

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.

**Sprawozdanie Zarządu
za I półrocze roku obrotowego 2015**



Kęty, 17 sierpnia 2015 roku

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Sprawozdanie Zarządu za I półrocze roku obrotowego 2015

Spis treści

I.	Opis Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A.	3
1.	Podstawowe informacje o Emitencie	3
2.	Spółki zależne	4
II.	Akcjonariat ALUMETAL S.A.	8
1.	Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji	8
2.	Pakiety akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	9
III.	Organy Spółki	11
1.	Walne Zgromadzenie	11
2.	Rada Nadzorcza	12
3.	Zarząd Spółki	12
IV.	Ocena sytuacji Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A.	13
1.	Sytuacja rynkowa	13
2.	Sytuacja finansowa	17
3.	Istotne wydarzenia I półrocza 2015 roku	26
4.	Istotne wydarzenia po dniu bilansowym	28
5.	Transakcje w ramach Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A.	29
6.	Inwestycje i prace rozwojowe	29
7.	Zarządzanie kadrami	30
8.	Jakość, ochrona środowiska i BHP	31
9.	Kredyty i inne umowy bankowe	33
10.	Zobowiązania oraz aktywa warunkowe, poręczenia i zobowiązania pozabilansowe	34
11.	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	35
12.	Stanowisko Zarządu ALUMETAL S.A. odnośnie prognoz wyników finansowych Grupy	37
13.	Czynniki ryzyka mogące wpłynąć na wyniki Grupy Alumetal w II półroczu 2015 roku	37

I. Opis Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A.

1. Podstawowe informacje o Emitencie

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

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

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

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

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

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.522.821 zł (słownie: jeden milion pięćset dwadzieścia dwa tysiące osiemset dwadzieścia jeden złotych zero groszy) i dzieli się na 15.228.210 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym:

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Sprawozdanie Zarządu za I półrocze roku obrotowego 2015

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) podjął w dniu 11 lipca 2014 r. uchwałę 802/2014 w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW akcji serii A, B i C spółki ALUMETAL S.A. Następnie Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na podstawie Uchwały nr 811/2014 z dnia 16 lipca 2014 r. postanowił wprowadzić z dniem 17 lipca 2014 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego akcje zwykłe na okaziciela spółki ALUMETAL S.A. i w tym dniu odbyło się pierwsze notowanie akcji Spółki.

Wobec spełnienia przesłanek do wdrożenia programu motywacyjnego realizowanego w ramach warunkowego podwyższenia kapitału określonego uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 maja 2014 r. („Program Motywacyjny”), o którym Spółka informowała w Prospekcie emisyjnym zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 17 czerwca 2014 r. („Prospekt”) oraz raporcie rocznym i skonsolidowanym raporcie rocznym Spółki za rok 2014 opublikowanymi w dniu 12 marca 2015 r., w ramach realizacji przyjętego Programu Motywacyjnego Spółka wyemitowała 150.770 imiennych, niezbywalnych warrantów subskrypcyjnych serii A, za które do dnia 29 kwietnia 2015 r. zostało objętych 150.770 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda, o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 16/2015 z dnia 29 kwietnia 2015 r.

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

W skład Zarządu ALUMETAL S.A. zarówno na dzień 01 stycznia 2015 r. jak i na dzień 30 czerwca 2015 r. wchodził:

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

2. Spółki zależne

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

ALUMETAL Poland sp. z o.o.

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

Informacje podstawowe

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

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Sprawozdanie Zarządu za I półrocze roku obrotowego 2015

T+S sp. z o.o.

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

Informacje podstawowe

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

Alumetal Kęty sp. z o.o.

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

Informacje podstawowe

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

ALUMETAL Group Hungary Kft.

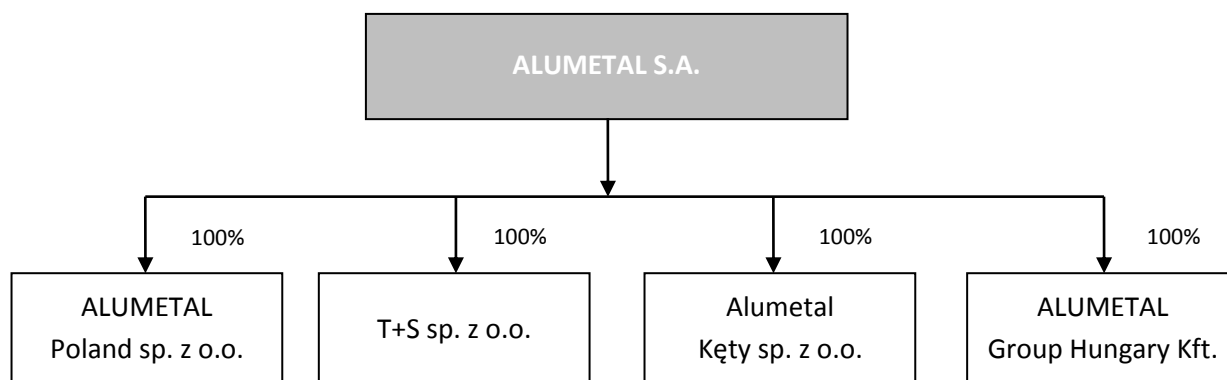
ALUMETAL Group Hungary Kft. została założona dnia 11 lipca 2014 r. w celu zrealizowania inwestycji Grupy Alumetal na Węgrzech.

Informacje podstawowe

Firma i forma prawna:	ALUMETAL Group Hungary Kft.
Siedziba i adres:	2900 Komárom, Honfoglalás u.16. Węgry
Kapitał zakładowy:	2.800.000.000 HUF
Podstawowy przedmiot działalności:	Odlewnictwo metali lekkich

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Sprawozdanie Zarządu za I półrocze roku obrotowego 2015

Na dzień 30 czerwca 2015 r. schemat organizacyjny Grupy Alumetal przedstawiał się następująco:



			Procentowy udział ALUMETAL S.A. w kapitale zakładowym	
			30 czerwca 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
ALUMETAL Poland sp. z o.o.	Nowa Sól, Polska	Produkcja	100%	100%
T + S sp. z o.o.	Kęty, Polska	Produkcja	100%	100%
Alumetal Kęty sp. z o.o.	Kęty, Polska	Brak aktywności operacyjnej	100%	100%
ALUMETAL Group Hungary Kft.	Komarom, Węgry	Produkcja (aktualnie w fazie inwestycyjnej)	100%	100%

ALUMETAL S.A. to spółka holdingowa, która świadczy dla pozostałych spółek Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A. (dalej: „Grupa Alumetal”, „Grupa”) usługi zarządzania, usługi handlowe i marketingowe, usługi rozwojowe i inwestycyjne, usługi informatyczne oraz usługi finansowo-księgowe. Jedynie spółka zagraniczna jest obsługiwana przez podmiot księgowy z jej kraju macierzystego.

ALUMETAL Poland sp. z o.o. to główna spółka produkcyjna Grupy, wytwarzająca produkty dwóch podstawowych segmentów: aluminiowych stopów odlewniczych oraz stopów wstępnych (tzw. zapraw). Do ALUMETAL Poland sp. z o.o. należą wszystkie trzy zakłady produkcyjne Grupy, zlokalizowane w Kętach (woj. małopolskie), Nowej Soli (woj. lubuskie) i Gorzycach (woj. podkarpackie).

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

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

ALUMETAL Group Hungary Kft. to spółka prawa węgierskiego założona w celu zrealizowania inwestycji Grupy Alumetal na Węgrzech.

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Sprawozdanie Zarządu za I półrocze roku obrotowego 2015

W dniu 29 grudnia 2014 r., Pan Andrzej Słupski złożył rezygnację ze sprawowania funkcji Członka Zarządu ALUMETAL Poland sp. z o.o. ze skutkiem na 31 grudnia 2014 r. Spółka działając jako jedyny wspólnik ALUMETAL Poland sp. z o.o. oraz T+S sp. z o.o. dokonała wyboru na Członka Zarządu ALUMETAL Poland sp. z o.o. oraz T+S sp. z o.o. Pana Tomasza Klisia, powierzając mu jednocześnie pełnienie funkcji Dyrektora Operacyjnego ALUMETAL Poland sp. z o.o., co jest związane z wykonywaniem zadań w zakresie procesów produkcyjnych w zakładach w Kętach, Nowej Soli oraz Gorzycach. Pełnienie funkcji Członka Zarządu ALUMETAL Poland sp. z o.o. oraz T+S sp. z o.o. weszło w życie z dniem 01 stycznia 2015 r.

Na dzień sporządzenia skróconego sprawozdania finansowego konsolidowane są spółki:

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

Alumetal Kęty sp. z o.o. nie podlega konsolidacji.

II. Akcjonariat ALUMETAL S.A.

1. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji

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

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ALUMETAL S.A. na dzień 11 maja 2015 r.				
Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% głosów na WZ
Grzegorz Stulgis bezpośrednio i poprzez Ipopema 30 FIZAN	6.031.130	40,00	6.031.130	40,00
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK	1.506.000	9,99	1.506.000	9,99
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	1.140.650	7,57	1.140.650	7,57
Pozostali	6.399.660	42,44	6.399.660	42,44
Razem	15.077.440	100,00	15.077.440	100,00

Wobec wydania akcji serii D i związanego z tym podwyższenia kapitału zakładowego zmianie uległy proporcje stanu posiadania znacznych pakietów akcji Spółki. Na dzień opublikowania niniejszego raportu okresowego przedstawia się on następująco:

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ALUMETAL S.A. na dzień 17 sierpnia 2015 r.				
Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% głosów na WZ
Grzegorz Stulgis bezpośrednio i poprzez Ipopema 30 FIZAN	6.031.130	39,60	6.031.130	39,60
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK	1.506.000	9,89	1.506.000	9,89
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	1.140.650	7,49	1.140.650	7,49
Pozostali	6.550.430	43,02	6.550.430	43,02
Razem	15.228.210	100,00	15.228.210	100,00

Spółka nie otrzymała informacji o zmianach własności znacznych pakietów akcji od daty przekazania poprzedniego raportu okresowego.

2. Pakiety akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

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

Stan posiadania akcji ALUMETAL S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 11 maja 2015 r.				
Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% głosów na WZ
Grzegorz Stulgis bezpośrednio i poprzez Ipopema 30 FIZAN	6.031.130	40,00	6.031.130	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
Frans Bijlhouwer	0	0	0	0
Marek Kacprowicz	0	0	0	0
Tomasz Pasiewicz	0	0	0	0
Emil Ślęzak	0	0	0	0

Od dnia przekazania ostatniego raportu okresowego Spółka w ramach realizacji Programu Motywacyjnego, przeprowadziła proces emisji 150.770 imiennych, niezbywalnych warrantów subskrypcyjnych serii A, za które do dnia 29 kwietnia 2015 r. zostało objętych 150.770 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł, o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 16/2015 z dnia 29 kwietnia 2015 r. Biorąc pod uwagę, iż akcje serii D emitowane są w postaci zdematerializowanej, w świetle art. 7 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, prawa inkorporowane w tychże akcjach powstały z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych tj. w dniu 01 czerwca 2015 r., o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 22/2015 z dnia 28 maja 2015 r.

