

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ ALUMETAL S.A.
ZA ROK 2016**



Kęty, dnia 05 kwietnia 2017 roku

Spis treści

I.	Podstawowe informacje o Emitencie i Grupie Kapitałowej	3
1.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A.	3
2.	Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A.	7
3.	Organizacyjne i kapitałowe powiązania ALUMETAL S.A.	7
4.	Transakcje w ramach Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A.	7
II.	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	8
1.	Zasady zarządzania Grupą Kapitałową ALUMETAL S.A.	8
2.	Organy ALUMETAL S.A.	8
3.	Struktura akcjonariatu	11
4.	Pakiety akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	13
5.	Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących	14
6.	Programy motywacyjne	15
7.	Zbiory zasad dobrych praktyk i ładu korporacyjnego	16
III.	Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A. oraz ALUMETAL S.A. jako jednostki dominującej	19
1.	Produkty Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A.	19
IV.	Ocena sytuacji Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A.	23
1.	Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego i informacja o podmiocie uprawnionym do jego badania	23
2.	Sytuacja rynkowa	23
3.	Wyniki i sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A.	29
4.	Wskaźniki finansowe	36
5.	Istotne zdarzenia w 2016 roku	39
6.	Istotne zdarzenia po dniu bilansowym	45
V.	Inwestycje i prace rozwojowe	46
1.	Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju	46
2.	Projekt „Budowa Zakładu na Węgrzech”	46
3.	Projekt „Rozbudowa Zakładu Stopów Wstępnych”	46
4.	Finansowanie rozwoju Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A.	47
5.	Struktura głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej Emitenta w roku obrotowym	47
6.	Kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A.	48
VI.	Zarządzanie kadrami	50
1.	Polityka rekrutacji	50
2.	Struktura zatrudnienia	50

3.	Komunikacja	51
4.	Rozwój i szkolenia	51
VII.	Jakość, ochrona środowiska i BHP	53
1.	Jakość	53
2.	Ochrona środowiska	53
3.	Bezpieczeństwo i zdrowie pracowników	54
VIII.	Kredyty, pożyczki oraz inne umowy finansowe	55
1.	Otrzymane kredyty i pożyczki	55
2.	Udzielone pożyczki	56
3.	Inne umowy finansowe	56
IX.	Zobowiązania oraz aktywa warunkowe, poręczenia i zobowiązania pozabilansowe	56
1.	Sprawy sądowe i sporne	56
2.	Poręczenia	56
3.	Zobowiązania warunkowe	57
X.	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	58
1.	Ryzyko zmian stopy procentowej	58
2.	Ryzyko walutowe	58
3.	Ryzyko cen towarów	59
4.	Ryzyko kredytowe	59
5.	Ryzyko związane z płynnością	60
XI.	Czynniki ryzyka mogące wpłynąć na wyniki Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A.	61
1.	Sytuacja geopolityczna i makroekonomiczna w Europie	61
2.	Sytuacja w branży motoryzacyjnej	61
3.	Relacja pomiędzy cenami zakupu złomowych aluminiowych i innych głównych surowców używanych do produkcji a cenami sprzedaży wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych	61
4.	Ograniczenie dostępności surowców złomowych w Europie	62
5.	Potencjalne ograniczenia w dostawach mediów do zakładów Grupy Alumetal	62
6.	Wzrost walki konkurencyjnej na rynku aluminium wtórnego	62
7.	Ryzyko konieczność zwrotu całości lub części pomocy publicznej	63
8.	Inne, nieprzewidziane, niekorzystne zdarzenia jednorazowe	63
XII.	Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz wyników finansowych ALUMETAL S.A. oraz Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A.	63

I. Podstawowe informacje o Emitencie i Grupie Kapitałowej

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A.

Organizacja Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A. (dalej: „Grupa Alumetal”, „Grupa”) według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku przedstawia się następująco:

A. 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 roku 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 roku, Spółka została przekształcona w spółkę akcyjną ALUMETAL S.A. Przekształcenie zostało zarejestrowane przez właściwy sąd rejestrowy w dniu 28 października 2003 roku.

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

Przedmiot działalności Spółki jest określony w § 4 Statutu i obejmuje w szczególności: Działalność firm centralnych (headoffice) i holdingów z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10.Z).

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.537.898,00 zł (słownie: jeden milion pięćset trzydzieści siedem tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt osiem złotych zero groszy) i dzieli się na 15.378.980 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym:

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

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

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) podjął w dniu 11 lipca 2014 roku uchwałę 802/2014 w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego na runku 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 roku postanowił wprowadzić z dniem 17 lipca 2014 roku 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 roku („Program Motywacyjny”), o którym Spółka informowała w Prospekcie emisyjnym zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 17 czerwca 2014 roku („Prospekt”) oraz raporcie rocznym i skonsolidowanym raporcie rocznym Spółki za rok 2014 opublikowanymi w dniu 12 marca 2015 roku, w ramach realizacji przyjętego Programu Motywacyjnego Spółka wyemitowała w 2015 roku 150.770 imiennych, niezbywalnych warrantów subskrypcyjnych serii A oraz w 2016 roku 150.770 warrantów serii B, za które zostało objętych odpowiednio 150.770 akcji zwykłych na okaziciela serii D oraz 150.770 akcji zwykłych na okaziciela serii E w obu przypadkach o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy).

Zarząd GPW podjął w dniu 27 maja 2015 roku 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 roku, o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 21/2015 z dnia 28 maja 2015 roku. Zarząd GPW podjął w dniu 15 lipca 2016 roku Uchwałę Nr 728/2016, w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki z dniem 20 lipca 2016 roku, o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 20/2016 z dnia 15 lipca 2016 roku.

B. 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

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.

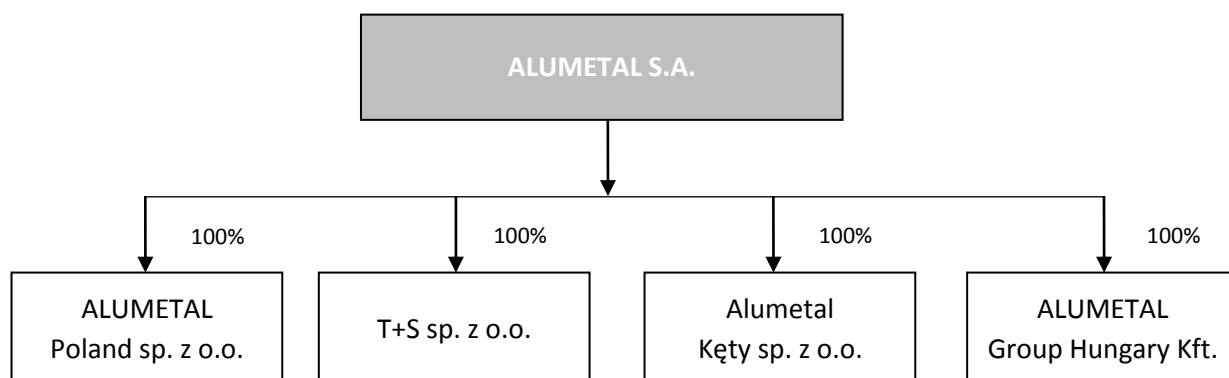
ALUMETAL Group Hungary Kft. została założona dnia 11 lipca 2014 roku w celu zrealizowania inwestycji Grupy Alumetal na Węgrzech.

Informacje podstawowe:

Firma i forma prawna:	ALUMETAL Group Hungary Kft.
Siedziba i adres:	2903 Komárom, Irinyi Janos u. 10., Węgry
Kapitał zakładowy:	5.500.000.000 HUF
Podstawowy przedmiot działalności:	Odlewnictwo metali lekkich

Na dzień 31 grudnia 2016 roku schemat organizacyjny Grupy Alumetal przedstawiał się następująco:

Struktura Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A.



			Procentowy udział ALUMETAL S.A. w kapitale zakładowym	
			31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
ALUMETAL Poland sp. z o.o.	Nowa Sól, Polska	Produkcja	100%	100%
T+S sp. z o.o.	Kęty, Polska	Produkcja	100%	100%
Alumetal Kęty sp. z o.o.	Kęty, Polska	Brak aktywności operacyjnej	100%	100%
ALUMETAL Group Hungary Kft.	Komarom, Węgry	Produkcja	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, usługi kontrolingowe, usługi kadrowo-płacowe oraz usługi finansowo-księgowe.

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

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

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

ALUMETAL Group Hungary Kft. to spółka prawa węgierskiego założona w celu zrealizowania inwestycji Grupy Alumetal na Węgrzech. Start produkcji oraz sprzedaży wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych rozpoczął się we wrześniu 2016 roku.

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.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku konsolidacją były objęte następujące 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.

2. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A.

Struktura Grupy w 2016 roku nie uległa zmianom.

3. Organizacyjne i kapitałowe powiązania ALUMETAL S.A.

Emitent jest powiązany organizacyjnie i kapitałowo ze spółkami zależnymi wchodzącymi w skład Grupy Alumetal w sposób określony powyżej, z zachowaniem zasady sprawowania mandatów członków zarządów wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy przez osoby wchodzące w skład Zarządu ALUMETAL S.A. Wyjątkiem od tej zasady jest ALUMETAL Group Hungary Kft., co zostało zaznaczone poniżej.

Emitent jest również powiązany kapitałowo z podmiotami kontrolowanymi przez Pana Grzegorza Stulgisa: IPOPEMA 30 Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych oraz IPOPEMA 30 FIZAN A/S, które na dzień 31 grudnia 2016 roku posiadały łącznie 6.068.660 akcji ALUMETAL S.A. co dawało udział w kapitale zakładowym Spółki na poziomie 39,46 %.

Od 28 stycznia 2016 roku do 1 grudnia 2016 roku ALUMETAL S.A. była właścicielem 15% akcji SKTB ALUMINIUM Spółki akcyjnej uproszczonej (spółka prawa francuskiego) z siedzibą w Gorce (Francja) nabytych od akcjonariusza większościowego Fonds Lorrain de Consolidation Spółki akcyjnej uproszczonej (spółka prawa francuskiego) z siedzibą w Metz (Francja). W dniu 18 października 2016 roku ALUMETAL S.A. skorzystała z opcji put zawartej w umowie z dotychczasowymi akcjonariuszami większościami, czyli z prawa ALUMETAL S.A. do odsprzedaży nabytych wcześniej akcji poprzednim właścicielom po cenie ich nabycia. Akcje zostały odsprzedane, a należność zapłacona została w całości 6 grudnia 2016 roku, co powoduje, iż na dzień 31 grudnia 2016 roku strony nie mają już żadnych wzajemnych zobowiązań z tytułu tej transakcji.

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

W okresie sprawozdawczym Emitent, ani jego jednostki zależne nie dokonywały istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

II. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

ALUMETAL S.A. działa na podstawie prawa polskiego oraz Statutu. Zgodnie z § 11 ust. 1 pkt 6 Statutu Spółki, jego zmiana wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, na zasadach określonych w Kodeksie spółek handlowych. Zgodnie z § 11 ust. 2 pkt 6 Statutu Spółki, jego zmiana wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, na zasadach określonych w Kodeksie spółek handlowych.

1. Zasady zarządzania Grupą Kapitałową ALUMETAL S.A.

Grupa od wielu lat zarządzana jest z poziomu spółki dominującej ALUMETAL S.A., która to od 01 stycznia 2014 roku, po przeprowadzonej reorganizacji Grupy, zajmuje się wyłącznie działalnością holdingową.

