

**OCENA SYTUACJI
GRUPY KAPITAŁOWEJ ALUMETAL S.A.
SPORZĄDZONA PRZEZ RADĘ NADZORCZĄ SPÓŁKI ALUMETAL S.A.
z siedzibą w Kętach
z dnia 17 kwietnia 2019 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, 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.

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 2018, Sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A. za rok 2018, Sprawozdaniem finansowym ALUMETAL S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 r. oraz Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 r.

I. Ocena sytuacji ALUMETAL S.A. i Grupy Kapitałowej w roku 2018

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 2018, Sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A. za rok 2018, Sprawozdaniem finansowym ALUMETAL S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 r., Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 r., oraz Wnioskiem Zarządu Spółki co do podziału zysku za 2018 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 2018 r. oraz Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 r., a także Sprawozdanie Zarządu z działalności ALUMETAL S.A. w roku 2018 i Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A. w roku 2018, pod kątem ich zgodności z księgami i dokumentami oraz stanem faktycznym. Rada Nadzorcza Spółki zbadała również Wniosek Zarządu Spółki dotyczący podziału zysku za 2018 rok.

1. Ocena sytuacji finansowej ALUMETAL S.A. w roku 2018

A. Rada Nadzorcza Spółki zbadała Sprawozdanie finansowe ALUMETAL S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 r., obejmujące:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki sporządzone na dzień 31 grudnia 2018 r.,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2018 r.,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia – 31 grudnia 2018 r.,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym w okresie od 1 stycznia – 31 grudnia 2018 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 2018 jak również:

- sprawozdania z sytuacji finansowej Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2018 r., zamykającego się po stronie aktywów i pasywów sumą 293 361 592,11 zł (słownie: dwieście dziewięćdziesiąt trzy miliony trzysta sześćdziesiąt jeden tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt dwa złote jednaście groszy),
- sprawozdania z całkowitych dochodów za okres 01 stycznia – 31 grudnia 2018 r., wykazującego zysk netto w wysokości 43 916 655,46 zł (słownie: czterdzieści trzy miliony dziewięćset szesnaście tysięcy sześćset pięćdziesiąt pięć złotych czterdzieści sześć groszy),
- sprawozdania z przepływów pieniężnych wykazującego zwiększenie środków pieniężnych netto w okresie 01 stycznia – 31 grudnia 2018 r. o kwotę 187 103,17 zł (słownie: sto osiemdziesiąt siedem tysięcy sto trzy złote siedemnaście groszy),
- sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres od 01 stycznia – 31 grudnia 2018 r. wykazującego zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę 366 579,09 zł (słownie: trzysta sześćdziesiąt sześć tysięcy pięćset siedemdziesiąt dziewięć złotych dziewięć groszy).

B. Uzyskiwane przychody ze sprzedaży usług jednostkom powiązanym pokrywają koszt własny usług świadczonych przez ALUMETAL S.A., niemniej jednak ALUMETAL S.A. jako spółka holdingowa ponosi koszty realizacji własnych zadań. 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 III), a także wynagrodzenia wraz z narzutami.

Najważniejszym źródłem przychodów Spółki w 2018 roku były, podobnie jak w poprzednich latach, przychody z tytułu otrzymywanych od spółek zależnych dywidend, które ponownie pozwoliły uzyskać w wysoki, pozytywny wynik finansowy netto.

C. Dywidenda wypłacona przez Spółkę w 2018 roku została ustalona w dniu 23

maja 2018 r., w którym to Walne Zgromadzenie ALUMETAL S.A. przychyliło się do wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku Spółki za rok 2017 w kwocie 40.142.179,07 zł oraz wypłaty dywidendy w łącznej kwocie 45.200.119,56 zł, w następujący sposób:

- 1) 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,
- 2) 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.

W związku z powyższym Walne Zgromadzenie ALUMETAL S.A. postanowiło kwotę 45.200.119,56 zł (słownie: czterdzieści pięć milionów dwieście tysięcy sto dziewiętnaście złotych pięćdziesiąt sześć 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 7 czerwca 2018 r., zaś dzień wypłaty dywidendy na 29 sierpnia 2018 r. Dywidenda w określonej wyżej wysokości została wypłacona 29 sierpnia 2018 r. Zgodnie z informacją podaną w Sprawozdaniu Zarządu z działalności ALUMETAL S.A. w roku 2018 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.

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 stabilną. W 2018 roku ocena ratingowa była aktualizowana w dniach 11 stycznia, 10 maja, 10 lipca i została utrzymana na pierwotnym poziomie. W dniu 29 sierpnia 2018 roku w związku z wygaśnięciem umowy, agencja ratingowa EuroRating zakończyła

prorowadzenie oceny ratingowej spółki ALUMETAL S.A. i wycofała nadany spółce publiczny rating kredytowy.