W związku z rozpoczęciem procesu emisji akcji serii D i ich objęciu w zamian za warranty subskrypcyjne serii A, w dniu 30 kwietnia 2015 r. ALUMETAL S.A. otrzymała informacje o zmianach w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające, odzwierciedlające objęcie akcji serii D w zamian za warranty subskrypcyjne serii A, o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 17/2015 z dnia 30 kwietnia 2015 r.

Akcje serii D zostały objęte przez 27 osób stanowiących kluczowy personel Spółki, w tym przez wszystkich Członków Zarządu. Zgodnie z otrzymanymi informacjami:

- Pan Szymon Adamczyk objął 33.924 akcji serii D;
- Pan Krzysztof Błasiak objął 22.616 akcji serii D;
- Pan Przemysław Grzybek objął 18.846 akcji serii D.

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Sprawozdanie Zarządu za I półrocze roku obrotowego 2015

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

Stan posiadania akcji ALUMETAL S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 17 sierpnia 2015 r.				
Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% głosów na WZ
Grzegorz Stulgis bezpośrednio i poprzez Ipopema 30 FIZAN	6.031.130	39,60	6.031.130	39,60
Krzysztof Błasiak	357.526	2,35	357.526	2,35
Szymon Adamczyk	257.194	1,69	257.194	1,69
Przemysław Grzybek	130.476	0,86	130.476	0,86
Frans Bijlhouver	0	0	0	0
Marek Kacprowicz	0	0	0	0
Tomasz Pasiewicz	0	0	0	0
Emil Ślęzak	0	0	0	0

III. Organy Spółki

1. Walne Zgromadzenie

W dniu 13 kwietnia 2015 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które podjęło uchwały w następujących sprawach:

- przyjęcia porządku obrad,
- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności ALUMETAL S.A. w 2014 roku,
- zatwierdzenia sprawozdania finansowego ALUMETAL S.A. za rok obrotowy 2014,
- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A. za rok obrotowy 2014,
- zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A. za rok obrotowy 2014,
- zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej ALUMETAL S.A. za 2014 rok,
- zatwierdzenia przedstawionej przez Radę Nadzorczą Spółki zwięzłej oceny sytuacji Spółki w 2014 roku,
- podziału zysku ALUMETAL S.A. za 2014 rok i lata ubiegłe,
- udzielenia absolutorium Prezesowi Zarządu Panu Szymonowi Adamczykowi,
- udzielenia absolutorium Wiceprezesowi Zarządu Panu Krzysztofowi Błasiakowi,
- udzielenia absolutorium Członkowi Zarządu Panu Przemysławowi Grzybowski,
- udzielenia absolutorium Członkowi Rady Nadzorczej Panu Grzegorzowi Stulgisiowi,
- udzielenia absolutorium Członkowi Rady Nadzorczej Panu Fransowi Bijlhouwer,
- udzielenia absolutorium Członkowi Rady Nadzorczej Panu Pawłowi Boksa,
- udzielenia absolutorium Członkowi Rady Nadzorczej Panu Pawłowi Gieryńskiemu,
- udzielenia absolutorium Członkowi Rady Nadzorczej Panu Markowi Kacprowiczowi,
- udzielenia absolutorium Członkowi Rady Nadzorczej Panu Tomaszowi Pasiewiczowi,
- udzielenia absolutorium Członkowi Rady Nadzorczej Panu Emilowi Ślęzakowi,
- ustalenia liczby członków Rady Nadzorczej Spółki,
- powołania Pana Grzegorza Stulgisa na Członka Rady Nadzorczej Spółki,
- powołania Pana Fransa Bijlhouwer na Członka Rady Nadzorczej Spółki,
- powołania Pana Marka Kacprowicza na Członka Rady Nadzorczej Spółki,
- powołania Pana Emila Ślęzaka na Członka Rady Nadzorczej Spółki,
- powołania Pana Tomasza Pasiewicza na Członka Rady Nadzorczej Spółki,
- wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Spółki.

Spółka podała do wiadomości publicznej pełną treść uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie raportem bieżącym nr 12/2015 z dnia 13 kwietnia 2015 r.

2. Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej ALUMETAL S.A. zarówno na dzień 30 czerwca 2015 r. jak i na dzień 01 stycznia 2015 r. wchodził:

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

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 13 kwietnia 2015 r. powołało ponownie w skład Rady Nadzorczej wszystkie w/w osoby na wspólną, trzyletnią kadencję o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 14/2015 z dnia 13 kwietnia 2015 r.

Stan osobowy Rady Nadzorczej ALUMETAL S.A. od dnia obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia do dnia opublikowania niniejszego raportu nie uległ zmianie.

W dniu 26 czerwca 2015 r. Pan Grzegorz Stulgis stosownie do § 16 ust. 5 Statutu Spółki został uchwałą Rady Nadzorczej ALUMETAL S.A. powołany na jej Przewodniczącego.

3. Zarząd Spółki

W skład Zarządu ALUMETAL S.A. zarówno na dzień 30 czerwca 2015 r. jak i na dzień 01 stycznia 2015 r. wchodził:

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

Rada Nadzorcza Spółki w dniu 13 marca 2015 r. powołała ponownie w skład Zarządu wszystkie w/w osoby na wspólną, trzyletnią kadencję, o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 9/2015 z dnia 13 marca 2015 r.

Spółka informuje, iż od dnia 13 marca 2015 r. do dnia opublikowania niniejszego raportu okresowego skład Zarządu przedstawiony powyżej nie uległ zmianie.

IV. Ocena sytuacji Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A.

1. Sytuacja rynkowa

A. Rynek sprzedaży

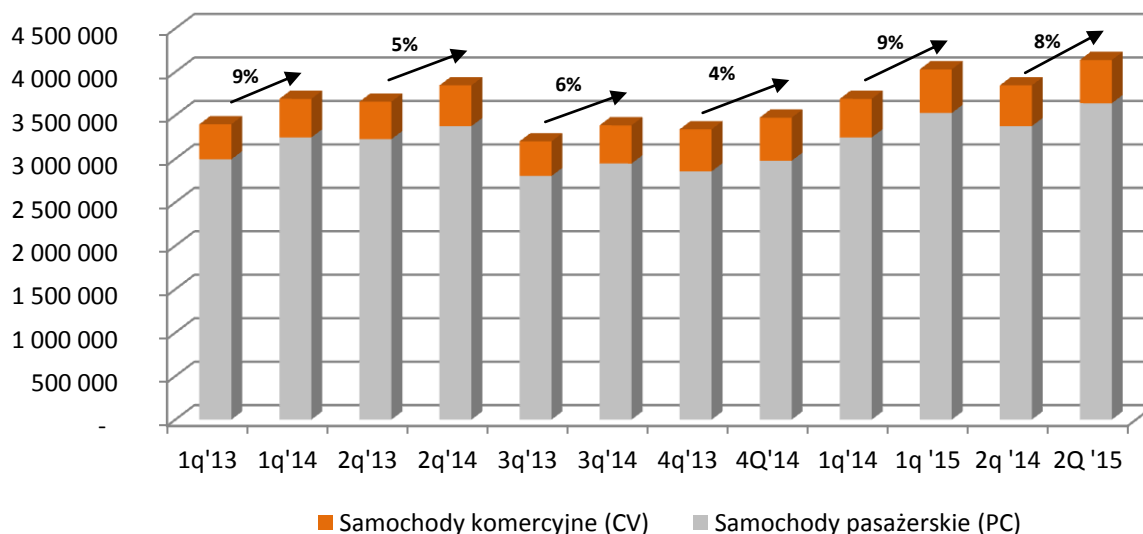
Koniunktura gospodarcza w europejskim przemyśle motoryzacyjnym w I półroczu 2015 r. była bardzo dobra, pomimo kulminacji kryzysu w Grecji oraz istotnych spadków sprzedaży pojazdów na rynkach wschodnich. Rynek motoryzacyjny jest głównym odbiorcą produktów Grupy Alumetal, toteż wzrost popytu w przemyśle motoryzacyjnym przełożył się pozytywnie na wyniki finansowe.

W I półroczu br. sprzedaż pojazdów samochodowych w UE wzrosła o 8,8% do poziomu 8,2 mln sztuk (wzrost o 8,2% do poziomu 7,17 mln sztuk w samochodach osobowych i wzrost o 12,9% do poziomu 1,03 mln sztuk w pojazdach użytkowych). W rozbiciu na kwartały sprzedaż pojazdów wzrosła o 9,2% do poziomu 4,03 mln sztuk w I kwartale 2015 r. i o 8,4% do poziomu 4,17 mln sztuk w II kwartale br.

W Niemczech (21,7% udziału w rynku sprzedaży nowych pojazdów samochodowych w UE) sprzedaż wzrosła o 5,2% w I półroczu br. W Wielkiej Brytanii (19,4% udziału) wzrost wyniósł 8,7% a we Francji (15% udziału) o 5,3%. Największe wzrosty z dużych rynków sprzedażowych były we Włoszech (11,5% udziału) i Hiszpanii (7,8% udziału), gdzie odnotowano 14,6% i 23,9% wzrost, odpowiednio. Te dwa ostatnie rynki odreagowały istotne spadki w poprzednich latach. Pozostała część UE (24,5% udziału) odnotowała wzrost na poziomie 7,6%.

