPW o rejestrację Akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

§ 4

Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia.

STATUT
ALUMETAL SPÓŁKA AKCYJNA
(„Spółka”)

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1

1. Spółka prowadzi działalność pod firmą: ALUMETAL Spółka Akcyjna i może używać skrótu firmy: ALUMETAL S.A.
2. Spółka powstała z przekształcenia w spółkę akcyjną spółki działającej pod firmą ALUMETAL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Kętach.
3. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.
4. Spółka może używać wyróżniającego ją znaku graficznego.
5. Siedzibą Spółki są Kęty.

§ 2

1. Spółka może prowadzić działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza jej granicami.
2. W zakresie swojej działalności Spółka może tworzyć oddziały, filie, przedstawicielstwa, zakłady, przedsiębiorstwa oraz inne placówki, uczestniczyć w organizacjach gospodarczych na terenie kraju i za granicą, jak również przystępować do innych już istniejących spółek, nabywać lub zbywać udziały lub akcje w innych spółkach oraz tworzyć nowe spółki.

§ 3

Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne i obligacje z prawem pierwszeństwa, a także warranty subskrypcyjne.

II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

§ 4

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:
 - 1) produkcja aluminium hutniczego (PKD 24.42.A);
 - 2) produkcja wyrobów z aluminium i stopów aluminium (PKD 24.42.B);
 - 3) odlewnictwo metali lekkich (PKD 24.53.Z);
 - 4) produkcja pozostałych części i akcesoriów do pojazdów silnikowych z wyłączeniem motocykli (PKD 29.32.Z);
 - 5) zbieranie odpadów innych niż niebezpieczne (PKD 38.11.Z);
 - 6) obróbka i usuwanie odpadów innych niż niebezpieczne (PKD 38.21.Z);
 - 7) odzysk surowców z materiałów segregowanych (PKD 38.32.Z);
 - 8) działalność agentów zajmujących się sprzedażą paliw, rud, metali i chemikaliów przemysłowych (PKD 46.12.Z);
 - 9) działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju (PKD 46.19.Z);
 - 10) sprzedaż hurtowa metali i rud metali (PKD 46.72.Z);
 - 11) sprzedaż hurtowa odpadów złomu (PKD 46.77.Z);
 - 12) Działalność związana z oprogramowaniem (PKD 62.01.Z);
 - 13) Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi (PKD 62.03.Z);
 - 14) Działalność holdingów finansowych (PKD 64.20.Z);

- 15) wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.20.Z);
 - 16) działalność rachunkowo-księgową, doradztwo podatkowe (PKD 69.20.Z.);
 - 17) Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10.Z);
 - 18) Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja (PKD 70.21.Z);
 - 19) Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z);
 - 20) Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne (PKD 71.12.Z);
 - 21) wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 77.39.Z);
 - 22) Działalność związana z wyszukiwaniem miejsc pracy i pozyskiwaniem pracowników (PKD 78.10.Z).
2. W przypadku, gdy do podjęcia lub prowadzenia działalności gospodarczej potrzebne jest odpowiednie zezwolenie, licencja lub koncesja wydana przez właściwy organ administracyjny, Spółka zobowiązuje się je uzyskać i najwcześniej z tą chwilą podejmie działalność gospodarczą w wyżej wymienionym zakresie.

III. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

§ 5

Kapitał zakładowy

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.507.744,00 zł (jeden milion pięćset siedem tysięcy siedemset czterdzieści cztery złote) i dzieli się na:
 - 1) 9.800.570 (dziewięć milionów osiemset tysięcy pięćset siedemdziesiąt) akcji zwykłych serii A o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy) każda,
 - 2) 1.507.440 (jeden milion pięćset siedem tysięcy czterysta czterdzieści) akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy) każda,
 - 3) 3.769.430 (trzy miliony siedemset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta trzydzieści) akcji zwykłych serii C o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy) każda.
2. Kapitał zakładowy został opłacony w całości przed zarejestrowaniem Spółki.
3. Akcje Spółki serii A, serii B oraz serii C są akcjami imiennymi. Wszelkie akcje imienne Spółki staną się akcjami na okaziciela z chwilą ich dematerializacji w rozumieniu Ustawy o obrocie.
4. Akcje Spółki są akcjami zwykłymi.
5. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna tak długo jak akcje Spółki pozostają zdematerializowane.