Przejawem w/w zasady zarządzania jest obowiązująca w Grupie Kapitałowej ALUMETAL S.A. zasada sprawowania funkcji członków zarządów spółek zależnych przez osoby wchodzące w skład Zarządu ALUMETAL S.A. i ewentualnego powoływania do składu zarządów spółek zależnych dodatkowych osób w miarę potrzeb wynikających z realizowanych przez te spółki zadań. W ramach realizacji powyższej zasady od dnia 01 stycznia 2015 roku mandat Członka Zarządu ALUMETAL Poland sp. z o.o. oraz T+S sp. z o.o. piastuje Pan Tomasz Kliś.

Wyjątkiem od powyższej zasady jest wchodząca w skład Grupy Alumetal spółka prawa węgierskiego ALUMETAL Group Hungary Kft., która nie posiada zarządu w rozumieniu polskich regulacji, a osobami uprawnionymi do zarządzania i reprezentacji na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania są Pan Andrzej Słupski, Pan Józef Młócek (pracownicy ALUMETAL S.A.) oraz Pan Sándor Jakab (pracownik ALUMETAL Group Hungary Kft.). Wyjątek ten jest efektem wymogów węgierskich przepisów oraz podyktowany potrzebą realizacji głównej inwestycji Grupy Alumetal w okresie sprawozdawczym – projektu Budowa Zakładu na Węgrzech, o którego rozpoczęciu i postępach Spółka informowała raportami bieżącymi nr 17/2014, 29/2016 oraz 32/2016.

Spółki zależne w Grupie Alumetal nie posiadają własnych organów nadzorujących. Jedynym organem tego typu jest Rada Nadzorcza funkcjonująca w ALUMETAL S.A.

ALUMETAL S.A. nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności w odniesieniu do członków organów zarządzających i nadzorujących Spółki z uwagi na stabilny skład organów i niewielką liczbę kluczowych stanowisk menedżerskich.

Opis działania oraz informacje o organach Emitenta zostały przedstawione poniżej.

W okresie od dnia 31 grudnia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku zasady zarządzania Grupą Alumetal nie uległy zmianie.

2. Organy ALUMETAL S.A.

A. Walne Zgromadzenie

Walne Zgromadzenie działa na podstawie Statutu Spółki. W dniu 02 września 2014 roku na mocy uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ALUMETAL S.A. został również przyjęty

Regulamin Walnych Zgromadzeń ALUMETAL S.A. Postanowienia powyższych regulacji nie odbiegają w znaczący sposób od norm Kodeksu spółek handlowych.

Aktualna treść Regulaminu Walnego Zgromadzenia znajduje się na stronie internetowej Spółki w zakładce: Relacje Inwestorskie/Ład korporacyjny/Walne Zgromadzenie.

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

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

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

B. Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej ALUMETAL S.A. zarówno na dzień 31 grudnia 2015 roku jak i na dzień 31 grudnia 2016 roku wchodzi:

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

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

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Rada Nadzorcza działa na podstawie Regulaminu Pracy Rady Nadzorczej przyjętego przez Radę Nadzorczą i zatwierdzanego przez Walne Zgromadzenie, którego aktualna treść jest dostępna

na stronie internetowej Spółki w zakładce: Relacje Inwestorskie/Ład korporacyjny/Rada Nadzorcza. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W wypadku równej liczby głosów „za” i „przeciw” decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Spółka informuje ponadto, iż w Radzie Nadzorczej w okresie sprawozdawczym nie działały jakiegokolwiek komitety. Zgodnie z § 22 ust. 1 Statutu Spółki, Rada Nadzorcza jest uprawniona do powołania komitetu audytu, w którego skład wchodzi co najmniej 3 jej członków, w tym przynajmniej jeden członek komitetu audytu powinien spełniać warunki niezależności w rozumieniu art. 86 ust. 5 Ustawy o biegłych rewidentach i mieć kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej. W przypadku, gdy Rada Nadzorcza liczy nie więcej niż 5 członków, może ona zgodnie z § 22 ust. 2 Statutu Spółki wykonywać zadania komitetu audytu samodzielnie. Wobec zachowania w 2015 roku liczby członków Rady Nadzorczej Spółki na poziomie 5 mandatów, komitet audytu nie został powołany.

Stosownie do nowych regulacji wprowadzonych Uchwałą nr 26/1413/2015 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 13 października 2015 roku („Dobre Praktyki 2016”) Rada Nadzorcza ALUMETAL S.A. na posiedzeniu w dniu 15 kwietnia 2016 roku rozpatrzyła kwestie potrzeby organizacyjnego wyodrębnienia funkcji audytu wewnętrznego i systemu compliance, przyjęła Sprawozdanie Zarządu ALUMETAL S.A. z oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem oraz sporządziła celem przedstawienia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki:

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

C. Zarząd Spółki

W skład Zarządu ALUMETAL S.A. zarówno na dzień 31 grudnia 2015 roku jak i na dzień 31 grudnia 2016 roku wchodził:

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

Zgodnie z § 12 ust. 5 Statutu Spółki jej Zarząd jest powoływany na wspólną, trzyletnią kadencję, przez Radę Nadzorczą, która ustala liczbę członków Zarządu od jednej do pięciu osób oraz wybiera Prezesa i Wiceprezesa Zarządu a także może delegować swoich członków do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu. Odwoływanie Członków Zarządu odbywa się natomiast zgodnie z regułami Kodeksu spółek handlowych.

Stan osobowy Zarządu ALUMETAL S.A. od dnia podjęcia w/w uchwał do dnia opublikowania niniejszego raportu nie uległ zmianie.

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę na zewnątrz. Zarząd jest uprawniony do prowadzenia wszystkich spraw Spółki niezastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W wypadku równej liczby głosów „za” i „przeciw” decyduje głos Prezesa Zarządu.

Zakres praw i obowiązków Zarządu, a także tryb jego działania, określa Regulamin Pracy Zarządu przyjęty uchwałą nr 1 Zarządu Spółki z dnia 11 grudnia 2014 roku zatwierdzony przez Radę Nadzorczą Spółki uchwałą nr 2 z dnia 12 grudnia 2014 roku. Aktualna treść Regulaminu Pracy Zarządu jest dostępna na stronie internetowej ALUMETAL S.A. w zakładce: Relacje inwestorskie/Ład korporacyjny/Zarząd.

Zarząd Spółki nie jest uprawniony do podejmowania decyzji o emisji i wykupie akcji.

W okresie sprawozdawczym nie zostały zawarte umowy między Spółką a osobami zarządzającymi mające za przedmiot rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

3. Struktura akcjonariatu

A. Akcjonariusze ALUMETAL S.A. posiadający znaczne pakiety akcji

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Spółka posiadała następujące informacje o akcjonariuszach posiadających bezpośrednio i pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu ALUMETAL S.A.

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ALUMETAL S.A. na dzień 31 grudnia 2016 r.				
Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% głosów na WZ
Ipopema 30 FIZAN*	4.530.754	29,46	4.530.754	29,46
Ipopema 30 FIZAN A/S*	1.537.896	9,99	1.537.896	9,99
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK	1.506.000	9,79	1.506.000	9,79
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny	1.140.650	7,42	1.140.650	7,42
Pozostali	6.663.680	43,34	6.663.680	43,34
Razem	15.378.980	100,00	15.378.980	100,00

*podmiot kontrolowany przez Pana Grzegorza Stulgisa

Ponadto, zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym przez Spółkę w dniu 10 lutego 2017 roku Ipopema 30 FIZAN w dniach 07 i 08 lutego 2017 roku w wyniku transakcji przeprowadzonych na rynku regulowanym dokonała zbycia 960.500 akcji, co zostało podane do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 4/2017.

W związku z powyższym według stanu wiedzy na dzień opublikowania niniejszego raportu okresowego akcjonariat ALUMETAL S.A. objęty obowiązkami dotyczącymi ujawniania znacznych pakietów akcji przedstawia się następująco:

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ALUMETAL S.A. na dzień 5 kwietnia 2017 r.				
Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% głosów na WZ
Ipopema 30 FIZAN*	3.570.254	23,22	3.570.254	23,22
Ipopema 30 FIZAN A/S*	1.537.896	9,99	1.537.896	9,99
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK	1.506.000	9,79	1.506.000	9,79
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny	1.140.650	7,42	1.140.650	7,42
Pozostali	7.624.180	49,58	7.624.180	49,58
Razem	15.378.980	100,00	15.378.980	100,00

*podmiot kontrolowany przez Pana Grzegorza Stulgisa

B. Informacja o nabyciu i emisji akcji własnych

Zarząd Spółki, stosownie do upoważnienia udzielonego uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 maja 2014 roku uchwalił emisję 150.770 imiennych, niezbywalnych warrantów subskrypcyjnych serii B, które zostały skierowane do Członków Zarządu oraz kluczowego personelu Spółki. Efektem emisji warrantów subskrypcyjnych serii B była emisja 150.770 akcji zwykłych na okaziciela serii E, które Spółka wprowadziła do obrotu na rynku regulowanym z dniem 20 lipca 2016 roku.

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

Spółka informuje ponadto, iż papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne nie funkcjonują w ALUMETAL S.A.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie otrzymała informacji o umowach, które mogą w przyszłości oddziaływać na zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

W Spółce funkcjonuje program motywacyjny, przyjęty uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ALUMETAL S.A. z dnia 28 maja 2014 roku oraz uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 12 grudnia 2014 roku, szerzej opisany w pkt. II.6 niniejszego sprawozdania oraz w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ALUMETAL S.A. za rok obrotowy 2016.

C. Specjalne uprawnienia i ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych ALUMETAL S.A. oraz wykonywania prawa głosu

W okresie sprawozdawczym Spółka nie uzyskała informacji o istnieniu uprawnień lub ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych ALUMETAL S.A. oraz wykonywania prawa głosu.

D. Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami

Spółka w okresie sprawozdawczym nie otrzymała informacji o umowach znaczących dla swojej działalności, zawartych pomiędzy akcjonariuszami.

4. Pakiety akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Stan posiadania akcji ALUMETAL S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31 grudnia 2016 r.				
Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% głosów na WZ
Grzegorz Stulgis bezpośrednio i poprzez Ipopema 30 FIZAN oraz Ipopema 30 FIZAN A/S	6.068.660	39,46	6.068.660	39,46
Krzysztof Błasiak	380.142	2,47	380.142	2,47
Szymon Adamczyk	257.718	1,68	257.718	1,68
Przemysław Grzybek	149.322	0,97	149.322	0,97
Frans Bijlhouwer	0	0	0	0
Marek Kacprowicz	0	0	0	0
Tomasz Pasiewicz	0	0	0	0
Emil Ślązak	0	0	0	0

W roku 2016 Spółka otrzymała informacje o zmianie w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające lub nadzorujące m.in. w związku z rozpoczęciem procesu emisji akcji serii E i ich objęciu w zamian za warranty subskrypcyjne serii B przez osoby zarządzające, co zostało przekazane do publicznej wiadomości raportem bieżącym 23/2016. W okresie sprawozdawczym Spółka otrzymała również informacje o transakcjach dokonywanych na rynku regulowanym przez Pana Szymona Adamczyka oraz podmioty kontrolowane przez Pana Grzegorza Stulgisa, o których Spółka poinformowała raportami bieżącymi nr 6/2016, 14/2016, 15/2016, 16/2016, 17/2016, 18/2016 oraz 33/2016.