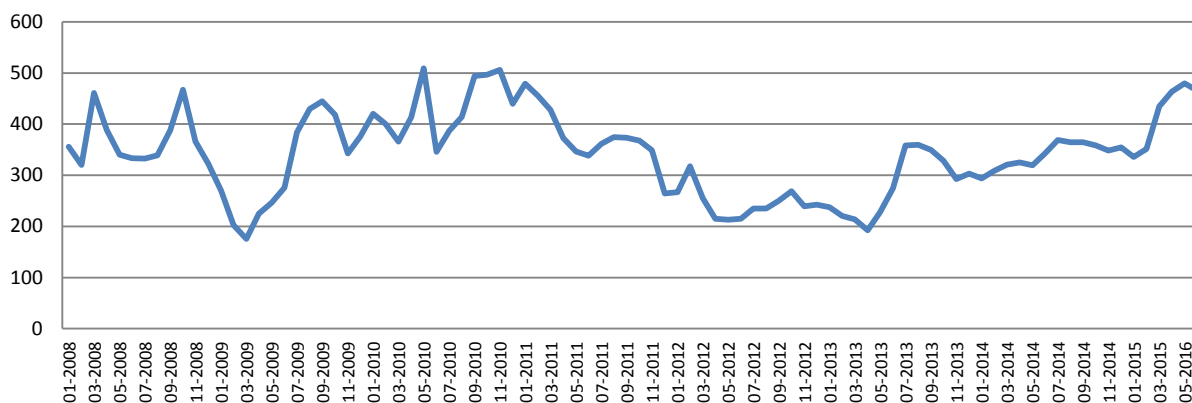
Dobrym wynikiem w zakresie sprzedaży nowych samochodów osobowych w I półroczu 2015 r. mogą pochwalić się koncerny niemieckie. Grupa VW (24,8% udziału w rynku UE) odnotowała wzrost sprzedaży na poziomie 7,2%, Grupa BMW (6,2% udziału) zrealizowała wzrost o 12%, a Daimler (5,6% udziału) wzrost o 15%. Wzrosty sprzedaży samochodów osobowych powyżej wzrostów całego rynku odnotowały także Grupa Renault (10% rynku), której sprzedaż wzrosła o 8,9% i Grupa Fiat/Chrysler (6,5% udziału), która odnotowała wzrost sprzedaży na poziomie 12,9%.

**Zmiany kwartalnych ilości rejestracji nowych pojazdów
w I półroczu 2015 roku**



Analizując wskaźnik cen rynkowych w postaci różnicy pomiędzy ceną standardowego aluminiowego stopu odlewniczego (stop 226), a ceną adekwatnego surowca złomowego używanego do produkcji tego stopu należy zauważyć, że w pierwszej połowie 2015 rok parametr ulegał zdecydowanej poprawie. Poniższy wykres pokazuje historyczne zmiany analizowanego spread'u od roku 2008.

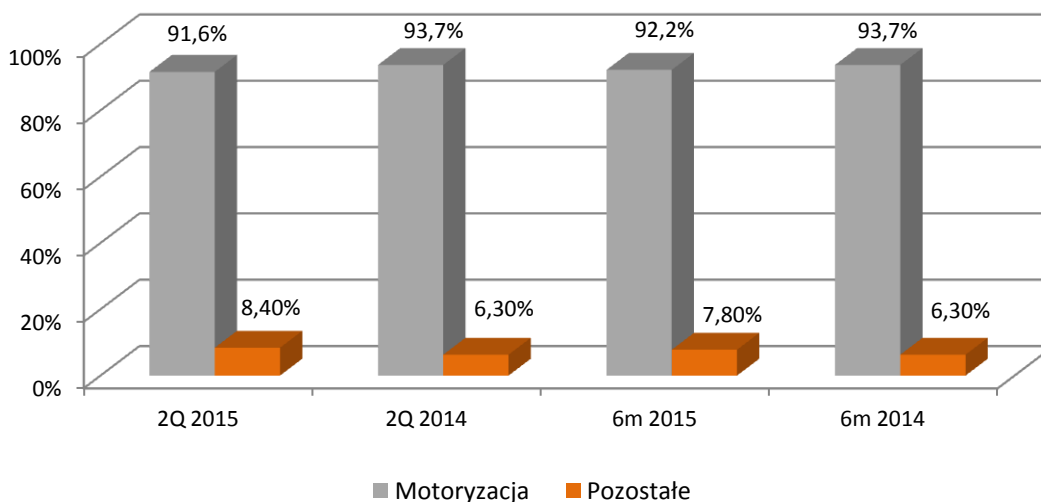
Marża benchmarkowa (EUR/t)



W I półroczu 2015 roku sprzedaż produktów do branży motoryzacyjnej stanowiła 92,2% w stosunku do 93,7% w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zmniejszenie udziału sprzedaży do branży motoryzacyjnej wynika z faktu dalszego zwiększania sprzedaży stopów wstępnych (zapraw), która to jest kierowana głównie do branż innych niż motoryzacyjna.

Podobną zmianę można zaobserwować w II kwartale 2015, gdzie udział motoryzacji w strukturze przychodów zmniejszył się z 93,7% do 91,6%.

Sprzedaż według branż



Struktura przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2015 roku była bardzo podobna jak rok wcześniej i wykazała ponad 60% sprzedaży poza granicę Polski.

Struktura geograficzna sprzedaży w I półroczu 2014 i 2015 roku				
	II kwartał 2015 roku	II kwartał 2014 roku	I półrocze 2015 roku	I półrocze 2014 roku
Kraj	40%	34%	37%	38%
Zagranica	60%	66%	63%	62%

Grupa Alumetal w I półroczu 2015 roku pozyskała 18 nowych odbiorców.

B. Rynek zaopatrzenia

W I półroczu 2015 roku kontynuowano politykę dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia. W tym okresie Grupa Alumetal pozyskała 46 nowych dostawców surowca złomowego. Proces dywersyfikacji pozwala na ciągłe zwiększanie ilości pozyskiwanego złomu w ślad za zwiększającą się ilością produkcji i w konsekwencji sprzedaży stopów.

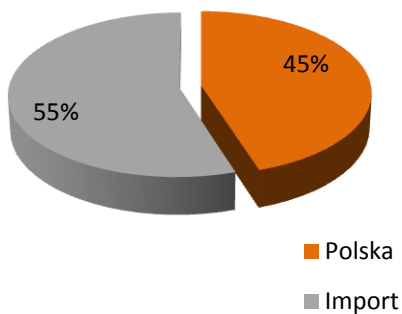
Ilość złomu zakupiona w Grupie Alumetal w I półroczu 2015 roku w porównaniu do I półrocza 2014 roku			
Dostawy	I półrocze 2015 (t)	I półrocze 2014 (t)	Zmiana (%)
	99.985	86.829	15,1

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Sprawozdanie Zarządu za I półrocze roku obrotowego 2015

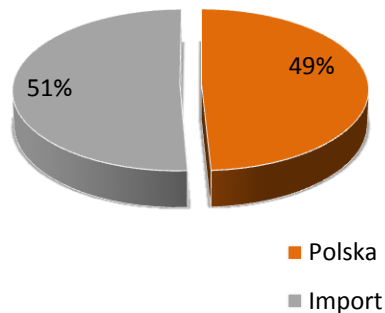
Dywersyfikacja źródeł dostaw oraz wzrost ilości pozyskiwanego złomu wpływa na strukturę geograficzną zakupów – zwiększenie importu. Jej zmianę prezentuje wykres poniżej:

Struktura geograficzna zakupów w I półroczu 2014 i 2015 roku

I półrocze 2015



I półrocze 2014



2. Sytuacja finansowa

A. Wybrane dane finansowe

DANE DOTYCZĄCE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WG MSSF

POZYCJE SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ORAZ SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁWÓW PIENIĘŻNYCH	w tys. PLN		w tys. EUR	
	I półrocze 2015	I półrocze 2014	I półrocze 2015	I półrocze 2014
Ilość sprzedanych wyrobów - tony	86 657	79 713	86 657	79 713
Przychody netto ze sprzedaży	752 425	616 602	182 005	147 569
Zysk z działalności operacyjnej	37 505	26 526	9 072	6 348
EBITDA	47 388	36 177	11 463	8 658
EBITDA - jednostkowo w PLN na tonę	547	454	132	109
Zysk przed opodatkowaniem	32 275	27 274	7 807	6 527
Zysk netto	31 379	27 953	7 590	6 690
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-4 441	41 070	-1 074	9 829
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-9 501	-5 746	-2 298	-1 375
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-28 983	-15 247	-7 011	-3 649
Przepływy pieniężne netto razem	-42 924	20 077	-10 383	4 805
Podstawowy zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej na jedną akcję (w PLN / EUR)	2,06	1,85	0,50	0,44
Rozwodniony zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej na jedną akcję (w PLN / EUR)	2,05	1,85	0,49	0,44
POZYCJE BILANSU	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014
Aktywa razem	591 364	535 873	140 989	125 724
Aktywa trwałe	203 770	202 208	48 581	47 441
Aktywa obrotowe	387 594	333 665	92 407	78 283
Kapitał własny	332 919	324 793	79 372	76 201
Kapitał akcyjny	1 523	1 508	363	354
Zobowiązania długoterminowe	16 445	20 970	3 921	4 920
Zobowiązania krótkoterminowe	242 000	190 110	57 696	44 603
Liczba akcji	15 228 210	15 077 440	15 228 210	15 077 440
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	21,86	21,54	5,21	5,05
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	21,73	20,91	5,18	4,91
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na akcję (w PLN / EUR)	-	1,95	-	0,46

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Sprawozdanie Zarządu za I półrocze roku obrotowego 2015

DANE DOTYCZĄCE JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO WG MSSF

POZYCJE SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ORAZ SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁWÓW PIENIĘŻNYCH	w tys. PLN		w tys. EUR	
	I półrocze 2015	I półrocze 2014	I półrocze 2015	I półrocze 2014
Przychody netto ze sprzedaży	5 221	4 359	1 263	1 043
Zysk z działalności operacyjnej	-1 089	103	-263	25
EBITDA	-707	474	-171	114
Zysk przed opodatkowaniem	57 515	2 315	13 912	554
Zysk netto	57 475	2 415	13 903	578
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	264	351	64	84
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	24 615	10 864	5 954	2 600
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-24 924	-10 465	-6 029	-2 505
Przepływy pieniężne netto razem	-46	750	-11	179
Podstawowy zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej na jedną akcję (w PLN / EUR)	3,77	0,16	0,91	0,04
Rozwodniony zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej na jedną akcję (w PLN / EUR)	3,75	0,16	0,91	0,04
POZYCJE BILANSU	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014
Aktywa razem	254 943	186 439	60 782	43 741
Aktywa trwałe	219 635	183 411	52 364	43 031
Aktywa obrotowe	35 308	3 028	8 418	710
Kapitał własny	216 272	182 369	51 562	42 787
Kapitał akcyjny	1 523	1 508	363	354
Zobowiązania długoterminowe	538	471	128	111
Zobowiązania krótkoterminowe	38 133	3 599	9 091	844
Liczba akcji	15 228 210	15 077 440	15 228 210	15 077 440
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	14,20	12,10	3,39	2,84
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	14,11	11,74	3,37	2,76
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na akcję (w PLN / EUR)	-	1,95	-	0,46