§ 5a

1. Warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 45.231 (czterdzieści pięć tysięcy dwieście trzydzieści jeden) i dzieli się na nie więcej niż 452.310 (czterysta pięćdziesiąt dwa tysiące trzysta dziesięć) akcji zwykłych na okaziciela serii D, E i F o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda („**Akcje Motywacyjne**”).
2. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa w ust. 1 powyżej, jest przyznanie praw do objęcia Akcji Motywacyjnych posiadaczom warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 5 z dnia 28 maja 2014 r.
3. Uprawnionymi do objęcia Akcji Motywacyjnych będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 5 z dnia 28 maja 2014 r.
4. Posiadacze warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w ust. 3 powyżej, będą uprawnieni do wykonania prawa do objęcia Akcji Motywacyjnych w terminie do dnia 31 grudnia 2018 r.

§ 6

Kapitały rezerwowe

Spółka może tworzyć kapitały rezerwowe lub inne na mocy stosownej uchwały Walnego Zgromadzenia.

§ 7
Umorzenie akcji

1. Akcje Spółki mogą być umorzone na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia za zgodą akcjonariusza, którego akcje mają zostać umorzone (umorzenie dobrowolne).
2. Akcjonariuszowi, którego akcje zostały umorzone, przysługuje z tego tytułu wynagrodzenie. Wysokość wynagrodzenia określa uchwała Walnego Zgromadzenia. Za zgodą akcjonariusza umorzenie może nastąpić bez wynagrodzenia.
3. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego.

IV. ORGANY SPÓŁKI

§ 8

Organami Spółki są:

- a) Walne Zgromadzenie;
- b) Zarząd; oraz
- c) Rada Nadzorcza.

V. WALNE ZGROMADZENIE

§ 9

1. Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Walne Zgromadzenie może odbywać się w siedzibie Spółki, Katowicach, Nowej Soli lub w Warszawie.
3. Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji.
4. Dopuszczalny jest udział w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, z zastrzeżeniem poniższych postanowień. W przypadku, gdy ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia zawiera informację o możliwości uczestniczenia przez akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, Spółka jest zobowiązana zapewnić akcjonariuszom możliwość uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.
5. Szczegółowe zasady przeprowadzania Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej określa Zarząd, przy uwzględnieniu postanowień Regulaminu Walnego Zgromadzenia. Zarząd ogłasza zasady na stronie internetowej Spółki wraz z ogłoszeniem o zwołaniu walnego zgromadzenia. Zasady te powinny umożliwiać:
 - 1) transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
 - 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze będą mogli wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad,
 - 3) wykonywanie osobiście przez akcjonariusza lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku Walnego Zgromadzenia, poza miejscem odbywania Walnego Zgromadzenia.
6. Członkowie Rady Nadzorczej oraz Zarządu powinni uczestniczyć w obradach Walnego Zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia.

§ 10

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy prawa lub postanowienia niniejszego Statutu przewidują surowsze wymogi dla powzięcia danej uchwały.
2. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

§ 11

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają sprawy zastrzeżone przepisami Kodeksu spółek handlowych, innych ustaw lub postanowieniami niniejszego Statutu.
2. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia, oprócz innych spraw zastrzeżonych przepisami Kodeksu spółek handlowych, innych ustaw lub niniejszego Statutu, należy:
 - 1) tworzenie i znoszenie wszelkiego rodzaju kapitałów oraz funduszy, w tym kapitałów i funduszy celowych,

- 2) likwidacja Spółki,
 - 3) nabycie przez Spółkę akcji własnych w celu umorzenia, umorzenie oraz obniżenie kapitału zakładowego Spółki,
 - 4) zbycie i wydzierzawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego, zbycie udziałów lub akcji w spółkach zależnych,
 - 5) połączenie Spółki z inną spółką,
 - 6) zmiana Statutu Spółki,
 - 7) przyjmowanie Regulaminu Walnego Zgromadzenia.
3. Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia.