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

Wobec dokonania przez podmioty zależne od Pana Grzegorza Stulgisa opisanych powyżej transakcji w dniach 07 i 08 lutego 2017 roku Spółka przedstawia również stan posiadania akcji ALUMETAL S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień opublikowania niniejszego raportu rocznego.

Stan posiadania akcji ALUMETAL S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31 grudnia 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 Bijlhouwer	0	0	0	0
Marek Kacprowicz	0	0	0	0
Tomasz Pasiewicz	0	0	0	0
Emil Ślęzak	0	0	0	0

Wobec dokonania przez podmioty zależne od Pana Grzegorza Stulgisa opisanych powyżej transakcji w dniach 07 i 08 lutego 2017 roku Spółka przedstawia również stan posiadania akcji ALUMETAL S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień opublikowania niniejszego raportu rocznego.

Stan posiadania akcji ALUMETAL S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 5 kwietnia 2017 r.				
Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% głosów na WZ
Grzegorz Stulgis bezpośrednio i poprzez Ipopema 30 FIZAN oraz Ipopema 30 FIZAN A/S	5.108.160	33,21	5.108.160	33,21
Krzysztof Błasiak	380.142	2,47	380.142	2,47
Szymon Adamczyk	257.718	1,68	257.718	1,68
Przemysław Grzybek	149.322	0,97	149.322	0,97
Frans Bijlhouwer	0	0	0	0
Marek Kacprowicz	0	0	0	0
Tomasz Pasiewicz	0	0	0	0
Emil Ślęzak	0	0	0	0

5. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących

Wynagrodzenia osób nadzorujących		Rok zakończony 31 grudnia 2016 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2015 r.
Grzegorz Stulgis	Przewodniczący Rady Nadzorczej	31.500,00*	45.000,00
Frans Bijlhouwer	Członek Rady Nadzorczej	36.000,00	32.000,00
Marek Kacprowicz	Członek Rady Nadzorczej	36.000,00	32.000,00
Tomasz Pasiewicz	Członek Rady Nadzorczej	36.000,00	32.000,00
Emil Ślęzak	Członek Rady Nadzorczej	36.000,00	32.000,00
Wynagrodzenie wypłacone ogółem		175.500,00	173.000,00

*Pan Grzegorz Stulgis nie pobiera wynagrodzenia od dnia 1 sierpnia 2016 roku z tytułu przewodniczenia Radzie Nadzorczej

Wynagrodzenia osób zarządzających Emitenta w jednostce dominującej oraz jednostkach zależnych		Rok zakończony 31 grudnia 2016 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2015 r.
Szymon Adamczyk	Prezes Zarządu Dyrektor Zarządzający	1.774.725,14	1.625.027,90
Krzysztof Błasiak	Wiceprezes Zarządu Dyrektor Rozwoju	1.774.725,14	1.625.027,90
Przemysław Grzybek	Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	859.998,30	792.234,61
Krótkoterminowe świadczenia (wynagrodzenia i narzuty) ogółem	pracownicze	4.409.448,58	4.042.290,41

W Grupie Alumetal nie funkcjonują żadne programy emerytalne lub podobne dotyczące osób zarządzających lub nadzorujących.

6. Programy motywacyjne

W okresie sprawozdawczym obowiązywał Program Motywacyjny dla członków Zarządu i kluczowego personelu Spółki („Osoby Uprawnione”). Założenia Programu motywacyjnego przewidują warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, w związku, z którym zostały wyemitowane nieodpłatne i niezbywalne warranty subskrypcyjne serii B i odpowiadające im akcje Spółki serii E co zostało opisane w pkt I.1.A niniejszego sprawozdania.

W ramach Programu Motywacyjnego Spółka może wyemitować w okresie od dnia zatwierdzenia Skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku jeszcze jedną transzę warrantów subskrypcyjnych (serii C) oraz odpowiadającą im transzę nowych akcji Spółki (serii F) o łącznej wartości nominalnej nie przekraczającej 15.077 zł.

Emisja warrantów subskrypcyjnych zostanie skierowana do członków Zarządu oraz kluczowego personelu Spółki wskazanego przez Zarząd Spółki i zaakceptowanego przez jej Radę Nadzorczą,

Osoby Uprawnione będą mogły wykonać uprawnienie do objęcia akcji Spółki po spełnieniu określonych warunków, w tym w szczególności pod warunkiem pozostawania przez daną Osobę Uprawnioną w stosunku pracy lub innym stosunku prawnym, będącym podstawą wykonywania przez nią usług dla Spółki lub jej spółek zależnych od dnia pierwszego notowania akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie do dnia bezpośrednio poprzedzającego odpowiedni dzień wykonania prawa z warrantów subskrypcyjnych danej serii.

Ponadto wykonanie prawa z warrantów subskrypcyjnych będzie mogło nastąpić pod warunkiem osiągnięcia odpowiedniego poziomu wzrostu EBITDA na akcję Spółki, osiągnięcia odpowiedniego wzrostu zysku netto na akcję Spółki oraz osiągnięcia odpowiedniego wskaźnika zwrotu z akcji Spółki na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW w stosunku do dynamiki zmian indeksu WIG w okresie, za który mają być wyemitowane warranty.

Cena emisyjna akcji objętych Programem Motywacyjnym będzie równa ostatecznej jednostkowej cenie sprzedaży akcji Spółki dla Inwestorów Indywidualnych w pierwszej ofercie, pomniejszonej o odpowiedni wskaźnik procentowy.

Szczegółowe zasady programu zostały ustalone w Regulaminie Programu Motywacyjnego, przyjętym przez Radę Nadzorczą Uchwałą nr 4 z dnia 12 grudnia 2014 roku.

Ze względu na fakt, iż w październiku 2014 roku została określona lista uprawnionych pracowników oraz została dokonana alokacja liczby akcji na poszczególne osoby, Spółka dokonała wyceny Programu Motywacyjnego na dzień 31 grudnia 2014 roku zgodnie z MSSF 2 Płatności na bazie akcji. Na dzień 31 grudnia 2016 roku została przeprowadzona odpowiednia aktualizacja tej wyceny.

Poniżej zaprezentowano koszt programu na kolejne lata oraz wartość kapitału z tytułu programu motywacyjnego na kolejne daty bilansowe.

Wartość kapitału i koszt programów motywacyjnych	Rok zakończony 31 grudnia 2016 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2015 r.
Kapitał z tytułu Programu motywacyjnego II	817.473,00	2.004.910,00
Koszt Programu motywacyjnego II	432.520,97	2.571.918,00

W Spółce w okresie sprawozdawczym nie funkcjonowały programy akcji pracowniczych, wobec czego nie funkcjonowały również systemy kontroli w tym zakresie.

7. Zbiory zasad dobrych praktyk i ładu korporacyjnego

A. *Dobre praktyki i ład korporacyjny w 2016 roku*

Z dniem 01 stycznia 2016 roku wszedł w życie nowy zbiór zasad ładu korporacyjnego pod nazwą „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” („Dobre Praktyki 2016”) stanowiący załącznik do Uchwały nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 13 października 2015 roku.

W 2016 roku Spółka nie stosowała następujących zasad Dobrych Praktyk 2016: I.Z.1.20, II.Z.10.1, III.Z.4, III.Z.5, V.Z.6 oraz VI.Z.4. Uzasadnienia odstąpienia przez Spółkę od stosowania powyższych zasad zostały podane w Raporcie EBI 1/2016 oraz EBI 2/2016.

B. *Informacja o braku polityki w zakresie działalności sponsoringowej*

W odniesieniu do rekomendacji I.R.2. Dobrych Praktyk 2016, która stanowi, że jeżeli spółka prowadzi działalność sponsoringową, charytatywną lub inną o zbliżonym charakterze, zamieszcza w rocznym sprawozdaniu z działalności informację na temat prowadzonej polityki w tym zakresie, Zarząd Spółki przedstawia poniższe podsumowanie.

Grupa Alumetal współpracuje ze społecznościami lokalnymi miejscowości, w których znajdują się zakłady ALUMETAL Poland sp. z o.o. jak i bezpośrednio z jednostkami samorządu terytorialnego. Grupa Alumetal od wielu lat angażuje się w liczne projekty pomocowe na poziomie lokalnym, w głównej mierze poprzez pomoc finansową, która kierowana jest do placówek dydaktyczno – wychowawczych, jak również niezależnych stowarzyszeń i organizacji społecznych, instytucji kulturalnych, klubów sportowych oraz bezpośrednio na organizację imprez kulturalnych.

Grupa wspiera finansowo lokalne przedszkola, szkoły, wspomaga budowy placów zabaw, obiektów sportowych (głównie dla dzieci i młodzieży).

W przypadku jakichkolwiek klęsk żywiołowych i szczególnych zdarzeń losowych Grupa Alumetal organizuje pomoc materialną poszkodowanym pracownikom i ich rodzinom.

Grupa Alumetal nie posiada polityki działalności sponsoringowej. O udzieleniu pomocy decyduje Zarząd rozpatrując indywidualnie każdą udzieloną formę pomocy.

C. System kontroli wewnętrznej i zarządzanie ryzykiem

Zarząd Spółki dominującej ponosi odpowiedzialność za system kontroli wewnętrznej całej Grupy i jego efektywność podczas procesu sporządzania raportów okresowych oraz jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych opracowywanych i publikowanych zgodnie z Rozporządzeniem z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Nadzór nad procesem sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych realizowanym głównie przez pion finansowy sprawuje Dyrektor Finansowy – Członek Zarządu ALUMETAL S.A.

Głównym sposobem na zapewnienie efektywnego systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy jest zadbanie o adekwatność, rzetelność oraz poprawność informacji finansowych ujętych w raportach okresowych i sprawozdaniach finansowych, a także bezpieczeństwo informacji poufnych.

Działający system kontroli wewnętrznej Grupy i zarządzania ryzykiem w procesie sprawozdawczości finansowej stworzony został głównie poprzez:

- funkcjonowanie w całej Grupie ustalonej i zatwierdzonej jednorodnej polityki rachunkowości,
- sprecyzowany za pomocą procedur, instrukcji i regulaminów jasny podział obowiązków oraz organizacji i kontroli pracy w ramach procesów raportowania finansowego zawarty m.in. w:
 - Instrukcji magazynowej,
 - Instrukcji zamykania okresu sprawozdawczego,
 - Instrukcji rejestracji danych w zintegrowanym informatycznym systemie zarządzania,
 - Instrukcji inwentaryzacyjnej,
 - Regulaminie obiegu informacji poufnych,
 - Procedurach sporządzania raportów okresowych,
 - Wewnętrznym regulaminie ESPI.
- zastosowanie zintegrowanego informatycznego systemu zarządzania wydatnie ograniczającego ryzyko niespójności i nieprawidłowości zastosowanych danych (minimalizacja ryzyka o charakterze technicznym),
- analizę wyników i raportów kontrolnych realizowaną przez wewnętrznych specjalistów Grupy na poszczególnych etapach sporządzania raportów i wyników finansowych (minimalizacja ryzyka o charakterze merytorycznym),
- analizę osiągniętych rezultatów i wskaźników na każdym szczeblu prowadzonej działalności poprzez komórki kontrolne, zarówno na poziomie jednostki zależnej jak i z poziomu spółki dominującej Grupy,

- stałą współpracę z doradcami finansowo-księgowymi, podatkowymi i prawnymi pozwalającą na prawidłowe (zgodne z zasadami księgowymi i przepisami prawa) ujęcie w sprawozdaniach i raportach poszczególnych operacji i zdarzeń gospodarczych,
- weryfikację sprawozdań finansowych przez biegłego rewidenta.