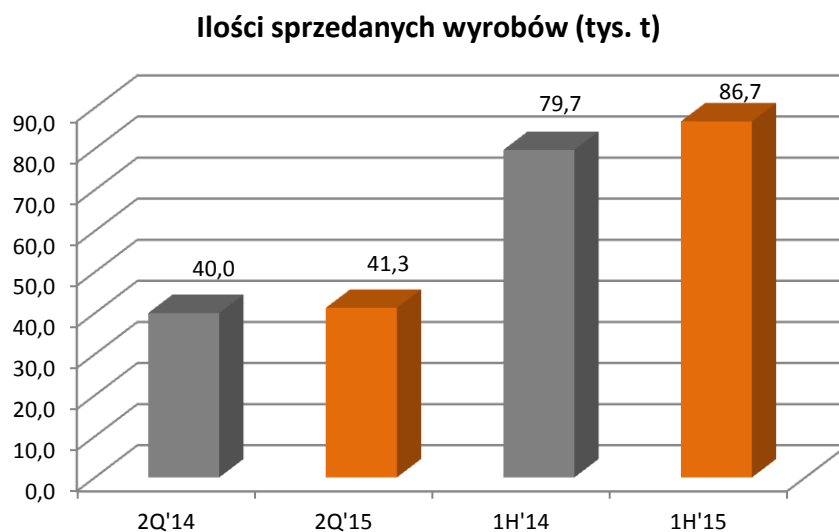
Powyższe dane finansowe za I półrocze 2015 r. i I półrocze 2014 r. zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu określonego przez Narodowy Bank Polski na dzień 30 czerwca 2015 r. – 4,1944 EUR/PLN oraz na dzień 31 grudnia 2014 r. – 4,2623 EUR/PLN
- pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów określonych przez Narodowy Bank Polski na ostatnie dni miesiąca: I półrocze 2015 r. – 4,1341 EUR/PLN oraz na I półrocze 2014 r. – 4,1784 EUR/PLN

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Sprawozdanie Zarządu za I półrocze roku obrotowego 2015

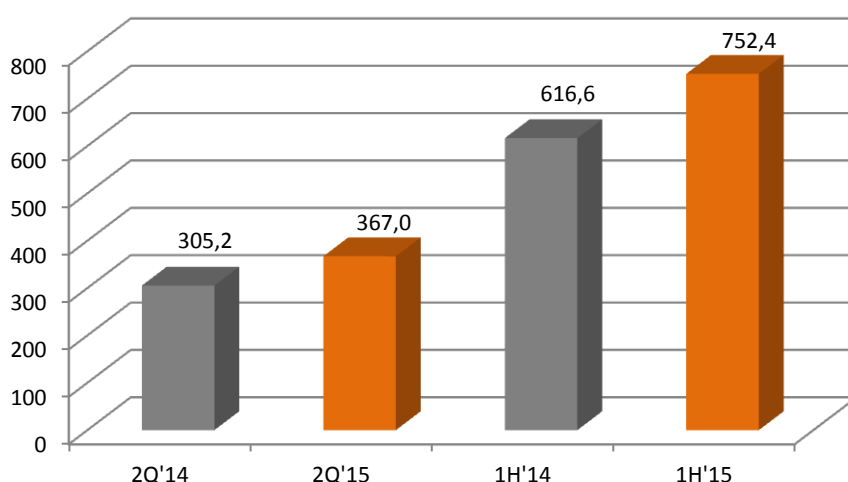
W związku z faktem, iż przychody ze sprzedaży segmentu Stopy odlewnicze stanowią około 92% przychodów Grupy w I półroczu 2015 roku, to właśnie ten segment decyduje o obliczu wyników Grupy. Niemniej jednak w innych segmentach (Zaprawy, Topniki oraz sole, Pozostałe) wyniki również są pozytywne, a szczegółowe informacje na temat efektywności poszczególnych segmentów zawarto w nocie 8 – *Informacje dotyczące segmentów działalności Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Alumetal za I półrocze 2015 roku.*

W okresie pierwszych 6 miesięcy 2015 roku, dzięki dalszej poprawie sytuacji w branży motoryzacyjnej oraz zwiększeniu wydajności posiadanych linii produkcyjnych Grupy Alumetal zwiększył się wolumen sprzedaży Grupy, który wzrósł o 8,7% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku, co zaprezentowano na poniższym wykresie.



Pomimo spadku notowań aluminium i stopów aluminium na Londyńskiej Giełdzie Metali (London Metal Exchange – „LME”) średnia cena sprzedaży wtórnych stopów w I półroczu 2015 roku systematycznie wzrastała z powodu bardzo dobrej koniunktury w przemyśle motoryzacyjnym, co spowodowało, iż przychody ze sprzedaży wzrosły o 22%, czyli więcej niż wolumen sprzedaży, osiągając rekordowy poziom w historii Grupy Alumetal – 752 mln zł. Przychody ze sprzedaży za ostatnie cztery kwartały wyniosły 1,371 mld zł.

Przychody ze sprzedaży (mln PLN)

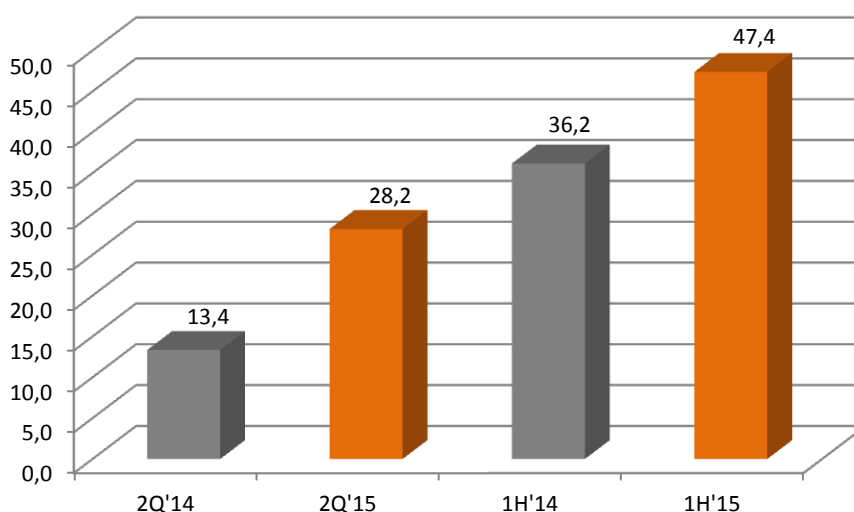


Wzrost cen stopów i stosunkowo stabilne ceny surowców złomowych pozwolił uzyskać Grupie Alumetal bardzo dobry wynik na poziomie EBITDA w II kwartale 2015 roku.

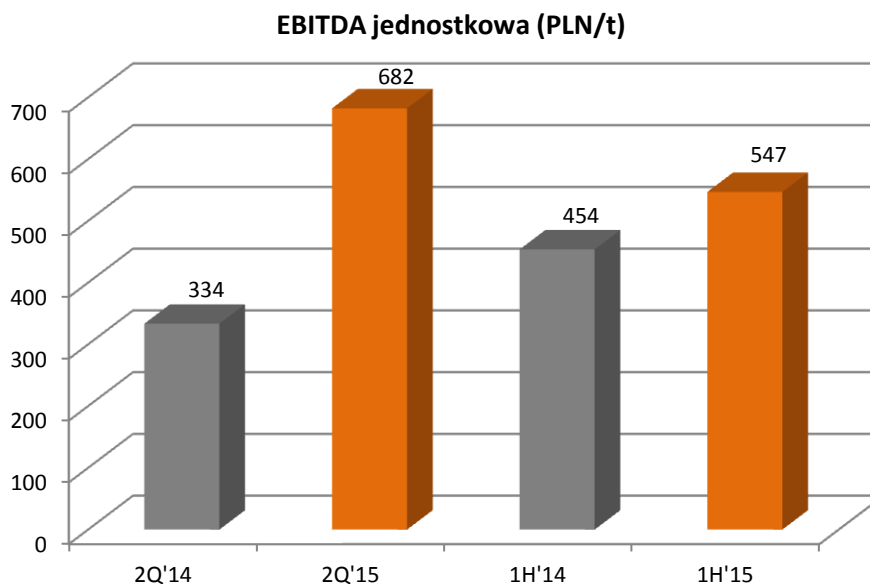
Poniższe wykresy prezentują wskaźnik EBITDA w bezwzględnych wartościach, która wyniosła w II kwartale 2015 roku 28,2 mln zł i wzrosła w stosunku do II kwartału 2014 roku o 111% oraz EBITDA jednostkową, która wyniosła 682 zł/tonę i wzrosła o 105% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku.

W całym I półroczu 2015 EBITDA wyniosła 47,4 mln zł i wzrosła w stosunku do I półrocza 2014 roku o 31%, natomiast EBITDA jednostkowa ukształtowała się na poziomie 547 zł/tonę i była 20% wyższa niż w I półroczu 2014 roku.

EBITDA (mln PLN)



GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Sprawozdanie Zarządu za I półrocze roku obrotowego 2015



Wśród zdarzeń jednorazowych wpływających na wyniki I półrocza 2015 roku należy wymienić wzrost kosztu z tytułu wyceny programu motywacyjnego – 1.469,5 tys. zł. Natomiast w I półroczu 2014 roku na wyniki Grupy Alumetal miały wpływ następujące zdarzenia jednorazowe:

- umorzenie postępowań podatkowych wobec Grupy Alumetal – 1.106 tys. zł,
- ogłoszenie w II kwartale 2014 roku programu naprawczego klienta Grupy Alumetal – CIMOS d.d. i utworzenia rezerwy na zagrożone należności – 9.757 tys. zł,
- koszty procesu wprowadzenia akcji ALUMETAL S.A. do obrotu publicznego na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – 944 tys. zł,

których łączny negatywny wpływ na EBITDA wyniósł 9.596 tys. zł.

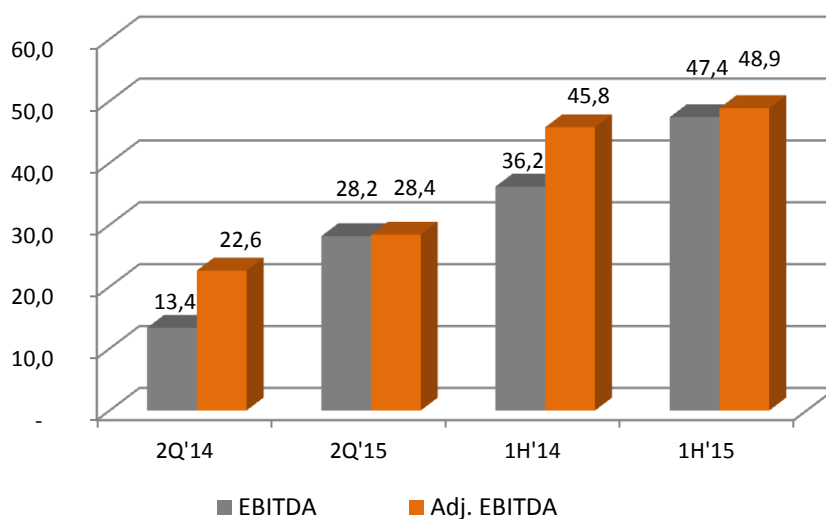
Poniższe wykresy prezentują wpływ zdarzeń jednorazowych na wartość EBITDA.