VI. ZARZĄD

§ 12

1. Zarząd może liczyć od 1 (jednego) do 5 (pięciu) członków. W skład Zarządu mogą wchodzić: Prezes Zarządu, Wiceprezes Zarządu oraz pozostali członkowie Zarządu wybierani na okres wspólnej kadencji.
2. Kadencja członków Zarządu wynosi 3 (trzy) lata.
3. Do dnia dematerializacji akcji Spółki w rozumieniu Ustawy o obrocie, Zarząd powoływany jest w następujący sposób:
 - a) akcjonariusz Grzegorz Stulgis jest uprawniony do powołania i odwołania 1 (jednego) członka Zarządu w drodze pisemnego oświadczenia o powołaniu lub odwołaniu danego członka Zarządu, które będzie skuteczne z chwilą doręczenia go Spółce;
 - b) akcjonariusz ALU HOLDINGS S.à r.l. jest uprawniony do powołania i odwołania pozostałych członków Zarządu (w tym Prezesa Zarządu) w drodze pisemnego oświadczenia o powołaniu lub odwołaniu danego członka Zarządu, które będzie skuteczne z chwilą doręczenia go Spółce; w granicach, o których mowa w ust.1 powyżej, akcjonariusz ALU HOLDINGS S.à r.l. ustala liczbę członków Zarządu.
4. Jeżeli uprawniony zgodnie z ust. 3 powyżej akcjonariusz nie powoła członka Zarządu w terminie 30 (trzydziestu) dni od dnia wygaśnięcia mandatu powołanego przez niego członka Zarządu, członków Zarządu, którzy nie zostali powołani zgodnie z ust. 3 powyżej, powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza do czasu wykonania przez akcjonariusza uprawnień osobistych, o których mowa odpowiednio w ust. 3 lit. a) lub w ust. 3 lit. b) powyżej, przy czym takiemu uprawnionemu akcjonariuszowi, w przypadku wykonania przez niego uprawnienia osobistego, przysługuje prawo jednoczesnego odwołania członka Zarządu powołanego przez Radę Nadzorczą zgodnie z niniejszym postanowieniem.
5. Od dnia dematerializacji akcji Spółki w rozumieniu Ustawy o obrocie, Zarząd powoływany jest przez Radę Nadzorczą, która ustala liczbę członków Zarządu w granicach, o których mowa w ust.1 powyżej. Rada Nadzorcza wybiera również Prezesa oraz Wiceprezesa Zarządu.

§ 13

W przypadku, gdy Zarząd Spółki jest jednoosobowy do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki uprawniony jest jednoosobowo członek Zarządu, natomiast gdy Zarząd Spółki jest wieloosobowy do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki uprawnieni są 2 (dwaj) współdziałający członkowie Zarządu lub 1 (jeden) członek Zarządu łącznie z prokurentem.

§ 14

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę na zewnątrz.
2. Zarząd jest uprawniony do prowadzenia wszystkich spraw Spółki niezastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.
3. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W wypadku równej liczby głosów „za” i „przeciw” decyduje głos Prezesa Zarządu.
4. Członkowie Zarządu mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Zarządu, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Zarządu. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Zarządu.
5. Uchwały Zarządu mogą być podejmowane w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

6. Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu. Ponadto Prezes Zarządu zwołuje posiedzenia Zarządu i im przewodniczy. Prezes Zarządu może upoważnić innych członków Zarządu do zwoływania i przewodniczenia posiedzeniom Zarządu. W przypadku nieobecności Prezesa Zarządu lub wakat na stanowisku Prezesa Zarządu, posiedzenia Zarządu zwołuje najstarszy wiekiem członek Zarządu. Dodatkowo, szczególne uprawnienia Prezesa Zarządu w zakresie kierowania pracami Zarządu może określać Regulamin Pracy Zarządu.
7. Zakres kompetencji poszczególnych członków Zarządu i związana z nim odpowiedzialność poszczególnych członków Zarządu zostaną określone w Regulaminie Pracy Zarządu przyjętym przez Zarząd i zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą.

§ 15

Zarząd jest upoważniony do wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada wystarczające środki na taką wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.

