

**OCENA SYTUACJI
GRUPY KAPITAŁOWEJ ALUMETAL S.A.
SPORZĄDZONA PRZEZ RADĘ NADZORCZĄ SPÓŁKI ALUMETAL S.A.
z siedzibą w Kętach
z dnia 17 kwietnia 2018 r.**

Rada Nadzorcza ALUMETAL S.A. z siedzibą w Kętach („**Spółka**”) dokonała oceny Spółki w oparciu o informacje dostarczane przez Zarząd Spółki oraz jej pracowników, stosownie do art. 382 § 4 Kodeksu spółek handlowych („**KSH**”).

Po zakończonej 31 grudnia 2013 r. reorganizacji Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A. („**Grupa Kapitałowa**”), ALUMETAL S.A. od 2014 roku funkcjonuje jako spółka holdingowa, świadcząca dla pozostałych spółek Grupy Kapitałowej usługi zarządzania, handlowe i marketingowe, rozwojowe i inwestycyjne, kontrolingowe, kadrowo-płacowe, finansowo-księgowo oraz informatyczne. Usługi powyższe są realizowane na podstawie umów o ich świadczenie, zawieranych pomiędzy ALUMETAL S.A., a spółkami zależnymi ALUMETAL Poland sp. z o.o., T+S sp. z o.o. oraz ALUMETAL Group Hungary Kft. (spółką prawa węgierskiego).

Sytuacja finansowa ALUMETAL S.A. jest ściśle związana z sytuacją całej Grupy, ponieważ polityka finansowa oraz zarządzanie ryzykiem realizowane jest na poziomie skonsolidowanym.

W związku z powyższym Rada Nadzorcza ALUMETAL S.A., działając na podstawie art. 382 § 3 w zw. z art. 395 § 2 pkt 1 KSH zapoznała się z przygotowanym przez Zarząd Spółki: Sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za rok 2017, Sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A. za rok 2017, Sprawozdaniem finansowym ALUMETAL S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 r. oraz Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 r.

I. Ocena sytuacji ALUMETAL S.A. i Grupy Kapitałowej w roku 2017

Rada Nadzorcza ALUMETAL S.A. z siedzibą w Kętach, zapoznała się z przygotowanym przez Zarząd Spółki: Sprawozdaniem Zarządu z działalności ALUMETAL S.A. za rok 2017, Sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A. za rok 2017, Sprawozdaniem finansowym ALUMETAL S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 r., Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 r., oraz Wnioskiem Zarządu Spółki co do podziału zysku za 2017 rok, jak również ze sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego skonsolidowanego Sprawozdania finansowego ALUMETAL S.A. oraz Skonsolidowanego sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A. Stosownie do art. 382 § 3 KSH, Rada Nadzorcza Spółki zbadała Sprawozdanie finansowe ALUMETAL S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 r. oraz Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 r., a także Sprawozdanie Zarządu z działalności ALUMETAL S.A. w roku 2017 i Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A. w roku 2017, pod kątem ich zgodności z księgami i dokumentami oraz stanem faktycznym. Rada Nadzorcza Spółki zbadała również Wniosek Zarządu Spółki dotyczący podziału zysku za 2017 rok.

1. Ocena sytuacji finansowej ALUMETAL S.A. w roku 2017

A. Rada Nadzorcza Spółki zbadała Sprawozdanie finansowe ALUMETAL S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 r., obejmujące:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r.,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 01 stycznia – 31 grudnia 2017 r.,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01 stycznia – 31 grudnia 2017 r.,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym w okresie od 01 stycznia – 31 grudnia 2017 r.,
- zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające.