Organem dokonującym wyboru biegłego rewidenta Spółki jest Rada Nadzorcza, która zgodnie ze Statutem Spółki realizując zadania komitetu audytu wypełniała m.in. następujące obowiązki:

- nadzór nad komórką organizacyjną zajmującą się audytem wewnętrznym,
- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem,
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej,
- monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w wypadku świadczenia na rzecz Spółki innych niż rewizja finansowa usług.

III. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A. oraz ALUMETAL S.A. jako jednostki dominującej

1. Produkty Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A.

Dla celów zarządczych Grupa została podzielona na części w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi. Istnieją zatem następujące segmenty operacyjne:

A. Stopy odlewnicze

Głównym produktem powstałym w wyniku procesu produkcyjnego Grupy są aluminiowe stopy odlewnicze (stopy wstępne - zaprawy oraz wtórne aluminiowe stopy odlewnicze) produkowane w postaci gąsek dwudzielnych (o masie 6–8 kg), trójdzielnych (o masie ok. 13 kg) oraz wafli (o masie ok. 12 kg) w zakładach w Nowej Soli, Kętach i Gorzycach. Grupa Alumetal dostarcza również stopy do klientów w postaci ciekłego metalu. Łączne realne zdolności produkcyjne trzech zakładów Grupy kształtowały się w 2016 roku na poziomie 165,0 tys. ton w skali roku (podobnie jak w roku 2015).

Pod koniec września 2016 roku Grupa Alumetal rozpoczęła produkcję w nowo wybudowanym zakładzie na Węgrzech w Komarom, co powoduje wzrost zdolności produkcyjnych Grupy do poziomu 225 tys. ton rocznie.

W związku z zaobserwowaniem w 2016 roku systematycznego przekraczania wykorzystania realnych zdolności produkcyjnych w zakładach w Gorzycach i w Nowej Soli (powyżej 100% wykorzystania zdolności) związanego z trwałym wzrostem wydajności niektórych linii produkcyjnych, Zarząd ALUMETAL S.A. podnosi od 2017 roku założenie co do realnych zdolności produkcyjnych ALUMETAL Poland sp. z o.o. o 8 tys. ton rocznie, z poziomu 165 tys. t/rok do poziomu 173 tys. t/rok. W konsekwencji zdolności produkcyjne całej Grupy wzrastają z 225 tys. ton rocznie do 233 tys. ton rocznie. Poprzez roczne realne zdolności produkcyjne rozumie się nominalne zdolności produkcyjne pomniejszone o efekt standardowego postępu głównych urządzeń produkcyjnych w trakcie roku wynikającego m.in. z naturalnych dla branży motoryzacyjnej okresów ograniczonej produkcji (przerwa wakacyjna w sierpniu i przerwa świąteczna w grudniu) wykorzystywanych jednocześnie przez Grupę Alumetal do koniecznych prac remontowych i konserwacyjnych.

Skład chemiczny aluminiowych stopów odlewniczych ustalany jest zgodnie z indywidualnymi potrzebami klientów Grupy oraz zgodnie z aktualnie obowiązującymi normami światowymi, europejskimi i polskimi.

Stopy odlewnicze dostarczane są przede wszystkim do klientów branży motoryzacyjnej (około 90% wielkości sprzedanych) oraz do pozostałych segmentów takich jak budownictwo, branża metalurgiczna, przemysł maszynowy, przemysł hutniczy i inne.

B. Topniki oraz sole

Grupa Alumetal poprzez spółkę T+S sp. z o.o. produkuje w zakładzie w Kętach materiały pomocnicze wykorzystywane w przemyśle odlewniczym i hutniczym, w tym topniki, rafinatory, sole hartownicze, modyfikatory, zasyпки izolacyjne oraz spoiwa odlewnicze. Zdolności produkcyjne zakładu w Kętach kształtowały się na przestrzeni lat 2013-2016 na poziomie 7 tys. ton rocznie.

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

C. Pozostałe

Produktem ubocznym działalności produkcyjnej Grupy są różnego rodzaju odpady, w tym złomy pochodzące z etapu przygotowania/sortowania surowca (w szczególności złomy stalowe, cynku, stali nierdzewnej i stopów magnezowych), frakcje drobne wiórów oraz żużle poprodukcyjne (zgary). Produkty uboczne działalności produkcyjnej Grupy sprzedawane są na rynku i stanowią dodatkowe źródło przychodów. W segmencie Pozostałe znajdują się przychody ze sprzedaży materiałów i odpadów, towarów oraz usług.

Wyniki segmentów monitorowane są przez Zarząd Spółki na poziomie zysku brutto ze sprzedaży oraz zysku operacyjnego przed kosztami ogólnymi.

Szczegółowe dane zostały zaprezentowane poniżej:

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A. za rok 2016

2016	Stopy odlewnicze	Topniki oraz sole	Pozostałe	Pozycje nieprzypisane	Wyłączenia konsolidacyjne	Działalność ogółem
Ilość całkowita (tony), w tym:	160 872	3 615	34 196	-	-9 237	189 446
- sprzedaż pomiędzy segmentami	1 743	3 240	4 254	-	-9 237	-
w tym:						
Ilość wyrobów (tony), w tym:	160 872	3 452	3 067	-	-8 049	159 342
- sprzedaż pomiędzy segmentami	1 743	3 239	3 067	-	-8 049	-
Ilość materiałów, odpadów i usług (tony), w tym:	-	161	29 994	-	-1 187	28 968
- sprzedaż pomiędzy segmentami	-	-	1 187	-	-1 187	-
Ilość towarów (tony), w tym:	-	2	1 135	-	-1	1 136
- sprzedaż pomiędzy segmentami	-	1	-	-	-1	-
Przychody ze sprzedaży produktów, materiałów, towarów i usług, w tym:	1 224 477 551,01	7 840 261,50	94 128 876,91	-	-54 610 510,31	1 271 836 179,11
- sprzedaż pomiędzy segmentami	13 013 370,11	6 920 758,04	34 676 382,11	-	-54 610 510,31	-
Koszt własny sprzedaży	-1 101 635 286,85	-5 238 913,89	-81 373 849,30	-	52 621 615,63	-1 135 626 434,41
Zysk brutto ze sprzedaży	122 842 264,16	2 601 347,61	12 755 027,61	-	-1 988 894,68	136 209 744,70
Koszty sprzedaży	-22 622 452,00	-227 319,10	-180 780,69	-	7 131,47	-23 023 420,32
Zysk operacyjny (przed kosztami ogólnymi zarządu)	100 219 812,16	2 374 028,51	12 574 246,92	-	-1 981 763,21	113 186 324,38
% marża	8,2%	30,3%	13,4%	-	-	8,9%
Koszty ogólnego zarządu				-26 944 492,31	1 957 621,71	-24 986 870,60
Pozostałe przychody/koszty operacyjne				4 529 906,30	-21 124,70	4 508 781,60
Amortyzacja				23 259 561,77	-53 031,47	23 206 530,30
EBITDA *				-	-	115 914 765,68
% marża				-	-	9,1%
Przychody/koszty finansowe				79 287 394,33	-78 174 918,07	1 112 476,26
Zysk brutto				-	-	93 820 711,64
Podatek				-3 876 396,57	-	-3 876 396,57
Zysk netto				-	-	89 944 315,07

GRUPA KAPITAŁOWA ALUMETAL S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A. za rok 2016

2015	Stopy odlewnicze	Topniki oraz sole	Pozostałe	Pozycje nieprzypisane	Wyłączenia konsolidacyjne	Działalność ogółem
Ilość całkowita (tony), w tym:	166 184	3 320	33 917	-	-10 592	192 829
- sprzedaż pomiędzy segmentami	1 547	2 930	6 115	-	-10 592	-
w tym:						
Ilość wyrobów (tony), w tym:	166 184	3 114	4 417	-	-8 894	164 821
- sprzedaż pomiędzy segmentami	1 547	2 930	4 417	-	-8 894	-
Ilość materiałów, odpadów i usług (tony), w tym:	-	206	29 151	-	-1 698	27 659
- sprzedaż pomiędzy segmentami	-	-	1 698	-	-1 698	-
Ilość towarów (tony), w tym:	-	-	349	-	-	349
- sprzedaż pomiędzy segmentami	-	-	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży produktów, materiałów, towarów i usług, w tym:	1 409 388 558,39	6 902 392,87	85 657 721,73	-	-60 062 627,02	1 441 886 045,97
- sprzedaż pomiędzy segmentami	12 765 011,96	5 984 330,50	41 313 284,56	-	-60 062 627,02	-
Koszt własny sprzedaży	-1 280 812 203,85	-4 345 460,71	-76 668 293,90	-	54 756 295,43	-1 307 069 663,03
Zysk brutto ze sprzedaży	128 576 354,54	2 556 932,16	8 989 427,83	-	-5 306 331,59	134 816 382,94
Koszty sprzedaży	-21 275 986,79	-227 025,00	-105 550,54	-	214 049,34	-21 394 512,99
Zysk operacyjny (przed kosztami ogólnymi zarządu)	107 300 367,75	2 329 907,16	8 883 877,29	-	-5 092 282,25	113 421 869,95
% marża	7,6%	33,8%	10,4%	-	-	7,9%
Koszty ogólnego zarządu				-23 517 534,40	1 594 184,54	-21 923 349,86
Pozostałe przychody/koszty operacyjne				-5 046 286,08	-23 635,93	-5 069 922,01
Amortyzacja				20 227 596,46	-47 274,20	20 180 322,26
EBITDA *				-	-	106 608 920,34
% marża				-	-	7,4%
Przychody/koszty finansowe				52 454 515,65	-58 642 703,18	-6 188 187,53
Zysk brutto				-	-	80 240 410,55
Podatek				-5 507 199,16	-	-5 507 199,16
Zysk netto				-	-	74 733 211,39

IV. Ocena sytuacji Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A.

1. Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego i informacja o podmiocie uprawnionym do jego badania

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2016 rok, a także dane porównywalne za rok poprzedni, zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, z siedzibą przy Rondo ONZ 1, 01-124 Warszawa, na podstawie umowy z dnia 08 sierpnia 2014 roku. Umowa wygaśnie po wykonaniu badania sprawozdania finansowego Spółki za rok 2017. W przypadku ALUMETAL Group Hungary Kft. podmiotem uprawnionym do badania jednostkowego sprawozdania finansowego jest Ernst & Young Kft. Váci út 20., Budapest 1132, Hungary.