VII. RADA NADZORCZA

§ 16

1. Do dnia dematerializacji akcji Spółki w rozumieniu Ustawy o obrocie, Rada Nadzorcza może liczyć od 3 (trzech) do 5 (pięciu) członków wybieranych na okres wspólnej kadencji. Kadencja członków Rady Nadzorczej wynosi 3 (trzy) lata.
2. Do dnia dematerializacji akcji Spółki w rozumieniu Ustawy o obrocie, Rada Nadzorcza powoływana jest w następujący sposób:
 - a) akcjonariusz Grzegorz Stulgis jest uprawniony do powołania i odwołania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej w drodze pisemnego oświadczenia o powołaniu lub odwołaniu danego członka Rady Nadzorczej, które będzie skuteczne z chwilą doręczenia go Spółce;
 - b) akcjonariusz ALU HOLDINGS S.à r.l. jest uprawniony do powołania i odwołania pozostałych członków Rady Nadzorczej w drodze pisemnego oświadczenia o powołaniu lub odwołaniu danego członka Rady Nadzorczej, które będzie skuteczne z chwilą doręczenia go Spółce; w granicach, o których mowa w ust. 1 akcjonariusz ALU HOLDINGS S.à r.l. ustala liczbę członków Rady Nadzorczej.
3. Od dnia dematerializacji akcji Spółki w rozumieniu Ustawy o obrocie, Rada Nadzorcza może liczyć od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków wybieranych na okres wspólnej kadencji. Kadencja członków Rady Nadzorczej wynosi 3 (trzy) lata. Liczbę członków Rady Nadzorczej w granicach, o których mowa w niniejszym ustępie ustala Walne Zgromadzenie, przy czym w przypadku braku odmiennej uchwały Walnego Zgromadzenia liczba członków Rady Nadzorczej wynosi 5 (pięć); w przypadku wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami w trybie art. 385 § 3-7 Kodeksu spółek handlowych liczba członków Rady Nadzorczej wynosi 5 (pięć).
4. Od dnia dematerializacji akcji Spółki w rozumieniu Ustawy o obrocie, członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.
5. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Rada może również wybrać ze swego grona Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Sekretarza Rady Nadzorczej. Przewodniczący Rady Nadzorczej kieruje pracami Rady Nadzorczej oraz reprezentuje Radę Nadzorczą wobec innych organów Spółki. W razie nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej uprawnienia, o których mowa w zdaniu poprzednim przysługują Wiceprzewodniczącemu Rady Nadzorczej, o ile taki został wybrany. Jeśli Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej nie został wybrany, w przypadku nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub wakat na tym stanowisku, uprawnienia Przewodniczącego Rady, których mowa powyżej, wykonuje najstarszy wiekiem członek Rady Nadzorczej lub inny członek Rady Nadzorczej wskazany przez Radę Nadzorczą.
6. Jeżeli uprawniony akcjonariusz nie powoła członka Rady Nadzorczej w terminie 30 (trzydziestu) dni od dnia wygaśnięcia mandatu powołanego przez niego członka Rady Nadzorczej, członków Rady Nadzorczej, którzy nie zostali powołani zgodnie z ust. 2 lub 4 powyżej, powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.

§ 17

1. Jeżeli w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej powołanych przez Walne Zgromadzenie liczba członków Rady Nadzorczej danej kadencji spadnie poniżej minimalnej liczby członków określonej zgodnie z § 16, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą w drodze kooptacji powołać nowego członka Rady Nadzorczej, który będzie sprawował swoje czynności do czasu dokonania wyboru jego następcy przez najbliższe Walne Zgromadzenie, chyba że, w zależności od wypadku, Walne Zgromadzenie zatwierdzi członka Rady Nadzorczej powołanego w drodze kooptacji.