Znormalizowana EBITDA w bezwzględnych wartościach za II kwartał 2015 roku była o 26% wyższa niż w II kwartale 2014 roku, natomiast w całym I półroczu 2015 roku była wyższa o 7% niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

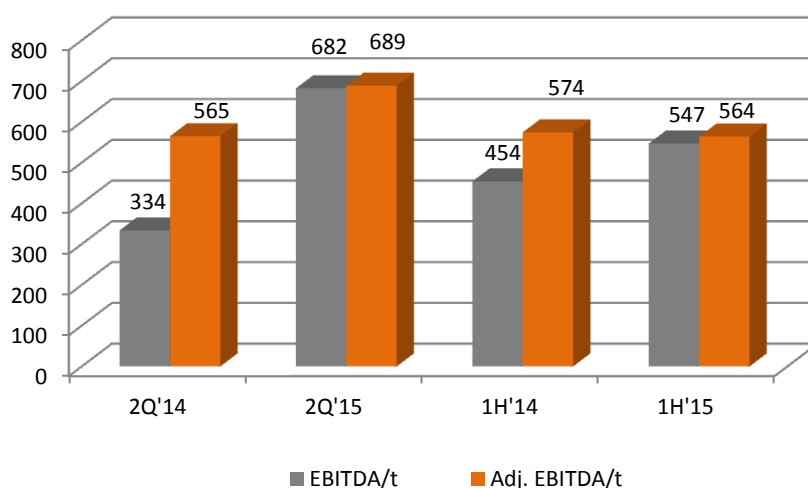
W ujęciu jednostkowym EBITDA po wyłączeniu zdarzeń jednorazowych była w II kwartale 2015 roku wyższa o 22% niż II kwartale 2014 roku. W całym I półroczu 2015 roku, z powodu słabszego wyniku w I kwartale 2015 roku, poziom skorygowanej, jednostkowej EBITDA w ujęciu jednostkowym był niższy o 2%.

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Sprawozdanie Zarządu za I półrocze roku obrotowego 2015

**EBITDA po wyłączeniu zdarzeń jednorazowych
(mln PLN)**

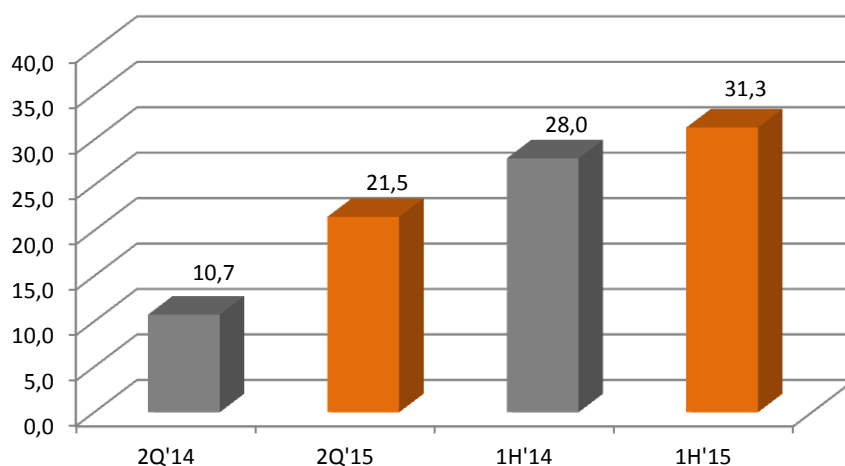


EBITDA po wyłączeniu zdarzeń jednorazowych (PLN/t)



Zysk netto w II kwartale 2015 roku wyniósł 21,5 mln zł i był wyższy od zysku netto w II kwartale 2014 roku o 100%, natomiast w całym I półroczu 2015 roku ukształtował się na poziomie 31,3 mln zł i był wyższy o 12% niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Zysk netto (mln PLN)

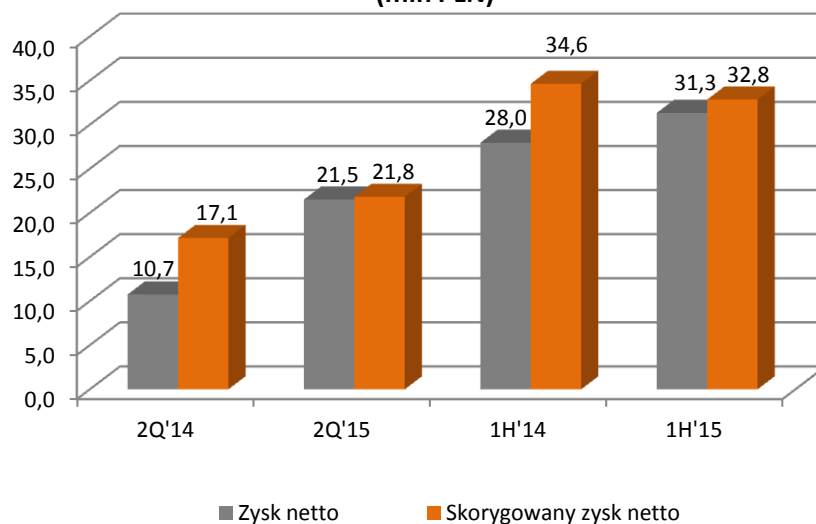


Skorygowany zysk netto, po wyłączeniu zdarzeń jednorazowych, był w II kwartale 2015 roku wyższy o 27% niż II kwartale 2014 roku, natomiast w całym I półroczu 2015 roku, z powodu słabszego wyniku w I kwartale 2015 roku, zanotowany poziom skorygowanego zysku netto był niższy o 5%.

W I półroczu 2015 roku nie wystąpiły zdarzenia jednorazowe wpływające na wyniki na poziomie zysku netto, natomiast wśród tego rodzaju zdarzeń, które miały miejsce w I półroczu 2014 roku należy wymienić:

- odsetki uzyskane za zwrot VAT z US – 884 tys. zł,
- obniżenie podatku dochodowego z tytułu wystąpienia zdarzeń jednorazowych – 2.033 tys. zł.

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

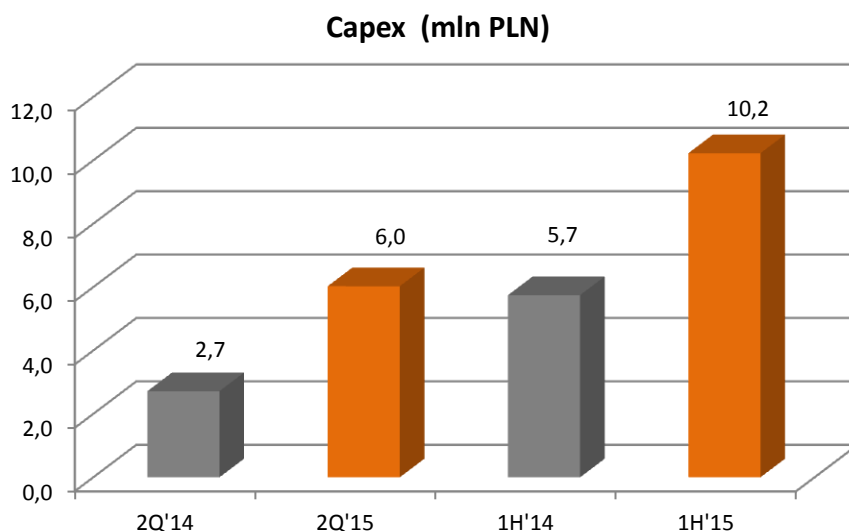


W efekcie realizowanego programu inwestycyjnego wydatki w II kwartale 2015 roku wyniosły 6,0 mln zł, a w całym I półroczu 2015 roku wyniosły 10,2 mln zł i były o 78% wyższe

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Sprawozdanie Zarządu za I półrocze roku obrotowego 2015

niż w I półroczu 2014 roku, a ich struktura na przestrzeni całego półrocza 2015 r. wyglądała następująco:

- 3,5 mln zł wydatki odtworzeniowe,
- 3,6 mln zł metal management,
- 3,1 mln zł inwestycje w product mix (ciekły metal)/w tym zwiększenie mocy produkcyjnych (Węgry).



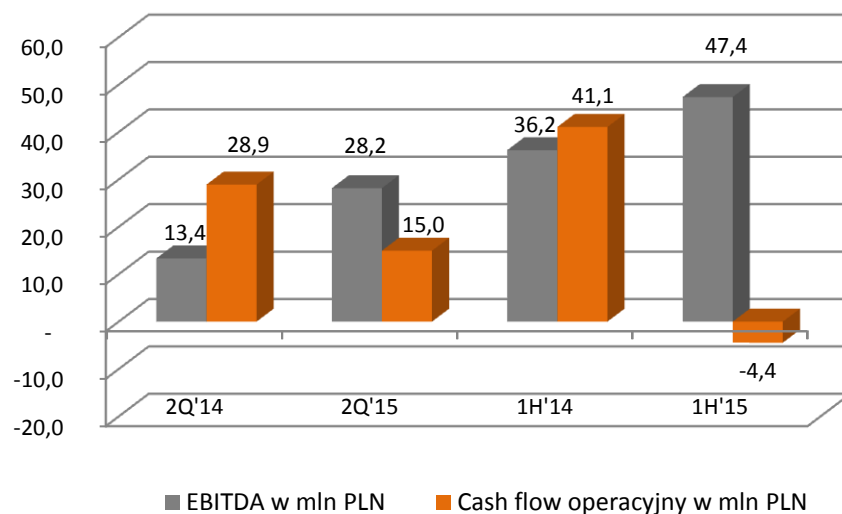
Poniższy wykres prezentuje porównanie EBITDA i operacyjnego cash flow, który w II kwartale 2015 roku był niższy od EBITDA o 13,2 mln zł. Powodem tej sytuacji było zwiększenie stanu zapasów złomów i wydłużenie cyklu rotacji zapasów surowców i półfabrykatów złomowych o dodatkowe 5 dni. Wynika to z faktu dostosowania polityki zaopatrzeniowej do środowiska rosnących cen i zwiększania poziomu zapasów w celu jeszcze lepszej ochrony i stabilizacji generowanej marży operacyjnej. Ponadto w II kwartale 2015 roku wydłużył się o 2 dni cykl rotacji wyrobów gotowych, co spowodowało łączny wzrost cyklu kapitału pracującego w II kwartale 2015 roku z 54 do 61 dni (różnica pomiędzy cyklem rotacji należności i zobowiązań handlowych pozostała bez zmian).