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku w podziale na rodzaje usług:

Rodzaj usługi	Rok zakończony 31 grudnia 2016	Rok zakończony 31 grudnia 2015
Obowiązkowe badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego	105.000,00	105.000,00
Przegląd śródrocznych sprawozdań finansowych	50.000,00	50.000,00
Razem	155.000,00	155.000,00

2. Sytuacja rynkowa

A. Rynek sprzedaży

Rok 2016 był trzecim, kolejnym rokiem, w którym można było obserwować trend wzrostowy w motoryzacji w Unii Europejskiej, biorąc pod uwagę zarówno produkcję jak i rejestracje pojazdów samochodowych (samochody osobowe oraz użytkowe). Obszar Unii Europejskiej był drugim, po Azji, najszybciej rozwijającym się w minionym roku rynkiem na świecie, z rejestracjami samochodów osobowych na poziomie 14,64 mln sztuk, odnotowując 6,8% wzrostu w stosunku do roku 2015.

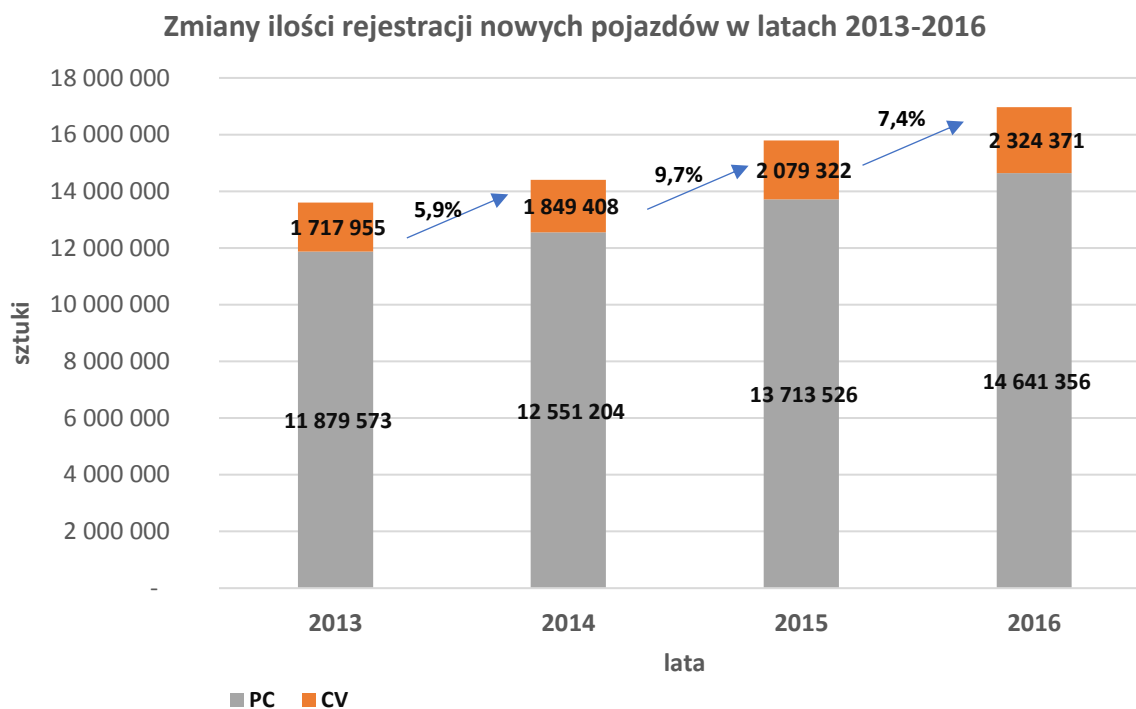
Rynek samochodów użytkowych w 2016 roku również odnotował zdecydowane wzrosty. Rejestracje nowych samochodów w tym segmencie osiągnęły poziom blisko 2,33 mln sztuk, wykazując wzrost o 11,6% rok do roku. (źródło : ACEA).

Analizując rejestracje nowych samochodów osobowych (PC) jak i użytkowych (CV) łącznie, w 2016 roku odnotowano wzrost o 7,4% osiągając poziom 16,97 mln sztuk. W tym samym okresie produkcja samochodów osobowych i użytkowych w Unii Europejskiej wyniosła 18,8 mln sztuk, co oznacza wzrost o 3,0% w stosunku do roku poprzedniego (źródło: OICA). Rejon UE pozostaje drugim, po Chinach, największym ośrodkiem produkcji samochodów osobowych, mając 21% udziału w produkcji światowej.

Warto zaznaczyć, że znaczącym producentem pojazdów samochodowych w Unii Europejskiej jest region CEE5 (Polska, Czechy, Słowacja, Węgry i Rumunia), który w 2016 roku odpowiadał za 20,8% produkcji całej UE. Dodatkowo należy zwrócić uwagę na fakt, że ponad co drugi pojazd samochodowy (53%) w UE jest produkowany w CEE5 lub Niemczech.

W 2016 roku wszystkie kraje Unii Europejskiej, z wyjątkiem Holandii, odnotowały wzrost sprzedaży samochodów. Wspomniane wzrosty były wyraźnie widoczne na wszystkich pięciu najważniejszych, pod względem skali rynkach unijnych. Największy rynek - Niemcy odnotował wzrost rejestracji nowych samochodów osobowych o 4,5% (3,35 mln sztuk). Wielka Brytania odnotowała wzrost rejestracji o 2,3% (2,69 mln sztuk), Francja o 5,1% (2,02 mln sztuk), Włochy o 15,8% (1,82 mln sztuk) i Hiszpania o 10,9% (1,15 mln sztuk) (źródło : ACEA).

Poniżej przedstawiono wykres obrazujący trendy w rejestracji samochodów osobowych jak i użytkowych na przestrzeni lat 2013-2016.

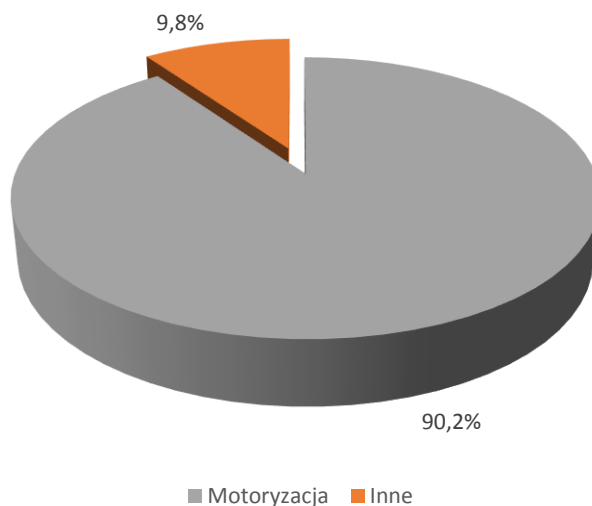


Wzrostowi popytu na pojazdy samochodowe w UE w 2016 roku i w konsekwencji wzrostowi zapotrzebowania na wtórne aluminiowe stopy odlewnicze nie towarzyszyły wzrosty cen sprzedaży stopów aluminiowych. W 2016 roku odnotowano spadek cen stopów aluminiowy i dużą presję przede wszystkim na marże stopów standardowych, co utrudniało realizację założonych celów

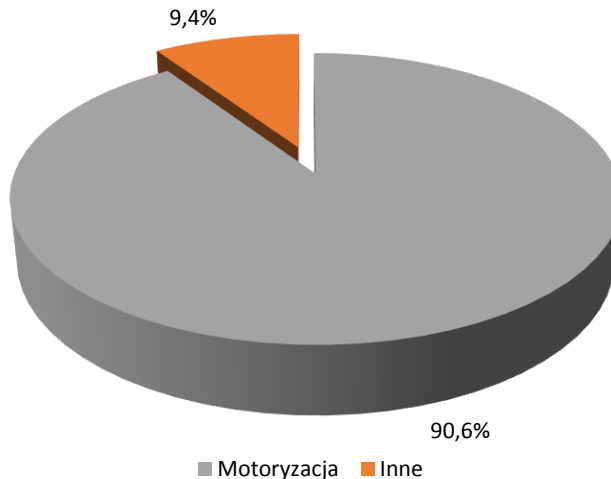
budżetowych. Podjęte jednak działania w sferach operacyjnych i handlowych pozwoliły na realizację założonych parametrów, pomimo ograniczenia ilości sprzedaży.

W strukturze sprzedaży wg branż w 2016 w dalszym ciągu zdecydowanie dominuje branża motoryzacyjna nieznacznie zmniejszając swój udział w porównaniu do roku 2015.

Sprzedaż produktów Grupy Alumetal wg branż w 2016 roku

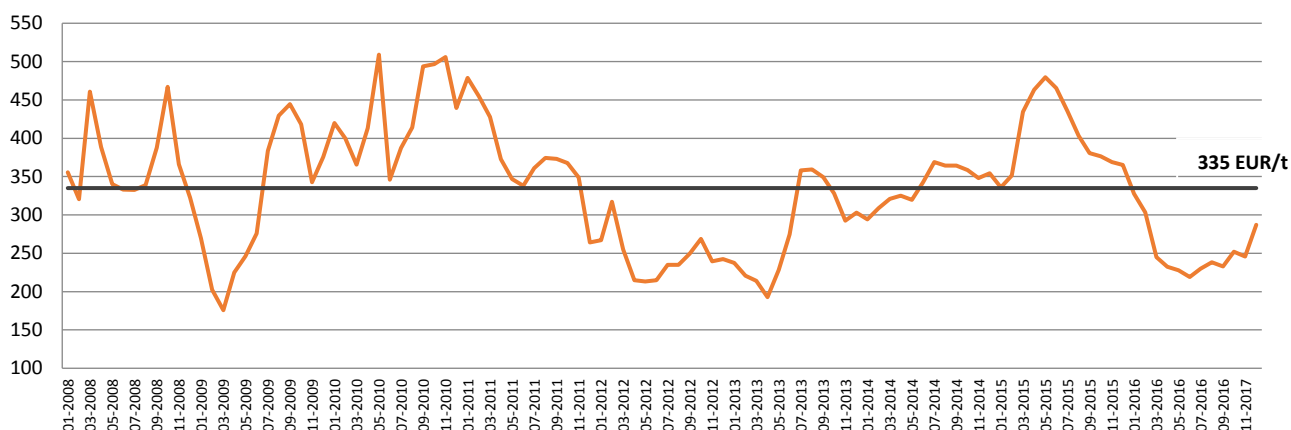


Sprzedaż produktów Grupy Alumetal wg branż w 2015 roku



Analizując wskaźnik marż rynkowych w postaci różnicy (spread) pomiędzy ceną standardowego aluminiowego stopu odlewniczego (stop 226) a ceną zakupu adekwatnego surowca złomowego używanego do produkcji tego stopu widać, iż od połowy 2015 roku rozpoczął się trend zmniejszania się marży benchmarkowej. Spadkowy trend trwał do III kwartału 2016 roku, kiedy to rozpoczęło się powolne odwracanie trendu. Średnie kwartalne poziomy wykazały odpowiednio: w I kwartale 292 EUR/t, w II kwartale 226 EUR/t, w III kwartale 234 EUR/t i w IV kwartale 262 EUR/t. Średnia marża benchmarkowa w 2016 roku wyniosła 253 EUR/t i była o 37,4% niższa niż w 2015 roku i o 24,4% niższa w stosunku do średniej z lat 2008-2016, która wynosi 335 EUR/t.

Marża benchmarkowa (EUR/t)



W 2016 roku Grupa Alumetal zrealizowała przychody ze sprzedaży na poziomie 1.271,8 mln zł odnotowując 12% spadek w stosunku do rezultatów z ubiegłego roku.