2. Rada Nadzorcza uzupełniona o członka Rady Nadzorczej powołanego w drodze kooptacji niezwłocznie zwoła Walne Zgromadzenie w celu zatwierdzenia członka Rady Nadzorczej powołanego w drodze kooptacji albo wyboru jego następcy.
3. W wypadku wygaśnięcia mandatu niezależnego członka komitetu audytu, o którym mowa w § 22, dokooptowany członek Rady Nadzorczej powinien spełniać kryteria niezależności, o których mowa w art. 86 ust. 5 Ustawy o biegłych rewidentach, i mieć kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.
4. Członkowie Rady Nadzorczej mogą dokonać kooptacji, w sytuacji, gdy liczba członków Rady Nadzorczej wynosi co najmniej 2 (dwóch).
5. Członkowie Rady Nadzorczej dokonują kooptacji w drodze pisemnego oświadczenia wszystkich członków Rady Nadzorczej o powołaniu danego członka Rady Nadzorczej, które będzie skuteczne z chwilą doręczenia go Spółce.

§ 18

1. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał.
2. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub upoważniony przez niego członek Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenia Rady Nadzorczej i przewodniczy im. Przewodniczący Rady Nadzorczej poprzedniej kadencji zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej. W przypadku nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub wakatu na tym stanowisku, posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje najstarszy wiekiem członek Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może zostać zwołana również przez dwóch członków Rady Nadzorczej działających łącznie.
3. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą być zwoływane za pośrednictwem poczty elektronicznej lub listem poleconym. Zaproszenie na posiedzenie Rady Nadzorczej należy skierować na ostatni adres podany Spółce przez członka Rady Nadzorczej. Zwołanie posiedzenia Rady Nadzorczej następuje przynajmniej na 7 (siedem) dni przed wyznaczonym terminem posiedzenia. Dla początku biegu tego terminu miarodajna jest data wysłania zaproszenia. W nagłych, niecierpiących zwłoki przypadkach, termin do zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej może zostać skrócony przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki albo członków Rady Nadzorczej, którzy zwołują takie posiedzenie, jednakże do nie mniej niż 3 (trzech) dni, z zastrzeżeniem, że krótszy termin zawiadomienia jest możliwy w każdym przypadku za zgodą wszystkich członków Rady Nadzorczej, przekazaną za pośrednictwem poczty elektronicznej lub na piśmie.
4. Rada Nadzorcza może odbyć posiedzenie również bez formalnego zwołania, jeżeli obecni są wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej i wszyscy wyrażą zgodę na dane głosowanie lub treść uchwały.
5. Do ważności uchwał Rady Nadzorczej jest wymagane zaproszenie na jej posiedzenie wszystkich i obecność co najmniej połowy jej członków, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
6. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 7 poniżej, uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W wypadku równej liczby głosów „za” i „przeciw” decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
7. Do dnia dematerializacji akcji Spółki w rozumieniu Ustawy o obrocie uchwała w każdej ze spraw wskazanych w § 20 ust. 3 pkt. 3) oraz pkt. 5) do pkt. 7) będzie ważnie podjęta jedynie wówczas, gdy członek Rady Nadzorczej powołany przez Grzegorza Stulgisa w wykonaniu uprawnienia osobistego, o którym mowa w § 16 ust. 2 lit. a) głosował za podjęciem takiej uchwały.

§ 19

1. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
2. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Do zarządzenia głosowania w trybach, o których mowa w niniejszym ustępie, stosuje się odpowiednio postanowienia § 18 ust. 2.
3. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w ust. 1 i 2 powyżej nie dotyczy wyboru Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania tych osób w czynnościach, jak również kooptacji członków Rady Nadzorczej, o której mowa w § 17.

§ 20

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
2. Rada Nadzorcza działa na podstawie Regulaminu Pracy Rady Nadzorczej przyjętego przez Radę Nadzorczą i zatwierdzanego przez Walne Zgromadzenie.