Po zbadaniu powyższych sprawozdań i zapoznaniu się ze sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Rada Nadzorcza Spółki stosownie do art. 382 § 3 KSH oceniła, że sprawozdania, o których mowa powyżej są zgodne z księgami,

dokumentami i stanem faktycznym i przedstawiła Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki pozytywną ocenę względem zatwierdzenia Sprawozdania Zarządu z działalności ALUMETAL S.A. w roku 2017 jak również:

- sprawozdania z sytuacji finansowej Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2017 r., zamykającego się po stronie aktywów i pasywów sumą 301.821.954,41 zł (słownie: trzysta jeden milionów osiemset dwadzieścia jeden tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt cztery złote czterdzieści jeden groszy),
- sprawozdania z całkowitych dochodów za okres 01 stycznia – 31 grudnia 2017 r., wykazującego zysk netto w wysokości 40.142.179,07 zł (słownie: czterdzieści milionów sto czterdzieści dwa tysiące sto siedemdziesiąt dziewięć złotych siedem groszy),
- sprawozdania z przepływów pieniężnych wykazującego zmniejszenie środków pieniężnych netto w okresie 01 stycznia – 31 grudnia 2017 r. o kwotę 825.850,81 zł (słownie: osiemset dwadzieścia pięć tysięcy osiemset pięćdziesiąt złotych osiemdziesiąt jeden groszy),
- sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres od 01 stycznia – 31 grudnia 2017 r. wykazującego zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę 1.698.720,78 zł (słownie: jeden milion sześćset dziewięćdziesiąt osiem tysięcy siedemset dwadzieścia złotych siedemdziesiąt osiem groszy).

B. Uzyskiwane przychody ze sprzedaży usług jednostkom powiązanim pokrywają koszt własny usług świadczonych przez ALUMETAL S.A., niemniej jednak ALUMETAL S.A. jako spółka holdingowa ponosi koszty realizacji własnych zadań, które przyczyniają się do wystąpienia straty z działalności operacyjnej. Wśród najistotniejszych kosztów w tym obszarze należy wymienić usługi doradcze, audytorskie, prawne, koszty związane z działalnością organów ALUMETAL S.A. oraz statusem spółki publicznej, wycenę programu motywacyjnego dla kadry kierowniczej ALUMETAL S.A. (Program motywacyjny II), a także wynagrodzenia wraz z narzutami.

Uzyskane przez Spółkę przychody finansowe m. in. w postaci dywidend otrzymanych od spółek zależnych w 2017 roku pozwoliły uzyskać w tym okresie pozytywny wynik finansowy netto.

C. Dywidenda wypłacona przez Spółkę w 2017 roku została ustalona w dniu 16 maja 2017 r., w którym to Walne Zgromadzenie ALUMETAL S.A. uchwałą nr 10 przychyliło się do wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku Spółki za rok 2016 postanawiając podzielić zysk netto Spółki za rok 2016 w łącznej kwocie

77.453.188,25 zł (słownie: siedemdziesiąt siedem milionów czterysta pięćdziesiąt trzy tysiące sto osiemdziesiąt osiem złotych dwadzieścia pięć groszy) podzielić w niżej określony sposób:

- a) kwotę 44.906.621,60 zł (słownie: czterdzieści cztery miliony dziewięćset sześć tysięcy sześćset dwadzieścia jeden złotych sześćdziesiąt groszy) przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, tj. 2,92 zł (słownie: dwa złote dziewięćdziesiąt dwa grosze) na jedną akcję;
- b) kwotę 55.000,00 zł (słownie: pięćdziesiąt pięć tysięcy złotych zero groszy) przeznaczyć na zasilenie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych Spółki;
- c) pozostałą kwotę w wysokości 32.491.566,65 zł (słownie: trzydzieści dwa miliony czterysta dziewięćdziesiąt jeden tysięcy pięćset sześćdziesiąt sześć złotych sześćdziesiąt pięć groszy) przeznaczyć na kapitał zapasowy.