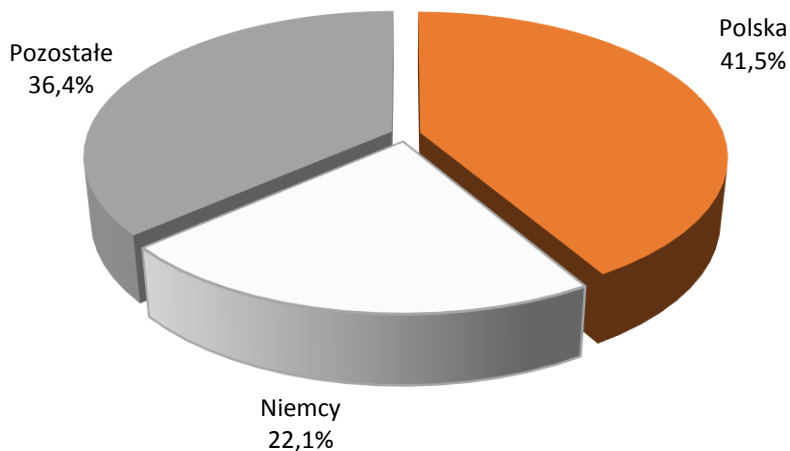
W całym 2016 roku udział sprzedaży do klientów zagranicznych wyniósł ponad 58,5% wobec 62,4% w 2015 roku.

Geograficzna struktura sprzedaży Grupy Alumetal	2016	2015
Polska	41,5%	37,6%
Zagranica	58,5%	62,4%

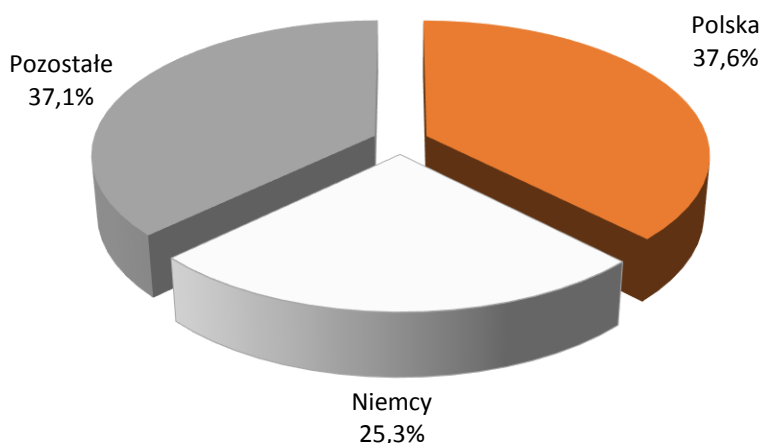
W 2016 roku kontynuowano politykę dywersyfikacji sprzedaży intensywnie działając w obszarze pozyskiwania nowych odbiorców. W 2016 roku Grupa Alumetal pozyskała 66 nowych odbiorców w tym odbiorców zarówno produktów w segmencie stopów aluminiowych (63) jak i produktów chemicznych (3).

Poniższe wykresy przedstawiają strukturę geograficzną sprzedaży Grupy w latach 2016 i 2015 (dane wg miejsca dostaw do kontrahentów Grupy).

Struktura geograficzna sprzedaży w 2016 roku



Struktura geograficzna sprzedaży w 2015 roku



W 2016 roku Grupa realizowała przychody na poziomie powyżej 10% rocznych przychodów ze sprzedaży ogółem do każdego z następujących podmiotów:

- Grupa Volkswagen,
- Grupa Federal-Mogul.

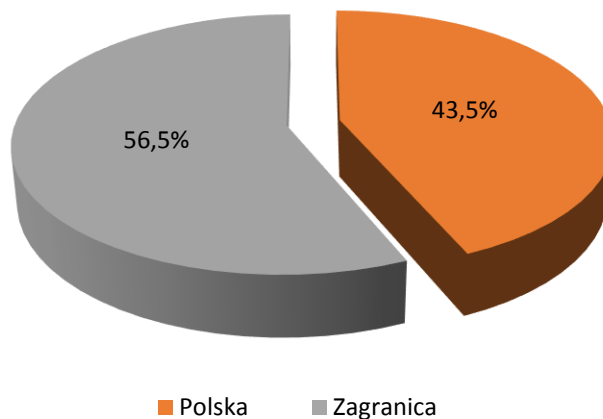
W 2016 roku udział w sprzedaży do trzech największych klientów Grupy (Grupa Volkswagen, Grupa Federal-Mogul, Grupa Nemak) wynosił 44% w porównaniu do 45% w 2015 roku, co oznacza kolejny okres zmniejszenia udziału w strukturze sprzedaży do tych klientów. Żaden z w/w odbiorców nie był powiązany kapitałowo lub organizacyjnie z Grupą Alumetal.

W 2016 roku uruchomiono produkcję w nowym zakładzie na Węgrzech i sprzedano z tej lokalizacji 3,8 tys. ton wyrobów gotowych.

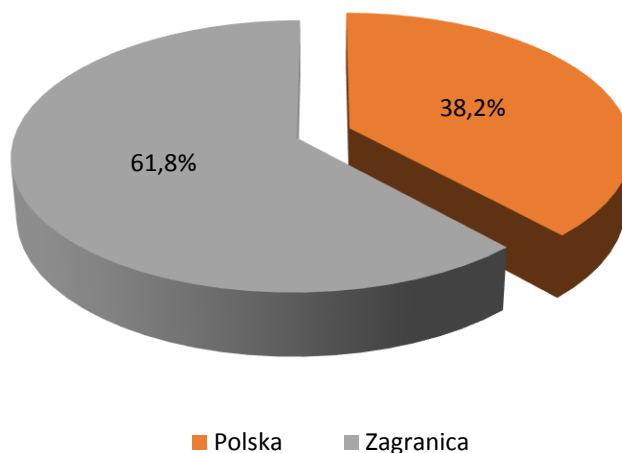
B. Rynek zaopatrzenia

W roku 2016 Grupa Alumetal zakupiła 181 tys. ton złomu aluminium, co oznacza spadek o 2,9% w stosunku do roku 2015. Powodem spadku ilości zakupów było ograniczenie produkcji w celu optymalizacji marż. W okresie roku 2016 Grupa pozyskała 48 nowych dostawców złomu. Udział zakupu złomu z innych krajów niż Polska wzrósł z 56% w roku 2015 do 62% w roku 2016.

Struktura geograficzna zakupów 2015



Struktura geograficzna zakupów 2016



W okresie od grudnia 2015 do listopada 2016 roku export złomów z Polski wzrósł o 23% w porównaniu do 2015 roku (z 175 tys. ton w 2015 roku do 216 tys. ton w 2016 roku), a import złomów pozostał na tym samym poziomie (244 tys. ton). W konsekwencji import netto zmniejszył się z 68 tys. ton w 2015 roku do 28 tys. ton rocznie w 2016 roku.

W okresie od grudnia 2015 do listopada 2016 roku import złomów do UE wzrósł o 13% (z 357 tys. ton w 2015 roku do 404 tys. ton w 2016 roku), a eksport wzrósł o 7% (z 860 tys. ton w 2015 roku do 922 tys. ton w 2016 roku), czyli eksport netto zwiększył się o 3% (z 503 tys. ton w 2015 roku do 518 tys. ton w 2016 roku). Udział eksportu do Chin i Indii spadł z 66% w 2015 roku do 64% w roku 2016 roku.

3. Wyniki i sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A.

Dane zestawione w poniższej tabeli syntetycznie prezentują wyniki skonsolidowane Grupy Alumetal w 2016 roku w porównaniu do roku poprzedniego.

POZYCJE SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ORAZ SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁWÓW PIENIĘŻNYCH	w tys. PLN		w tys. EUR	
	12 miesięcy 2016	12 miesięcy 2015	12 miesięcy 2016	12 miesięcy 2015
Ilość sprzedanych wyrobów - tony	159 342	164 821	159 342	164 821
Przychody netto ze sprzedaży	1 271 836	1 441 886	290 661	344 553
Zysk z działalności operacyjnej	92 708	86 429	21 187	20 653
EBITDA	115 915	106 609	26 491	25 475
EBITDA - jednostkowo w PLN na tonę	727	647	166	155
Zysk przed opodatkowaniem	93 821	80 240	21 441	19 174
Zysk netto	89 944	74 733	20 556	17 858
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	85 863	70 053	19 623	16 740
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-108 677	-47 892	-24 837	-11 444
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	13 227	-29 854	3 023	-7 134
Przepływy pieniężne netto razem	-9 587	-7 693	-2 191	-1 838
Podstawowy zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej na jedną akcję (w PLN / EUR)	5,88	4,93	1,34	1,18
Rozwodniony zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej na jedną akcję (w PLN / EUR)	5,86	4,90	1,34	1,17

POZYCJE BILANSU	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Aktywa razem	743 353	610 960	168 027	143 367
Aktywa trwałe	367 149	264 268	82 990	62 013
Aktywa obrotowe	376 204	346 691	85 037	81 354
Kapitał własny	479 635	421 397	108 417	98 885
Kapitał akcyjny	1 538	1 523	348	357
Zobowiązania długoterminowe	66 297	18 307	14 986	4 296
Zobowiązania krótkoterminowe	197 421	171 256	44 625	40 187
Liczba akcji	15 378 980	15 228 210	15 378 980	15 228 210
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	31,34	27,81	7,08	6,53
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	31,25	27,61	7,06	6,48
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na akcję (w PLN / EUR)	2,92*	2,55	0,66*	0,60

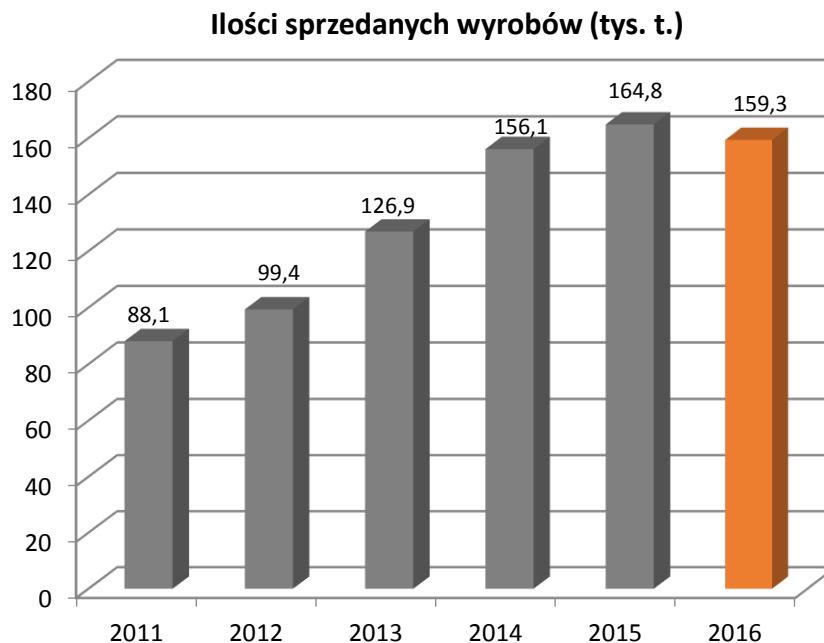
* dywidenda zadeklarowana

Powyższe dane finansowe za lata 2016 i 2015 roku zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