3. Oprócz spraw innych zastrzeżonych przepisami Kodeksu spółek handlowych lub niniejszym Statutem do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

- 1) zatwierdzanie Regulaminu Pracy Zarządu;
- 2) zatwierdzanie przedkładanych przez Zarząd rocznych planów rzeczowo-finansowych, budżetu oraz planów strategicznych Spółki;
- 3) wyrażanie zgody na tworzenie oddziałów, zakładów, przedstawicielstw, przedsiębiorstw i innych placówek w kraju i za granicą, w strefach wolnocłowych, przystępowanie do już istniejących spółek z kapitałem polskim i zagranicznym, jak również na uczestnictwo Spółki w organizacjach gospodarczych na terenie kraju i za granicą, a także na nabywanie udziałów i akcji w innych spółkach prawa handlowego oraz tworzenie nowych Spółek;
- 4) wybór lub zmiana podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki oraz do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki;
- 5) zawarcie przez Spółkę lub jej spółki zależne umowy poza zakresem zwykłej działalności Spółki (w tym umowy pożyczki, kredytu oraz umów w zakresie realizacji nowych inwestycji oraz lub udzielania poręczenia, gwarancji lub innego zabezpieczenia za zobowiązania osób trzecich, z wyłączeniem spółek zależnych w zakresie ich zwykłej Działalności) w celu nabycia lub zbycia składnika lub składników majątku, zaciągnięcia zobowiązania, lub rozporządzenia prawem o wartości przekraczającej kwotę 1.000.000,00 zł (jeden milion złotych) lub jej równowartości w walutach obcych, w ramach jednej transakcji lub serii powiązanych transakcji;
- 6) wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązaniem w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów, z wyłączeniem transakcji typowych, zawieranych na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez Spółkę z podmiotem zależnym, w którym Spółka posiada większościowy udział kapitałowy;
- 7) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa spółki zależnej lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego; zbycie udziałów lub akcji w spółkach zależnych;
- 8) z zastrzeżeniem postanowień § 12, powołanie, odwołanie lub zawieszenie w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, jak również ustalanie liczby członków Zarządu;
- 9) sporządzanie i przedstawianie zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zwięzłej oceny sytuacji Spółki; z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki;
- 10) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia;

przy czym zgoda Rady Nadzorczej nie jest wymagana dla czynności przewidzianych w zatwierdzonych przez Radę Nadzorczą rocznym planie rzeczowo – finansowym lub budżecie Spółki, chyba że warunki takiej czynności są istotnie różne od tych zawartych w takim rocznym planie rzeczowo – finansowym lub budżecie.

§ 21

1. Przynajmniej 2 (dwóch) członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od Spółki i podmiotów mających znaczące powiązania ze Spółką. Kryteria niezależności powinny być zgodne z Załącznikiem II do Zalecenia. Niezależnie od postanowień Załącznika II do Zalecenia, osoba będąca pracownikiem Spółki lub spółki z nią stowarzyszonej nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności opisane w Załączniku II do Zalecenia. Dodatkowo, związkiem z akcjonariuszem wykluczającym niezależność członka Rady Nadzorczej jest faktyczny i znaczący związek z akcjonariuszem, który posiada prawo do wykonywania przynajmniej 5% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu.
2. Każdy z akcjonariuszy ma prawo zgłaszania kandydatów do Rady Nadzorczej wybieranych przez Walne Zgromadzenie. Zgłoszenie kandydata do Rady Nadzorczej musi nastąpić nie później niż na 7 (siedem) dni przed wyznaczoną datą Walnego Zgromadzenia. Do zgłoszenia należy dołączyć życiorys kandydata wraz z pisemnym oświadczeniem kandydata o zgodzie na kandydowanie oraz, o ile jest to wymagane zgodnie z ust. 1, o spełnianiu kryteriów niezależności, jak również wskazać liczbę akcji oraz liczbę głosów, jaką reprezentują akcjonariusz lub akcjonariusze zgłaszający danego kandydata. Akcjonariusz, samodzielnie albo łącznie z innymi akcjonariuszami, może zgłosić dowolną liczbę kandydatów. Na Walnym Zgromadzeniu w pierwszej kolejności poddaje się pod głosowanie kandydatury zgłoszone przez akcjonariuszy reprezentujących największą liczbę głosów. Regulamin Walnego Zgromadzenia może przewidywać szczegółową procedurę wyboru członków Rady Nadzorczej z zachowaniem postanowień niniejszego Statutu oraz Kodeksu spółek handlowych.