W związku z powyższym Walne Zgromadzenie ALUMETAL S.A. postanowiło kwotę 44.906.621,60 zł (słownie: czterdzieści cztery miliony dziewięćset sześć tysięcy sześćset dwadzieścia jeden złotych sześćdziesiąt groszy) przeznaczyć do podziału między akcjonariuszy Spółki tytułem dywidendy. Na jedną akcję Spółki wg liczby akcji Spółki istniejących w dniu powzięcia tej uchwały przypadła tytułem dywidendy kwota 2,92 zł (słownie dwa złote dziewięćdziesiąt dwa grosze). Walne Zgromadzenie ALUMETAL S.A. przychyliło się do opinii Rady Nadzorczej Spółki w sprawie ustanowienia dat dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy ustalając dzień dywidendy na 24 maja 2017 r., zaś dzień wypłaty dywidendy na 07 czerwca 2017 r. Dywidenda w określonej wyżej wysokości została wypłacona 07 czerwca 2017 r. Zgodnie z informacją podaną w Sprawozdaniu Zarządu z działalności ALUMETAL S.A. w roku 2017 zakłada się, że w kolejnych latach dywidendy wypłacane ALUMETAL S.A. przez jej spółki zależne będą źródłem finansowania planów rozwojowych Grupy oraz polityki dywidendowej Spółki.

D. Za potwierdzenie dobrej sytuacji finansowej Spółki może służyć przyznany jej przez agencję ratingową EuroRating sp. z o.o. w dniu 28 stycznia 2015 r. rating kredytowy na poziomie inwestycyjnym BBB z perspektywą stabilna. Ocena ratingowa była w 2016 roku aktualizowana w dniach 6 czerwca 2016 r., 2 października 2017 r. oraz 11 stycznia 2018 r. i została utrzymana na pierwotnym poziomie.

2. Ocena sytuacji Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A. w roku 2017

A. Rada Nadzorcza Spółki zapoznała się również z przygotowanym przez Zarząd Spółki sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A. za rok 2017 oraz Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 r., jak również z sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A.

B. Rada Nadzorcza Spółki zbadała Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 r., a także Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A. za rok 2017 w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami oraz stanem faktycznym.

Rada Nadzorcza Spółki zbadała Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 r. obejmujące:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r.,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej za okres 01 stycznia – 31 grudnia 2017 r.,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej za okres 01 stycznia – 31 grudnia 2017 r.,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym Grupy Kapitałowej w okresie 01 stycznia – 31 grudnia 2017 r.,
- zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające.

Po zbadaniu powyższych sprawozdań i zapoznaniu się ze sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Rada Nadzorcza Spółki stosownie do art. 382 § 3 KSH oceniła, iż sprawozdania te są zgodne z księgami i dokumentami oraz stanem faktycznym i przedstawiła Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki pozytywną ocenę względem zatwierdzenia Sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A. za 2017 rok, jak również:

- sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., zamykającego się po stronie aktywów i pasywów sumą 841.827.916,24 zł (słownie: osiemset czterdzieści jeden milionów osiemset dwadzieścia siedem tysięcy dziewięćset szesnaście złotych dwadzieścia cztery grosze),

- sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej za okres 01 stycznia – 31 grudnia 2017 r., wykazującego zysk netto w wysokości 70.685.082,35 zł (słownie: siedemdziesiąt milionów sześćset osiemdziesiąt pięć tysięcy osiemdziesiąt dwa złote trzydzieści pięć groszy),
- sprawozdania z przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej wykazującego zmniejszenie środków pieniężnych netto w okresie 01 stycznia – 31 grudnia 2017 r. o kwotę 41.231.130,01 zł (słownie: czterdzieści jeden milionów dwieście trzydzieści jeden tysięcy sto trzydzieści złotych jeden grosz),
- a także sprawozdania ze zmian w kapitale własnym Grupy Kapitałowej za okres 01 stycznia – 31 grudnia 2017 r. wykazującego zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 24.176.506,65 zł (słownie: dwadzieścia cztery miliony sto siedemdziesiąt sześć tysięcy pięćset sześć złotych sześćdziesiąt pięć groszy).