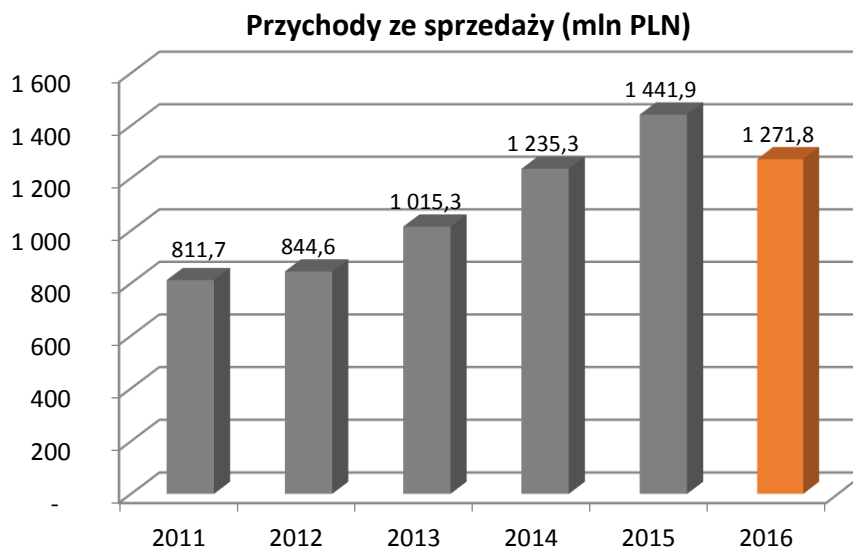
- pozycje aktywów i pasywów - według średniego kursu określonego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31.12.2016 - 4,4240 EUR/PLN oraz na dzień 31.12.2015 - 4,2615 EUR/PLN
- pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów określonych przez Narodowy Bank Polski na ostatnie dni miesiąca: 12 miesięcy 2016 roku - 4,3757 EUR/PLN oraz 12 miesięcy 2015 roku - 4,1848 EUR/PLN

W związku z faktem, iż przychody ze sprzedaży segmentu Stopy odlewnicze stanowią około 95% przychodów Grupy w 2016 roku, to właśnie ten segment decyduje o obliczu wyników Grupy. Niemniej jednak w innych segmentach (Topniki oraz sole, Pozostałe) wyniki również są pozytywne, a szczegółowe informacje na temat efektywności poszczególnych segmentów zawarto w pkt III.1 niniejszego sprawozdania.

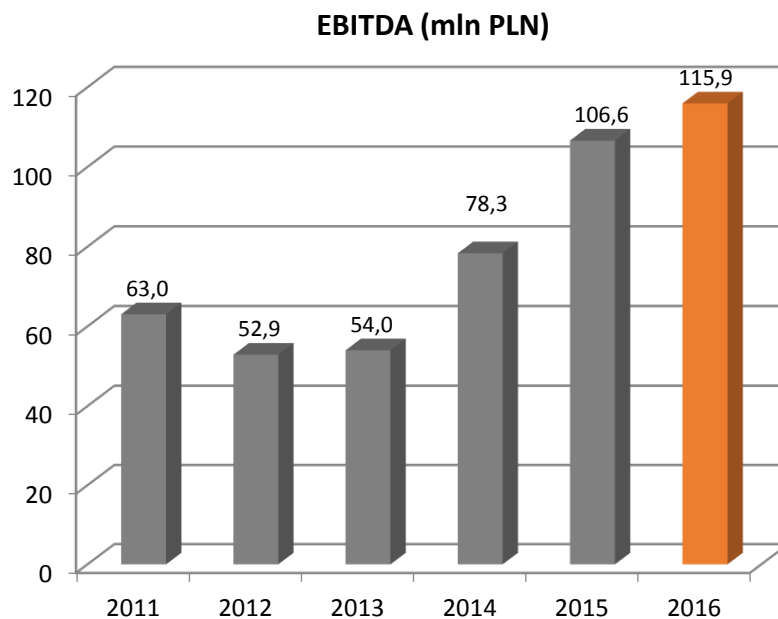
W 2016 roku, pomimo dobrej sytuacji w branży motoryzacyjnej oraz zwiększeniu wydajności istniejących linii produkcyjnych w niektórych zakładach oraz uruchomieniu we wrześniu nowych zdolności produkcyjnych, nie udało się po raz kolejny zwiększyć wolumen sprzedaży Grupy, który spadł o 3% w stosunku do roku poprzedniego. Wynika to przede wszystkim z trudnej sytuacji rynkowej w zakresie sprzedaży stopów z grupy 226 co skłoniło Grupę Alumetal do świadomego ograniczenia ilości sprzedaży do poziomu 159,3 tys. ton. W stosunku do 2011 roku wolumen sprzedaży wzrósł o 81%.



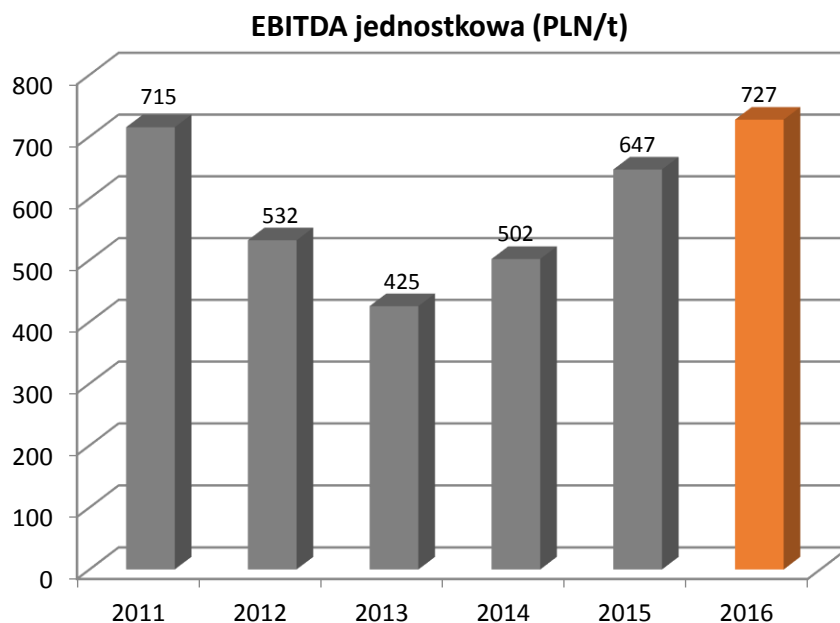
Przychody Grupy Alumetal spadły w 2016 roku o 12%, co wynikało z 3% spadku wolumenu, 8% spadku średniej ceny sprzedaży wyrobów w stosunku do poprzedniego roku (sprzedaż segmentu *Pozostałe* był wyższa niż w 2015 roku). W porównaniu do 2011 roku przychody ze sprzedaży wzrosły o 57%.



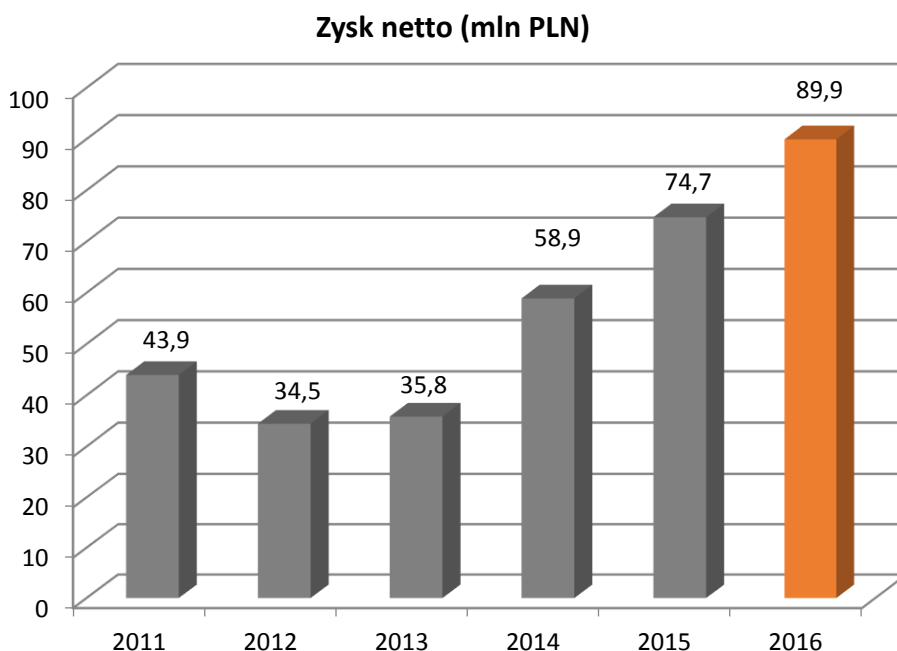
Zysk EBITDA wyniósł 115,9 mln zł, co oznacza wzrost o 9% w stosunku do 2015 roku. Głównymi czynnikami, które pozytywnie wpłynęły na uzyskanie najlepszych w historii Grupy Alumetal rezultatów, było ograniczenie ilości sprzedaży do tych gatunków wyrobów, gdzie występowała dobra relacja pomiędzy cenami sprzedaży stopów a cenami zakupu złomów oraz pozytywne efekty inwestycji w obszarze metal management i product mix zrealizowanych w latach 2014 - 2016.



Jednostkowy zysk EBITDA w 2016 roku wyniósł 727 zł/t, czyli o 12% więcej w porównaniu do 2015 roku. Jednostkowy zysk EBITDA w 2016 roku był najwyższy na przestrzeni ostatnich 6 lat.



Raportowany zysk netto w 2016 rok był rekordowo wysoki w historii Grupy i wyniósł 89,9 mln zł, co oznacza wzrost o 20% w stosunku do 2015 roku, kiedy to zysk netto wyniósł 74,7 mln zł. W porównaniu do 2011 roku zysk netto wzrósł o 105%.



W związku z zaleceniem Komisji Nadzoru Finansowego Zarząd podjął decyzję o dokonaniu wyceny aktywa w postaci zwolnienia z CIT w Polsce i na Węgrzech, co pozwoliło usunąć zastrzeżenie audytora z opinii za 2016 rok.

Wycena aktywa z tytułu zwolnienia z CIT zwiększyła kapitały własne w 2014 roku i zaowocowała niewielkim negatywny wpływ na zysk netto w 2015 i 2016 roku. Wycena aktywa nie wpływa na poziom realizacji ostatniej transzy programu opcji menadżerskiej.

W kolejnych latach wpływ na zysk netto może być pozytywny (w przypadku ponoszenia wydatków inwestycyjnych kreujących zwolnienie z CIT) jak i negatywny (w przypadku wykorzystania prawa do zwolnienia z CIT).

Grupa Alumetal zamierza podawać także zysk znormalizowany (skorygowany zysk raportowany o wpływ wyceny aktywa z tytułu zwolnienia z CIT), a także w konsekwencji rozważyć zmodyfikowanie polityki dywidendowej polegające na wypłacie dywidendy w odniesieniu do zysku znormalizowanego począwszy od podziału zysku za rok 2017.

Poniższa tabela prezentuje wpływ wyceny aktywa z tytułu zwolnienia z podatku dochodowego w latach 2015 i 2016 oraz na bilans zamknięcia 2014 roku.