3. W wypadku niezgłoszenia kandydatów w trybie określonym w ust. 2 Walne Zgromadzenie powołuje wszystkich kandydatów na zasadach ogólnych z uwzględnieniem ust. 1.
4. W wypadku wyborów członków Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami w trybie art. 385 § 3 7 Kodeksu spółek handlowych wymogu, o którym mowa w ust. 1-2, nie stosuje się.
5. Odwołanie członka Rady Nadzorczej wybranego w trybie określonym w ust. 1-3 może nastąpić tylko z jednoczesnym wyborem członka Rady Nadzorczej z uwzględnieniem trybu przewidzianego w ust. 1-3.
6. W wypadku, w którym na skutek wygaśnięcia mandatu w trakcie kadencji, z wyłączeniem wypadku odwołania członka Rady Nadzorczej, w skład Rady Nadzorczej nie będzie wchodzić przynajmniej 2 (dwóch) członków wybranych w trybie określonym w postanowieniach ust. 1-3, wybory w trybie określonym w postanowieniach ust. 1-2 z uwzględnieniem postanowień ust. 3 przeprowadza się nie później niż na najbliższym zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu. Do czasu powołania takiego członka Rady Nadzorczej stosuje się postanowienia § 17.
7. W celu uniknięcia wątpliwości przyjmuje się, że utrata przymiotu niezależności przez członka Rady Nadzorczej, a także brak powołania niezależnego członka Rady Nadzorczej nie powoduje nieważności uchwał podjętych przez Radę Nadzorczą. Utrata przez niezależnego członka Rady Nadzorczej przymiotu niezależności w trakcie pełnienia przez niego funkcji członka Rady Nadzorczej nie ma wpływu na ważność lub wygaśnięcie jego mandatu. Postanowienia powyższe stosuje się odpowiednio do członka Rady Nadzorczej, o którym mowa w par § 22 ust. 1, jeżeli wymagane jest powołanie komitetu audytu.

§ 22

Komitet audytu i inne komitety

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, Rada Nadzorcza powołuje komitet audytu, w którego skład wchodzi co najmniej 3 (trzech) jej członków, w tym przynajmniej jeden członek komitetu audytu powinien spełniać warunki niezależności w rozumieniu art. 86 ust. 5 Ustawy o biegłych rewidentach i mieć kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.
2. Rada Nadzorcza, która liczy nie więcej niż 5 (pięciu) członków, może wykonywać zadania komitetu audytu.
3. Do zadań komitetu audytu należy w szczególności:
 - 1) nadzór nad komórką organizacyjną zajmującą się audytem wewnętrznym;
 - 2) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
 - 3) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
 - 4) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
 - 5) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w wypadku świadczenia na rzecz Spółki innych niż rewizja finansowa usług;
 - 6) rekomendowanie Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki.
4. Rada Nadzorcza może powołać również inne komitety, w szczególności komitet nominacji i wynagrodzeń. Szczegółowe zadania oraz zasady powoływania i funkcjonowania komitetów określa Regulamin Pracy Rady Nadzorczej, jeśli taki regulamin został przyjęty.
5. Postanowienia § 21 ust. 1-3 oraz § 22 wchodzi w życie z dniem dematerializacji akcji Spółki w rozumieniu Ustawy o obrocie.

VIII. PRZEPISY PRZEJŚCIOWE

§ 23

Uprawnienia osobiste

1. W wypadku wygaśnięcia lub zrzeczenia się uprawnień osobistych, postanowienia Statutu dotyczące wygasłych praw osobistych zostaną zastąpione przez odpowiednie przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz postanowień Statutu odnośnie powołania członków Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie. Dla uniknięcia wątpliwości wygaśnięcie lub zrzeczenie się uprawnień osobistych dotyczących powoływania członków organów Spółki nie powoduje utraty lub wygaśnięcia mandatu członków organów Spółki powołanych w wykonaniu takiego osobistego uprawnienia przed wygaśnięciem lub zrzeczeniem się takiego uprawnienia.
2. Doprowadzenie do stanu, w którym dwóch członków Rady Nadzorczej będzie spełniało kryteria niezależności w rozumieniu § 21 ust. 1 (z zastrzeżeniem wejścia w życie tego postanowienia) nastąpi w terminie do dnia 31

grudnia 2014 r. przy czym Spółka obejmie porządkiem obrad pierwszego Walnego Zgromadzenia zwołanego przez Zarząd Spółki po dematerializacji akcji Spółki, podjęcie uchwały w sprawie powołania niezależnego Członka (ów) Rady Nadzorczej, o ile jego/ich powołanie będzie wymagane dla spełniania wymagań przewidzianych w § 21 ust. 1 niniejszego Statutu.