C. W 2017 roku wolumen sprzedaży wzrósł o 10% w stosunku do roku poprzedniego tj. do poziomu 176 tys. ton, co oznaczało wysokie wykorzystanie aktualnych zdolności produkcyjnych Grupy Kapitałowej. Przychody wzrosły w 2017 roku o 14%, co wynikało z 10% wzrostu wolumenu oraz wyższej średniej ceny sprzedaży wyrobów w stosunku do poprzedniego roku. Skonsolidowany zysk netto w 2017 roku wyniósł 70,7 mln zł, co oznacza spadek o 21% w stosunku do roku poprzedniego. W 2017 roku wydatki inwestycyjne wyniosły 48,4 mln zł i były o 55% niższe niż w 2016 roku. Istotny spadek poziomu inwestycji wynikał z zakończenia w 2016 roku kluczowej fazy budowy nowego zakładu produkcyjnego na Węgrzech. Zadłużenie odsetkowe netto na koniec 2017 roku ukształtowało się na wyższym poziomie jak w poprzednim roku, z powodu znaczących nakładów inwestycyjnych (głównie na projekt Rozbudowy Zakładu Stopów Wstępnych w Gorzycach), wypłaty dywidendy w wysokości 44,9 mln zł i wzrostu zapotrzebowania na majątek obrotowy netto. Wskaźniki zadłużenia obrazują jednak wciąż relatywnie niski poziom zadłużenia Grupy i uwidaczniają jej duży potencjał do finansowania jej dalszego rozwoju i realizacji polityki dywidendowej.

3. Ocena wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku

Rada Nadzorcza ALUMETAL S.A. zapoznała się z wnioskiem Zarządu Spółki w sprawie podziału zysku za 2017 rok z dnia 9 kwietnia 2018 r. Zgodnie z wnioskiem Zarządu, zysk za 2017 rok w kwocie wysokości 40.142.179,07 zł (słownie: czterdzieści milionów sto czterdzieści dwa tysiące sto siedemdziesiąt dziewięć złotych siedem groszy), powinien zostać podzielony w następujący sposób:

- a) kwotę 40.102.179,07 zł (słownie: czterdzieści milionów sto dwa tysiące sto siedemdziesiąt dziewięć złotych siedem groszy) pochodzącą z zysku netto Spółki za 2017 rok oraz część kapitału zapasowego Spółki, zgodnie z art. 348 § 1 Kodeksu spółek handlowych, w kwocie 5.097.940,49 zł (słownie: pięć milionów dziewięćdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset czterdzieści złotych czterdzieści dziewięć groszy) przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, tj. w łącznej kwocie 45.200.119,56 zł, czyli 2,92 zł (słownie: dwa złote dziewięćdziesiąt dwa grosze) na każdą akcję Spółki,
- b) kwotę 40.000,00 zł (słownie: czterdzieści tysięcy złotych zero groszy) pochodzącą z zysku netto Spółki za 2017 rok przeznaczyć na zasilenie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych Spółki.

Zarząd wnioskował o ustalenie dnia dywidendy na dzień 7 czerwca 2018 r., a terminu wypłaty dywidendy na dzień 29 sierpnia 2018 r.

Rada Nadzorcza ALUMETAL S.A. oceniła pozytywnie sposób podziału zysku Spółki za 2017 rok zgodnie z wnioskiem Zarządu.

II. Ocena systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla ALUMETAL S.A.

W związku z Zasadą II.Z.10.1 Dobrych Praktyk 2016, w 2017 roku w Grupie Alumetal funkcjonowały jedynie systemy kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem. Zgodnie z wydaną oceną Rady Nadzorczej Spółki w dniu 7 kwietnia 2017 roku, Spółka w 2017 roku nie wyodrębniła w ramach swojej struktury funkcji audytu wewnętrznego oraz systemu compliance.

1. Ocena systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem obowiązującego w 2017 roku

A. System kontroli wewnętrznej był w 2017 roku realizowany przez Zarząd na poziomie całej Grupy Kapitałowej. Na poziomie Spółki za jego efektywność podczas procesu sporządzania raportów okresowych oraz jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych opracowywanych i publikowanych stosownie do Rozporządzenia 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 odpowiadał głównie pion finansowy działający pod nadzorem Członka Zarządu Spółki zajmującego stanowisko Dyrektora Finansowego.