W całym I półroczu 2015 roku wzrost zaangażowania kapitału obrotowego spowodowany został:

- średniomiesięcznym przyrostem przychodów ze sprzedaży w II kwartale 2015 roku w stosunku do IV kwartału 2014 roku, który wyniósł 13,5 mln zł, czyli 12,4% (wzrost wolumenu o 5,3% i średnich cen o 6,8%) – wzrost zapotrzebowania na majątek obrotowy netto o ok. 24 mln zł.,
- wydłużeniem cyklu rotacji kapitału obrotowego z 54 dni do 61 dni – wzrost zapotrzebowania na majątek obrotowy netto o ok. 24 mln zł.

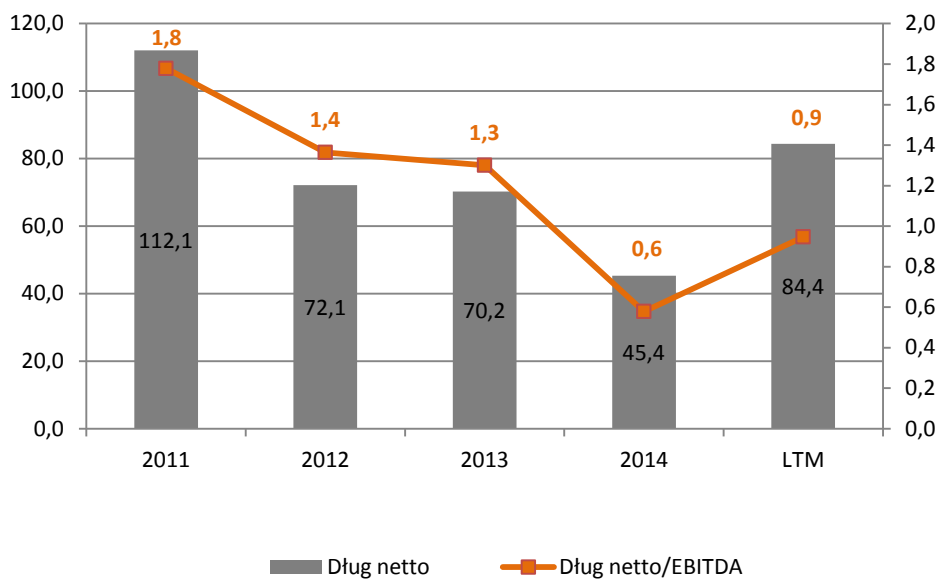
GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Sprawozdanie Zarządu za I półrocze roku obrotowego 2015

Przepływy z działalności operacyjnej vs EBITDA (mln PLN)



Wypłata dywidendy w kwocie 29,4 mln zł, wzrost wydatków inwestycyjnych oraz wzrost zapotrzebowania na kapitał obrotowy związany ze wzrostem ilości sprzedaży i cen, a także ze wzrostem stanu zapasów spowodowały zwiększenie poziomu długu netto do kwoty 84,4 mln zł oraz wskaźnika dług netto/EBITDA do poziomu 0,9 na koniec I półrocza 2015 roku.

Dług netto/EBITDA



3. Istotne wydarzenia I półrocza 2015 roku

A. Zawarcie istotnych umów z Grupą Nemak

W dniu 02 marca 2015 r. ALUMETAL Poland sp. z o.o. zawarła ze spółką prawa hiszpańskiego Nemak Exterior S.L. z siedzibą w Madrycie, Hiszpania, kolejną umowę dostawy stopów aluminiowych, której wartość liczona łącznie z umowami zawartymi pomiędzy Grupą Alumetal, a podmiotami należącymi do Grupy Nemak od dnia dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu do dnia 02 marca 2015 r. przekroczyła 10% wartości przychodów ze sprzedaży Grupy Alumetal za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych i wyniosła 120.006.747 zł, słownie: (sto dwadzieścia milionów sześć tysięcy siedemset czterdzieści siedem złotych zero groszy). Umowy te stanowiły kontynuację stosunków gospodarczych opisanych przez ALUMETAL S.A. w prospekcie emisyjnym. Dokładniejsze informacje dotyczące w/w umów oraz o składzie Grupy Nemak ALUMETAL S.A. zawarła w raporcie bieżącym nr 4/2015 z dnia 02 marca 2015 r.

B. Zawarcie istotnych umów z Grupą Volkswagen

W dniu 05 marca 2015 r. wartość umów zawieranych przez ALUMETAL Poland sp. z o.o. z podmiotami należącymi do Grupy Volkswagen po raz kolejny przekroczyła 10% wartości przychodów ze sprzedaży Grupy Alumetal za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych, wynosząc 139.285.847,64 zł, słownie: (sto trzydzieści dziewięć milionów dwieście osiemdziesiąt pięć tysięcy osiemset czterdzieści siedem złotych sześćdziesiąt cztery grosze). W dniu 26 maja 2015 r. wartość umów zawieranych przez ALUMETAL Poland sp. z o.o. z podmiotami należącymi do Grupy Volkswagen po raz kolejny przekroczyła 10% wartości przychodów ze sprzedaży Grupy Alumetal za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych, wynosząc 142.757.324,07 zł, słownie: (sto czterdzieści dwa miliony siedemset pięćdziesiąt siedem tysięcy trzysta dwadzieścia cztery złote siedem groszy). O powyższych faktach ALUMETAL S.A. poinformowała odpowiednio raportami bieżącymi nr 5/2015 z dnia 05 marca 2015 r. oraz nr 20/2015 z dnia 26 maja 2015 r.

C. Zawarcie istotnych umów z Grupą Federal-Mogul

W dniu 05 marca 2015 r. ALUMETAL Poland sp. z o.o. zawarła ze spółkami należącymi do Grupy Federal-Mogul umowę dostawy stopów aluminiowych oraz zakupu aluminiowych wiórów, której przybliżona wartość mogłaby przekroczyć 10% wartości przychodów ze sprzedaży Grupy Alumetal za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych, wynosząc zgodnie z szacunkami 206.456.000 zł (słownie: dwieście sześć milionów czterysta pięćdziesiąt sześć tysięcy złotych). Umowa ta stanowiła kontynuację stosunków gospodarczych opisanych przez ALUMETAL S.A. w prospekcie emisyjnym. Dokładniejsze informacje dotyczące w/w umów oraz o składzie Grupy Federal-Mogul ALUMETAL S.A. zawarła w raporcie bieżącym nr 6/2015 z dnia 05 marca 2015 r.

D. Uruchomienie pierwszej transzy Programu Motywacyjnego

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

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Sprawozdanie Zarządu za I półrocze roku obrotowego 2015

do dnia 29 kwietnia 2015 r. 150.770 akcji zwykłych na okaziciela serii D, które Spółka wprowadziła do obrotu na rynku regulowanym z dniem 01 czerwca 2015 r. Sąd rejestrowy w dniu 06 lipca 2015 r. zarejestrował zmianę statutu odzwierciedlającą podniesienie kapitału zakładowego związanego z emisją akcji serii D, o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym 24/2015 z dnia 21 lipca 2015 r.

W ramach realizacji Programu Motywacyjnego Spółka może jeszcze wyemitować:

- 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.;
- 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.

E. Wypłata dywidendy za rok 2014

W dniu 13 kwietnia 2015 r. Walne Zgromadzenie ALUMETAL S.A. uchwałą nr 9 przychyliło się do wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku Spółki za rok 2014 i lata ubiegłe postanawiając przenieść z kapitału zapasowego Spółki kwotę 27.897.099,59 zł (dwadzieścia siedem milionów osiemset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy dziewięćdziesiąt dziewięć złotych pięćdziesiąt dziewięć groszy), pochodzącą z zysku Spółki za lata ubiegłe zgromadzoną w kapitale zapasowym Spółki i przeznaczając ją do podziału pomiędzy akcjonariuszy oraz podzielić zysk netto Spółki za rok 2014 w łącznej kwocie 1.528.908,41 zł (jeden milion pięćset dwadzieścia osiem tysięcy dziewięćset osiem złotych czterdzieści jeden groszy) w niżej określony sposób:

- kwotę 1.503.908,41 zł (jeden milion pięćset trzy tysiące dziewięćset osiem złotych czterdzieści jeden groszy) przeznaczyć do podziału pomiędzy akcjonariuszy;
- kwotę 25.000,00 zł (dwadzieścia pięć tysięcy złotych) przeznaczyć na zasilenie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

W związku z powyższym Walne Zgromadzenie ALUMETAL S.A. postanowiło kwotę 1.503.908,41 zł (jeden milion pięćset trzy tysiące dziewięćset osiem złotych czterdzieści jeden groszy) powiększyć o 27.897.099,59 zł (dwadzieścia siedem milionów osiemset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy dziewięćdziesiąt dziewięć złotych pięćdziesiąt dziewięć groszy) z kapitału zapasowego Spółki i tak utworzoną kwotę w łącznej wysokości 29.401.008,00 zł (dwadzieścia dziewięć milionów czterysta jeden tysięcy osiem złotych) 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 1,95 zł (jeden złoty dziewięćdziesiąt pięć groszy).

Walne Zgromadzenie ALUMETAL S.A. przychyliło się również do wniosku Zarządu Spółki w sprawie ustanowienia dat dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy ustalając dzień dywidendy na 22 kwietnia 2015 r., zaś dzień wypłaty dywidendy na 29 czerwca 2015 r.

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Sprawozdanie Zarządu za I półrocze roku obrotowego 2015

Uchwałę Walnego Zgromadzenia ALUMETAL S.A., dotyczącą podziału zysku i wypłaty dywidendy Spółka podała do wiadomości publicznej raportem bieżącym nr 13/2015 z dnia 13 kwietnia 2015 r.

Dywidenda w określonej wyżej wysokości została wypłacona 29 czerwca 2015 r.

F. Przedłużenie umów kredytowych na kolejny rok

W II kwartale 2015 roku Grupa Alumetal przedłużyła umowy z bankami ING Bank Śląski S.A., BPH S.A. i Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. na krótkoterminowe kredyty bankowe na kolejny rok, zwiększając łączny limit kredytowy dla Grupy Alumetal o 15 mln zł do kwoty 100 mln zł (szczegółowy wykaz umów kredytowych zawarto w punkcie 15).

G. Podjęcie uchwały w sprawie podniesienie kapitału w ALUMETAL Group Hungary Kft.

ALUMETAL S.A. jako jedyny wspólnik podjęła w dniu 18 czerwca 2015 r. uchwałę odnośnie podniesienia kapitału w ALUMETAL Group Hungary Kft. z kwoty 130.000.000 HUF do kwoty 2.800.000.000 HUF. Kapitał w świetle węgierskich przepisów prawnych powinien zostać wniesiony najpóźniej do ciągu 1 roku od podjęcia uchwały.