§ 24 Definicje

Dla potrzeb niniejszego statutu:

1. „Działalność” oznacza działalność w zakresie produkcji aluminiowych stopów wtórnych, odtleniaczy aluminiowych i stopów wstępnych;
2. „Kodeks cywilny” oznacza ustawę z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz. 93 ze zmianami);
3. „Kodeks spółek handlowych” oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 ze zmianami);
4. „podmiot powiązany” oznacza podmiot spełniający przesłanki wskazane w art. 4 § 1 pkt 5) Kodeksu spółek handlowych;
5. „Rozporządzenie Ministra Finansów” oznacza Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2014 r. nr 133);
6. „spółka zależna” oznacza podmiot spełniający przesłanki wskazane w art. 4 § 1 pkt 4) Kodeksu spółek handlowych;
7. „Ustawa o ofercie publicznej” oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439 ze zmianami);
8. „Ustawa o obrocie” oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. z 2010 r. Nr 211, poz. 1384 ze zmianami);
9. „Ustawa o biegłych rewidentach” oznacza ustawę z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649 ze zmianami);
10. „Zalecenie” oznacza zalecenie Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczące roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) (Dz.U.U.E.L.2005.52.51).

IX. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 25

1. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.
2. W sprawach nieuregulowanych w niniejszym statucie mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych i inne powszechnie obowiązujące przepisy prawa.

AKCJONARIUSZ SPRZEDAJĄCY

Alu Holdings S.à r.l.
5 Rue Guillaume Kroll
L-1882 Luksemburg

SPÓŁKA

ALUMETAL S.A.
ul. Kościuszki 111
32-650 Kęty
Polska

MENEDŻEROWIE OFERTY

Globalny Koordynator, Zarządzający Księgą Popytu i Oferujący

UniCredit Bank Austria AG
Schottengasse 6-8
1010 Wiedeń
Austria

(wylącznie jako Gwarant Oferty)

UniCredit CAIB Poland S.A.
ul. Wołoska 18
02-675 Warszawa
Polska

UniCredit Bank AG, Oddział w Londynie
Moor House, 120 London Wall
Londyn EC2Y 5ET
Wielka Brytania

(wylącznie jako Menedżer Oferty)

Współprowadzący Księgę Popytu

**Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Oddział
– Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie**
ul. Puławska 15
02-515 Warszawa
Polska

Współmenedżer Oferty

Banco Espirito Santo de Investimento, S.A., Spółka Akcyjna Oddział w Polsce
ul. Złota 59
00-120 Warszawa
Polska

DORADCY PRAWNI MENEDŻERÓW OFERTY

w zakresie prawa polskiego

Weil, Gotshal & Manges – Paweł Rymarz
Spółka komandytowa
ul. Emilii Plater 53
00-113 Warszawa
Polska

w zakresie prawa angielskiego

Weil, Gotshal & Manges
110 Fetter Lane
Londyn, EC4A 1AY
Wielka Brytania

w zakresie prawa amerykańskiego

Weil, Gotshal & Manges LLP
767 Fifth Avenue
Nowy Jork, NY 10123
Stany Zjednoczone Ameryki

DORADCA PRAWNY SPÓŁKI I AKCJONARIUSZA SPRZEDAJĄCEGO

Dubiński Fabrycki Jeleński i Wspólnicy
Kancelaria Prawna sp. k.
ul. Zielna 37
00 108 Warszawa
Polska

DORADCA FINANSOWY SPÓŁKI I AKCJONARIUSZA SPRZEDAJĄCEGO

CC Group sp. z o.o.
ul. Zielna 41/43
00-108 Warszawa
Polska

BIEGLY REWIDENT

Ernst & Young Audit Polska sp. z o.o. sp. k.
(dawniej Ernst & Young Audit sp. z o.o.)
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Polska