Działający system kontroli wewnętrznej Spółki oraz Grupy Kapitałowej i zarządzania ryzykiem w procesie sprawozdawczości finansowej stworzony został głównie poprzez funkcjonowanie w całej Grupie ustalonej i zatwierdzonej jednorodnej polityki rachunkowości, zintegrowanego informatycznego systemu zarządzania oraz instrukcji takich jak:

- Instrukcji magazynowej,
- Instrukcji zamykania okresu sprawozdawczego,
- Instrukcji rejestracji danych w zintegrowanym informatycznym systemie zarządzania,
- Instrukcji inwentaryzacyjnej.

Minimalizacja ryzyka o charakterze merytorycznym jest prowadzona przez analizę wyników i raportów kontrolnych realizowaną przez wewnętrznych specjalistów Spółki na poszczególnych etapach sporządzania raportów i wyników finansowych. Dodatkowo weryfikacja sprawozdań finansowych prowadzona jest przez biegłego rewidenta wybieranego przez Radę Nadzorczą.

W ocenie Rady Nadzorczej Spółki do największych czynników ryzyka należy zaliczyć okoliczności występujące na poziomie Grupy Kapitałowej, takie jak: sytuacja geopolityczna i makroekonomiczna w Europie, sytuacja w branży motoryzacyjnej, relacja pomiędzy cenami zakupu surowców a cenami sprzedaży stopów, ograniczenie dostępności surowców złomowych w Europie, wzrost walki konkurencyjnej na rynku aluminium wtórnego, ryzyko zwrotu w części lub w całości pomocy publicznej na Węgrzech, kwestie finansowo-podatkowe oraz ryzyko wojny cenowej w światowej gospodarce.

B. Na podstawie informacji uzyskanych przez Radę Nadzorczą, nie stwierdzono nieprawidłowości w stosowanym w Spółce systemie kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem. Tym samym Rada Nadzorcza oceniła pozytywnie system kontroli wewnętrznej i system zarządzania ryzykiem.

2. Zalecenia wobec konieczności dostosowania do Dobrych Praktyk 2016

A. W związku z brakiem organizacyjnego wyodrębnienia funkcji audytu wewnętrznego, stosownie do Zasady III.Z.6 w zw. z Zasadą II.Z.10.1 Dobrych Praktyk 2016 Rada Nadzorcza Spółki dokonała oceny występującego w Spółce braku organizacyjnego wyodrębnienia funkcji audytu wewnętrznego i wskazuje, biorąc pod uwagę rekomendację Komitetu Audytu w postaci Uchwały nr 2 z posiedzenia tego organu z dnia 13 grudnia 2017 roku, iż w 2018 roku, przy aktualnej skali działania Grupy Alumetal nie istnieje potrzeba dokonania takiego wydzielenia i zaleca odłożenie tej decyzji na kolejne lata. Jednocześnie Rada Nadzorcza zaleca, zgodnie z rekomendacją Komitetu Audytu rozważenie przez Zarząd uruchomienia systemu compliance w Spółce od 1 stycznia 2019 roku.

B. Rada Nadzorcza Spółki zaznacza ponadto, iż wobec faktu specyfiki biznesu polegającej na dużej zmienności operacyjnej rynku, Spółka nie powinna sporządzać długoterminowych prognoz finansowych w 2018 roku.

Rada Nadzorcza:

- | | | |
|-----------------------------------|------------------|-------|
| 1. Przewodniczący Rady Nadzorczej | Grzegorz Stulgis | |
| 2. Członek Rady Nadzorczej | Frans Bijlhouwer | |
| 3. Członek Rady Nadzorczej | Marek Kacprowicz | |

4. Członek Rady Nadzorczej Tomasz Pasiewicz

5. Członek Rady Nadzorczej Emil Ślązak