4. Istotne wydarzenia po dniu bilansowym

A. Podniesienie kapitału zakładowego ALUMETAL Group Hungary Kft.

W dniu 18 czerwca 2015 r. ALUMETAL S.A. działając jako jedyny udziałowiec ALUMETAL Group Hungary Kft. podjęła uchwałę o zwiększeniu jej kapitału zakładowego do kwoty 2.800.000.000 HUF. Węgierski Sąd rejestrowy w dniu 09 lipca 2015 r. zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego ALUMETAL Group Hungary Kft. do kwoty 2.800.000.000 HUF. Dnia 03 lipca 2015 r. wpłynęła do ALUMETAL Group Hungary Kft. pierwsza rata w wysokości 270.000.000 HUF (3,6 mln zł), dnia 30 lipca 2015 r. druga rata w wysokości 310.000.000 HUF (4,1 mln zł), a dnia 04 sierpnia 2015 r. kolejna w wysokości 51.000.000 HUF (0,7 mln zł). Pozostała część powinna być wniesiona w świetle węgierskich przepisów prawnych najpóźniej w ciągu 1 roku od podjęcia uchwały.

B. Uzyskanie pozwolenia zintegrowanego oraz pozwolenia na budowę nowego zakładu na Węgrzech

Ze względu na przyznanie inwestycji w Komarom statusu przedsięwzięcia o strategicznym znaczeniu dla węgierskiej gospodarki (status inwestora VIP) postępowanie administracyjne dotyczące pozwoleń dla nowego zakładu na Węgrzech uległo przyspieszeniu. W dniu 17 lipca 2015 r. ALUMETAL Group Hungary Kft. uzyskała pozwolenie na budowę, zgodne z przedłożonym projektem. W dniu 20 lipca 2015 r. ALUMETAL Group Hungary Kft. uzyskała zmianę wydanego w dniu 12 czerwca 2015 r. pozwolenia zintegrowanego (IPPC) zgodnie z wnioskiem spółki. Obydwa pozwolenia są prawomocne.

C. *Zawarcie ostatecznej umowy zakupu gruntu przeznaczonego pod budowę nowego zakładu na Węgrzech*

W dniu 23 lipca 2015 r. ALUMETAL Group Hungary Kft. zawarła z gminą Komárom ostateczną umowę zakupu gruntu przeznaczonego pod budowę zakładu na Węgrzech. Umowa została zawarta na warunkach rynkowych, a zapłacona cena zawiera się w granicach nakładów inwestycyjnych przewidzianych w ramach biznes planu *Budowa zakładu na Węgrzech*, o którym Spółka informowała raportem bieżącym nr 17/2014 z dnia 10 października 2014 r. Umowa została zawarta na prawie węgierskim, zgodnie z przewidzianymi nim normami.

D. *Zmiana legislacyjna w ustawie o podatku od towarów i usług dla sprzedaży aluminiowych stopów odlewniczych*

Od 01 lipca 2015 r. został rozszerzony katalog towarów dla których podatnikiem jest nabywca towaru, m.in. o PKWiU 24.42.11.0 Aluminium nieobrobione plastycznie. Wobec tych towarów, wymienionych w załączniku nr 11 do ustawy o VAT znajduje zastosowanie zasada tzw. odwrotnego obciążenia. Przy tego rodzaju sposobie rozliczeń obowiązek zapłaty podatku należnego z tytułu danej transakcji przeniesiony zostaje na nabywcę danych towarów. Sprzedawca jest zwolniony z obowiązku zapłaty podatku należnego. Takie rozliczanie stosuje się w sytuacji gdy sprzedawcą i nabywcą jest czynny podatnik VAT, a dostawa nie jest objęta zwolnieniem przysługującym dla dostawy towarów używanych. Sprzedawca jest zobligowany zweryfikować status nabywcy w bazie on-line Ministerstwa Finansów, czy jest on czynnym podatnikiem VAT. Powyższe oznacza, że od 01 lipca 2015 r. sprzedaż krajowa Grupy w większości została objęta w/w zmianą.

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

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

Transakcje z podmiotami powiązanymi są opisane w nocie nr 25 Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

6. Inwestycje i prace rozwojowe

Wielkość wydatków inwestycyjnych na zakup rzeczowych składników majątku trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych w Grupie Alumetal w I połowie 2015 roku wynosiła:

Wydatki ogółem (tys. zł)	I półrocze 2015 roku	I półrocze 2014 roku
	10.225	5.748

Realizowane projekty inwestycyjne w I połowie 2015 roku dotyczą zadań zawartych w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą budżecie rocznym.

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Sprawozdanie Zarządu za I półrocze roku obrotowego 2015

Przeprowadzone projekty inwestycyjne w 2015 roku były realizowane w następujących obszarach:

- inwestycje w zakresie metal management,
- inwestycje w zakresie rozwoju produktów,
- inwestycje w ramach projektu *Budowa Zakładu na Węgrzech*,
- inwestycje odtworzeniowo-doposażeniowe.

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

- uzyskanie prawomocnego pozwolenia zintegrowanego (IPPC) oraz prawomocnego pozwolenia na budowę,
- uzyskanie dla projektu *Budowa Zakładu na Węgrzech* statusu inwestycji o szczególnym znaczeniu dla gospodarki węgierskiej (status inwestora VIP),
- zawarcie ostatecznej umowy sprzedaży gruntu,
- rozpoczęcie procesu wyboru generalnego wykonawcy (wybór wykonawcy oraz podpisanie umowy powinno nastąpić we wrześniu 2015 roku)

7. Zarządzanie kadrami

A. Polityka rekrutacji

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

B. Struktura zatrudnienia

Stan zatrudnienia na dzień 30 czerwca 2015 r. wyniósł 551 osób, przy czym dodatkowo Grupa Alumetal korzystała z usług 26 pracowników tymczasowych (dla porównania stan zatrudnienia na dzień 30 czerwca 2014 r. wynosił 534 osoby plus 17 pracowników tymczasowych). Rozpoczęty został również proces rekrutacji na Węgrzech, gdzie została już zatrudniona 1 osoba, a w najbliższym okresie czasu dołączy kolejna grupa pracowników, którzy będą się szkolili w różnych lokalizacjach Grupy Alumetal. W procesie rekrutacji widoczny jest nacisk na poszukiwanie osób o odpowiednich cechach i predyspozycjach, które w przyszłości będą w ramach struktur Grupy rozwijane w pożądanym kierunku.

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Sprawozdanie Zarządu za I półrocze roku obrotowego 2015

Spółka	30 czerwca 2015 r.*	30 czerwca 2014 r.**
ALUMETAL S.A.	38	38
ALUMETAL Poland sp. z o.o.	506	490
T+S sp. z o.o.	6	6
ALUMETAL Group Hungary Kft.	1	0
Razem	551	534

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

** Grupa korzystała na dzień 30.06.2014r., dodatkowa z usług 17 Pracowników Tymczasowych

Pracownicy fizyczni/umysłowi	30 czerwca 2015 r.	30 czerwca 2014 r.
Pracownicy fizyczni	452	440
Pracownicy umysłowi	99	94
Pracownicy ogółem	551	534

C. *Rozwój i szkolenia*

Przyjęty program rozwoju personelu w Grupie Alumetal:

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

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

8. **Jakość, ochrona środowiska i BHP**

A. *Jakość*

Utrzymanie wysokiej jakości wyrobów, produkowanych w głównej mierze dla branży motoryzacyjnej, było w I półroczu 2015 roku i jest nadal podstawowym celem we wszystkich zakładach Grupy Alumetal. Potwierdzeniem tej jakości były pozytywne wyniki auditów nadzoru na zgodność ze specyfikacją ISO/TS 16949 we wszystkich trzech zakładach produkcyjnych ALUMETAL Poland sp. z o.o. oraz w Alumetal S.A. jako spółce zarządzającej i wspomagającej (audyty odbyły się w marcu w zakładzie w Kętach, w kwietniu w zakładzie w Gorzycach i w maju w zakładzie w Nowej Soli).

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Sprawozdanie Zarządu za I półrocze roku obrotowego 2015

Potwierdzeniem wysokiej jakości stopów i zapraw produkowanych w zakładach Grupy było pozyskanie w analizowanym okresie 18 nowych klientów i dopuszczenie zastosowania wyrobów Grupy Alumetal do realizacji ich procesów produkcyjnych.

B. *Ochrona środowiska*

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

Rozpoczęcie dostaw ciekłego metalu z zakładu w Nowej Soli do jednego z kluczowych klientów Grupy Alumetal świadczy o zaangażowaniu Grupy w globalnych działaniach proekologicznych, w tym konkretnym przypadku w zwiększaniu efektywności energetycznej i obniżaniu ilości zużycia energii.

W I półroczu 2015 roku wszystkie zakłady Grupy Alumetal wywiązały się z obowiązków ustawowych dotyczących raportowania środowiskowego oraz terminowo uiściły opłaty za korzystanie ze środowiska.

C. *BHP*

I półrocze 2015 roku w Grupie Alumetal to okres dalszego podnoszenia świadomości pracowników w kwestii bezpiecznego wykonywania pracy. Na działania profilaktyczne składają się, oprócz podstawowych, wymaganych ustawowo szkoleń okresowych, inne dodatkowe w obszarze BHP i PPOŻ.

W omawianym okresie w zakładach Grupy Alumetal miały miejsca cztery zdarzenia wypadkowe, wszystkie o charakterze lekkim. Każde zdarzenie zostało przeanalizowane w ramach spotkania kierownictwa wszystkich zakładów oraz Zarządu, a następnie podjęto działania mające na celu eliminację podobnych wypadków w przyszłości.

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Sprawozdanie Zarządu za I półrocze roku obrotowego 2015

9. Kredyty i inne umowy bankowe

A. Kredyty i inne umowy bankowe

W I półroczu 2015 roku Grupa Alumetal korzystała z kredytu inwestycyjnego oraz linii wielowalutowych, krótkoterminowych w rachunkach bieżących w trzech bankach. Szczegółowy wykaz kredytów zawiera poniższa tabela.