2. Ocena sytuacji Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A. w roku 2018

A. Rada Nadzorcza Spółki zapoznała się również z przygotowanym przez Zarząd Spółki sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A. za rok 2018 oraz Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 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 2018 r., a także Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A. za rok 2018 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 2018 r. obejmujące:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2018 r.,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2018 r.,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2018 r.,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym Grupy Kapitałowej w okresie 1 stycznia – 31 grudnia 2018 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 2018 rok, jak również:

- sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2018 r., zamykającego się po stronie aktywów i pasywów

sumą 865 757 402,86 zł (słownie: osiemset sześćdziesiąt pięć milionów siedemset pięćdziesiąt siedem tysięcy czterysta dwa złote osiemdziesiąt sześć groszy),

- sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej za okres 01 stycznia – 31 grudnia 2018 r., wykazującego zysk netto w wysokości 74 345 579,32 zł (słownie: siedemdziesiąt cztery miliony trzysta czterdzieści pięć tysięcy pięćset siedemdziesiąt dziewięć złotych trzydzieści dwa grosze),
- sprawozdania z przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej wykazującego zwiększenie środków pieniężnych netto w okresie 01 stycznia – 31 grudnia 2018 r. o kwotę 8 952 695,92 zł (słownie: osiem milionów dziewięćset pięćdziesiąt dwa tysiące sześćset dziewięćdziesiąt pięć złotych dziewięćdziesiąt dwa grosze),
- a także sprawozdania ze zmian w kapitale własnym Grupy Kapitałowej za okres 01 stycznia – 31 grudnia 2018 r. wykazującego zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 29 933 461,92 zł (słownie: dwadzieścia dziewięć milionów dziewięćset trzydzieści trzy tysiące czterysta sześćdziesiąt jeden złotych dziewięćdziesiąt dwa grosze),.

W 2018 roku wolumen sprzedaży wzrósł o 12% w stosunku do roku poprzedniego tj. do poziomu 197,7 tys. ton, co oznaczało wysokie wykorzystanie aktualnych zdolności produkcyjnych Grupy Kapitałowej. Przychody wzrosły w 2018 roku o 14%, co wynikało z 12% wzrostu wolumenu oraz wyższej średniej ceny sprzedaży wyrobów w stosunku do poprzedniego roku. Skonsolidowany zysk netto w 2018 roku wyniósł 90,4 mln zł, co oznacza wzrost o 34% w stosunku do roku poprzedniego. W 2018 roku wydatki inwestycyjne wyniosły 34,1 mln zł i były o 30% niższe niż w 2017 roku. Istotny spadek poziomu inwestycji wynikał z zakończenia w 2018 roku projektu Rozbudowy Zakładu Stopów Wstępnych w Gorzycach. Zadłużenie odsetkowe netto na koniec 2018 roku wyniosło 114,6 mln zł, czyli spadło o 13% w stosunku do stanu na koniec 2017 roku. Zmniejszenie zadłużenia, mimo ciągłego ponoszenia wydatków inwestycyjnych, wypłaty dywidendy na poziomie 67% znormalizowanego skonsolidowanego zysku netto oraz wzrostu zapotrzebowania na majątek obrotowy netto, było możliwe dzięki rekordowo wysokiemu poziomowi zysku EBITDA uzyskanemu w roku 2018. 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 2018 rok z dnia 21 marca 2019 r. Zgodnie z wnioskiem Zarządu, zysk za 2018 rok w kwocie wysokości 43 916 655,46 zł (słownie: czterdzieści trzy miliony dziewięćset szesnaście tysięcy sześćset pięćdziesiąt pięć złotych czterdzieści sześć groszy), powinien zostać podzielony w następujący sposób:

- 1) kwotę 43 862 155,46 zł (słownie: czterdzieści trzy miliony osiemset sześćdziesiąt dwa tysiące sto pięćdziesiąt pięć złotych czterdzieści sześć groszy) pochodzącą z zysku netto Spółki za 2018 rok oraz część kapitału zapasowego Spółki zgodnie z art. 348 § 1 Kodeksu spółek handlowych w kwocie 19 294 175,98 zł (słownie: dziewiętnaście milionów dwieście dziewięćdziesiąt cztery tysiące sto siedemdziesiąt pięć złotych dziewięćdziesiąt osiem groszy) przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, tj. w łącznej kwocie 63 156 331,44 zł, czyli 4,08 zł (słownie: cztery złote osiem groszy) na każdą akcję Spółki,
- 2) kwotę 54 500,00 zł (słownie: pięćdziesiąt cztery tysiące pięćset złotych zero groszy) pochodzącą z zysku netto Spółki za 2018 rok przeznaczyć na zasilenie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych Spółki.

Zarząd wnioskował o ustalenie dnia dywidendy na dzień 7 czerwca 2019 r., a terminu wypłaty dywidendy na dzień 27 czerwca 2019 r.

Rada Nadzorcza ALUMETAL S.A. oceniła pozytywnie sposób podziału zysku Spółki za 2018 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 17 kwietnia 2018 roku, Spółka w 2018 roku nie wyodrębniła w ramach swojej struktury funkcji audytu wewnętrznego oraz systemu compliance.

1. Ocena systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem obowiązującego w 2018 roku

A. System kontroli wewnętrznej był w 2018 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 29 marca 2018 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 2019 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 przyjętym uchwałą z dnia 14 marca 2019 roku przez Komitet Audytu harmonogramem prac związanym z wdrożeniem systemu compliance rozważenie przez Zarząd uruchomienia systemu compliance w Spółce od 1 stycznia 2020 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 2019 roku.

Rada Nadzorcza:

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

3. Członek Rady Nadzorczej Szymon Adamczyk
4. Członek Rady Nadzorczej Michał Wnorowski
5. Członek Rady Nadzorczej Paweł Małyska