Kredyty w rachunku bieżącym	Udostępniony limit	Waluta limitu*	Termin zapadalności	30 czerwca 2015 r. (niebadane) Wykorzystany limit	31 grudnia 2014 r. Wykorzystany limit
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*	22.06.2016	26.158.363,13	14.887.249,93
Limit łączny dla kilku spółek grupy otrzymany w banku BPH S.A. oprocentowany wg WIBOR 1M (PLN) + marża, EURORIBOR 1M (EUR) + marża	31.000.000,00****	PLN*	25.06.2016	20.038.275,28	4.526.519,02
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, LIBOR 1M (EUR) + marża	33.000.000,00	PLN*	20.05.2016	29.974.322,87	16.513.273,84
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*	30.06.2016	7.191.661,16	7.273.962,35
Razem część krótkoterminowa	–	–	–	84.463.301,30	43.201.005,14
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	0	3.636.956,72
Razem	–	–	–	84.463.301,30	46.837.961,86

* 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 32.400.000,00 PLN

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Sprawozdanie Zarządu za I półrocze roku obrotowego 2015

Ponadto Grupa Alumetal korzystała z usług faktoringowych na podstawie umów zawartych z:

- Bankiem UniCredit Luxembourg S.A. - faktoring pełny na należnościach w EUR od jednego z klientów z Grupy Alumetal, w ryzyko klienta bez regresu w stronę Grupy Alumetal, bez limitu (ograniczony w praktyce skalą współpracy z klientem), na podstawie umowy zawartej 15 września 2014 r.
- Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. – faktoring odwrócony dla dostawców Grupy Alumetal w EUR i PLN z limitem o równowartości 7 mln zł na podstawie umowy zawartej na czas nieokreślony (koszty tej usługi ponoszą dostawcy Grupy Alumetal).

B. *Udzielone kredyty i pożyczki*

ALUMETAL S.A. lub jednostka od niej zależna nie udzieliła w okresie sprawozdawczym kredytu lub pożyczki za wyjątkiem zwiększenia z 15 tys. zł do 20 tys. zł. kwoty pożyczki krótkoterminowej, udzielonej jednostce powiązanej – Alumetal Kęty sp. z o.o. w PLN, w oparciu o stopę procentową WIBOR 1M. Termin spłaty ustalono na 31 grudnia 2015 r.

10. Zobowiązania oraz aktywa warunkowe, poręczenia i zobowiązania pozabilansowe

A. *Sprawy sądowe i sporne*

Spółka lub jednostki od niej zależne nie uczestniczyły w sprawach sądowych i spornych na dzień 30 czerwca 2015 r. o przedmiocie sporu stanowiącego razem lub osobno równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.

B. *Poręczenia*

Spółka lub jednostki od niej zależne nie udzieliły na dzień 30 czerwca 2015 r. poręczeń kredytu lub pożyczki ani gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu o wartości stanowiącej razem lub osobno równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.

C. *Zobowiązania warunkowe*

W oparciu o umowę podpisaną z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej na dofinansowanie w ramach programu operacyjnego „Infrastruktura i Środowisko 2007-2013” związane z realizacją zadania inwestycyjnego „Budowa zakładu przerobu złomu, odpadów aluminiowych i produkcji stopów odlewniczych-etap I” w kwocie 20.000.000,00 zł ALUMETAL Poland sp. z o.o. zobowiązania jest do wywiązania się ze zobowiązań umownych, w tym trwałości projektu, przez okres określony w umowie. Zabezpieczeniem zobowiązań określonych w umowie o dofinansowanie projektu jest weksel *in blanco*.

Poza powyższym zobowiązaniem warunkowym na dzień 30 czerwca 2015 r. Spółka lub jednostki od niej zależne nie mają żadnych zobowiązań warunkowych o wartości stanowiącej razem lub osobno równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.

11. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym obejmują następujące obszary ryzyka.

A. Ryzyko zmian stopy procentowej

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

Grupa Alumetal nie dokonuje transakcji zabezpieczających ryzyko stopy procentowej, ponieważ instrumenty z których korzysta w zdecydowanej większości mają charakter krótkoterminowy.

Natomiast w przypadku kredytów długoterminowych instrumenty zabezpieczające ryzyko stopy procentowej opierają się w dużej mierze na oczekiwaniach i prognozach, co w przypadku konkretnej sytuacji rynkowej w analizowanym okresie nie skłaniało do korzystania tych instrumentów, dlatego również w tym obszarze nie były one stosowane.

B. Ryzyko walutowe

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

Realizowana strategia zabezpieczeń uwzględnia również dodatkowe elementy z kategorii *hedgingu* naturalnego tzn. fakt, iż Grupa Alumetal wykorzystuje długo- i krótkoterminowe kredyty walutowe oraz fakt, iż duża część zakupów i sprzedaży w PLN pozostaje pod pośrednim wpływem notowań kursu EUR/PLN.

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

C. Ryzyko cen towarów

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

D. Ryzyko kredytowe

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

E. Ryzyko związane z płynnością

Grupa narażona jest na ryzyko ewentualnych trudności płynnościowych głównie w przypadku opóźnienia w spływie istotnych kwot należności lub ich utraty. Wyzwaniem jest również zapewnienie finansowania rozwoju czyli wydatków inwestycyjnych i wzrostu zapotrzebowania na kapitał obrotowy będącego skutkiem rosnącej sprzedaży. Także istotny wzrost cen w krótkim okresie czasu może spowodować istotnie większe zapotrzebowanie na kapitał obrotowy. W powiązaniu jednocześnie z wystąpieniem istotnie gorszych bieżących wyników finansowych mogłoby to skutkować trudnościami uzyskania odpowiednio wysokiego finansowania zewnętrznego. Od lat jednak Grupa dysponuje liniami wielowalutowymi w rachunkach bieżących w pełni zabezpieczającymi potrzeby w zakresie zapewnienia płynności finansowej. Grupa korzysta z usług kilku banków, w których zaciąga kredyty krótko- jak i długoterminowe oraz korzysta z usług factoringowych. Instrumenty te, w połączeniu z dobrymi wynikami Grupy powodują, iż mimo intensywnego rozwoju Grupy (skutkującego wysokimi nakładami inwestycyjnymi oraz rosnącym zapotrzebowaniem na finansowanie kapitału obrotowego) ryzyko utraty płynności finansowej przez Grupę Kapitałową nie występuje.

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym nie uległy zmianie w stosunku do stanu na 31 grudnia 2014 r.

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

Emitent nie publikował prognoz wyników na rok 2015.

13. Czynniki ryzyka mogące wpłynąć na wyniki Grupy Alumetal w II półroczu 2015 roku

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

A. Sytuacja geopolityczna i makroekonomiczna w Europie

Na działalność Grupy mają wpływ czynniki makroekonomiczne dotyczące polskiej, niemieckiej, środkowoeuropejskiej oraz europejskiej gospodarki, polityka gospodarcza rządów, systemy podatkowe, PKB, stopy bezrobocia, wysokość stóp procentowych, kurs wymiany walut, stopień inflacji, poziom wydatków konsumpcyjnych i inwestycyjnych oraz wielkość deficytów budżetowych.

Zmiany cen rynkowych aluminium wtórnego mają bezpośredni wpływ na ceny produktów Grupy oraz, w ograniczonym zakresie, na uzyskiwane przez nią marże. Ceny rynkowe aluminium wtórnego są uzależnione od podaży i popytu oraz od szeregu czynników, na które Grupa nie ma wpływu wcale lub w nieznacznym stopniu, takie jak ogólne warunki makroekonomiczne, sytuacja w branżach będących kluczowymi odbiorcami aluminium wtórnego, ceny aluminium pierwotnego oraz ceny złomu aluminiowego.

Pogorszenie się ogólnej sytuacji gospodarczej w Europie, w szczególności w Polsce, Niemczech lub w Europie Środkowo-Wschodniej może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy Alumetal.

Pośredni wpływ na wyniki Grupy Alumetal może także mieć sytuacja geopolityczna.

B. Sytuacja w branży motoryzacyjnej

Struktura odbiorców wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych jest silnie skoncentrowana na branży motoryzacyjnej. W konsekwencji 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 branżę motoryzacyjną dotyka zazwyczaj obniżenie skali działalności. W okresie od 2007 do połowy 2013 roku występował trend spadkowy w produkcji i sprzedaży samochodów w UE. Od połowy 2013 roku nastąpiła znaczna poprawa koniunktury, niemniej jednak nie można wykluczyć odwrócenia tendencji, co mogłoby wpłynąć negatywnie na wielkość popytu oraz poziom marż w branży producentów wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych.

C. *Relacja pomiędzy cenami zakupu surowców a cenami sprzedaży stopów*

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 stanowią największą składową kosztów produkcji (85-90%).

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

D. *Ograniczenie dostępności surowców złomowych w Europie*

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

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

E. *Potencjalne ograniczenia w dostawach mediów do zakładów Grupy Alumetal*

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

F. *Wzrost walki konkurencyjnej na rynku aluminium wtórnego*

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

Zgodnie z informacjami podanymi do publicznej wiadomości przez hiszpańską Befesa, w grudniu 2014 roku działalność produkcyjną na terenie Niemiec rozpoczął nowy zakład produkcyjny deklarujący moce produkcyjne na poziomie 90.000 ton rocznie.

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

G. *Kwestie finansowo-podatkowe*

Wśród znanych na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania kwestii finansowo-podatkowych, które mogą bezpośrednio wpłynąć na wyniki Grupy należy wymienić:

- realizację deklarowanej przez CIMOS d.d. dalszego uregulowania 30% kwoty zobowiązań poprzez spłatę ich w 8 półrocznych ratach płatnych od października 2015 roku,
- skuteczną realizacją projektu Budowy nowego zakładu produkcyjnego na Węgrzech, co pozwoli na wykorzystanie pomocy z węgierskich środków publicznych w wysokości do 35% poniesionych kwalifikowanych nakładów inwestycyjnych, co z kolei pozwoli utrzymać w dłuższej perspektywie czasowej, mimo dalszego wzrostu skali działania, efektywną stopę podatkową Grupy na niskim poziomie.

H. *Inne nieprzewidziane, niekorzystne zdarzenia jednorazowe*

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

Szymon Adamczyk
Prezes Zarządu

Krzysztof Błasiak
Wiceprezes Zarządu

Przemysław Grzybek
Członek Zarządu

OŚWIADCZENIE

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

Ja niżej podpisany oświadczam, że wedle mojej najlepszej wiedzy, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Alumetal S.A. oraz półroczne skrócone sprawozdanie finansowe ALUMETAL S.A. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej Alumetal S.A oraz ALUMETAL S.A.

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

Członkowie Zarządu:

1. Szymon Adamczyk – Prezes Zarządu

2. Krzysztof Błasiak – Wiceprezes Zarządu

3. Przemysław Grzybek – Członek Zarządu

Kęty, 17 sierpnia 2015 r.

OŚWIADCZENIE

Zarządu w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Ja niżej podpisany oświadczam, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych i dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Alumetal S.A. oraz półrocznego skróconego sprawozdania finansowego Alumetal S.A. został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami oraz normami zawodowymi.

Członkowie Zarządu:

1. Szymon Adamczyk – Prezes Zarządu

2. Krzysztof Błasiak – Wiceprezes Zarządu

3. Przemysław Grzybek – Członek Zarządu

Kęty, 17 sierpnia 2015 r.