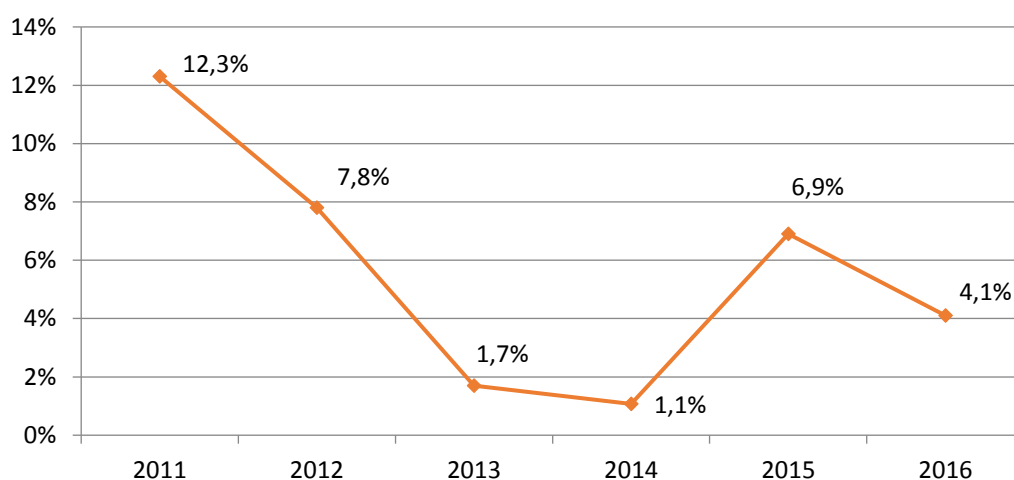
Wyszczególnienie	2014 bez wyceny	2014 z wyceną	2015	2016
Kapitały własne	324 793	368 216	-	-
Wycena aktywa w postaci zwolnienie z CIT	-	43 422	40 502	38 360
Raportowany zysk netto			74 733	89 944
Wyłączenie wpływu wyceny aktywa na zysk netto			2 921	2 142
Znormalizowany zysk netto			77 654	92 086

Poniższa tabela prezentuje czynniki wpływające na zmianę stanu aktywa z tytułu zwolnienia z CIT w latach 2015-2016

Czynniki wpływające na zmianę stanu aktywa	2015	2016
Wykorzystanie zwolnienia z CIT w danym roku	-13 371	-16 942
Wzrost zwolnienia z CIT w związku z wydatkami kwalifikowanymi w danym roku	10 450	14 800
Suma	-2 921	-2 142

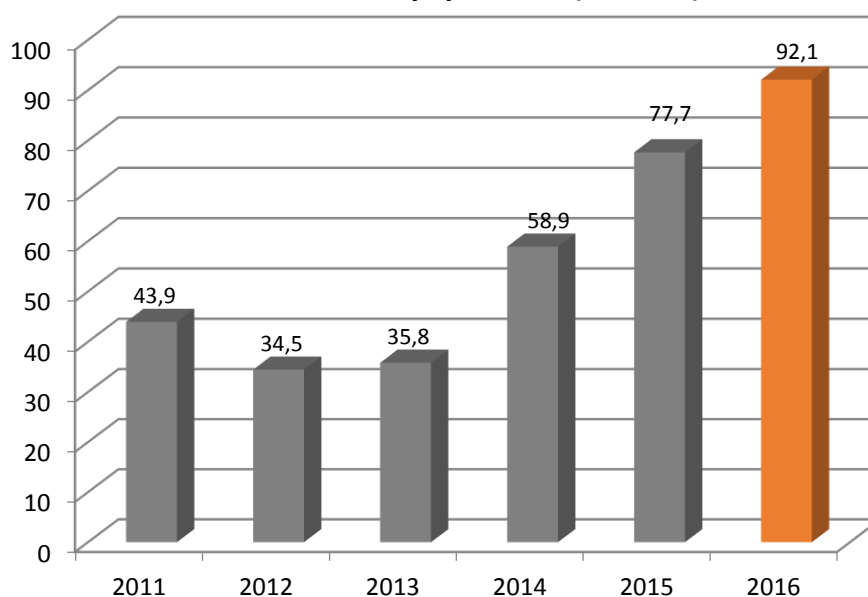
Efektywna stawka CIT w Grupie Alumetal w latach 2015 i 2016 wzrosła z powodu wyceny aktywa z tytułu zwolnienia z CIT.

Efektywna stawka CIT



Poniższy wykres prezentuje znormalizowany zysk netto, czyli zysk netto z wyłączeniem efektu wyceny aktywa z tytułu zwolnienia z CIT.

Znormalizowany zysk netto (mln PLN)

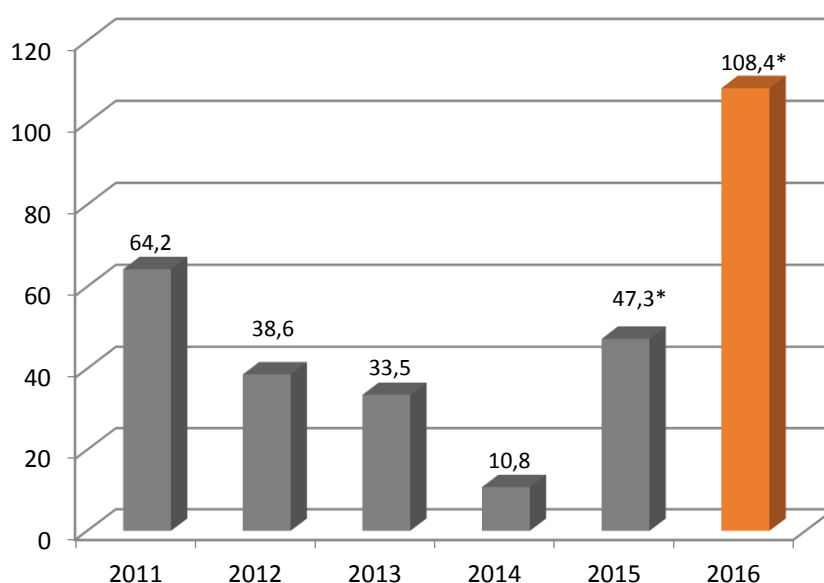


Spółka poinformowała o wpływie wyceny aktywa raportem bieżącym nr 6/2017 z dnia 05 kwietnia 2017 roku.

W 2016 roku wydatki inwestycyjne wyniosły aż 108,4 mln zł i były o 129% wyższe niż w 2015 roku. Wzrost poziomu inwestycji wynikał z faktu realizacji w 2016 roku zasadniczej fazy budowy nowego zakładu produkcyjnego na Węgrzech. Struktura tych wydatków kształtowała się następująco:

- 6,2 mln PLN nakłady odtworzeniowe i doposażeniowe
- 3,1 mln PLN nakłady w sferze metal management
- 99,1 mln PLN product mix/zwiększenie mocy produkcyjnych (Węgry).

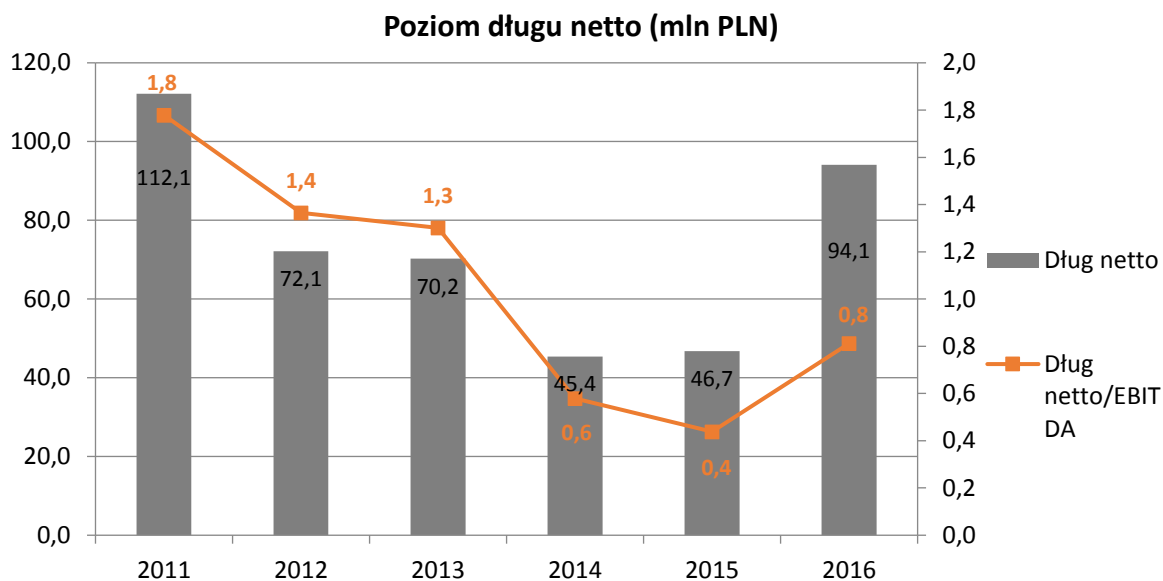
**Capex - dane z rachunku cash flow
(mln PLN)**



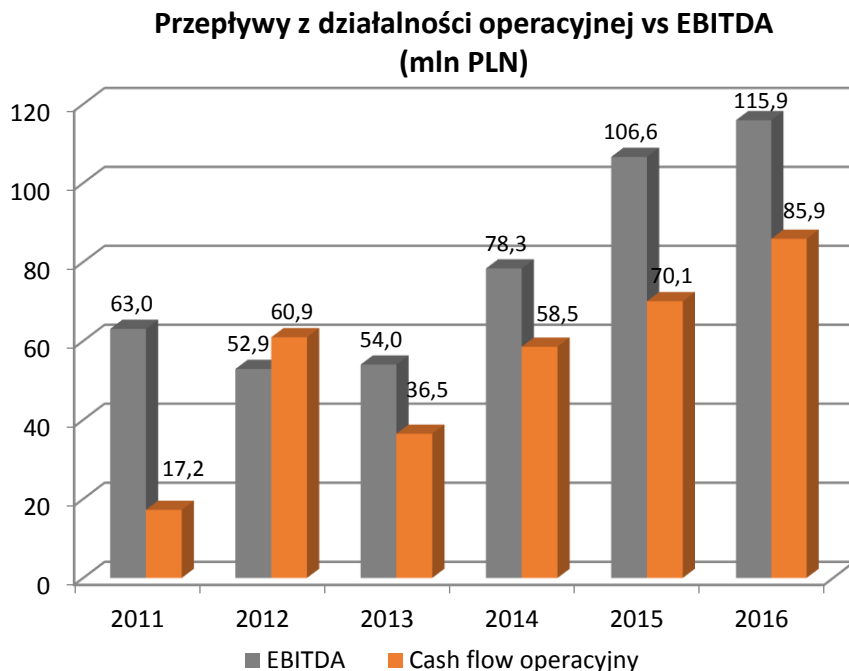
**z uwzględnieniem ruchów na rachunku collateral manager (efekt usługi powiernictwa budowlanego wynikającej z węgierskich przepisów)*

Zadłużenie odsetkowe netto na koniec 2016 roku było na wyraźnie wyższym poziomie niż w poprzednim roku z powodu istotnego wzrostu wydatków inwestycyjnych i wzrostu zapotrzebowania na majątek obrotowy netto w związku z uruchomieniem produkcji w zakładzie na Węgrzech, a także z wyniku wypłaty dywidendy w wysokości 38,8 mln zł.

Pomimo powyższych zjawisk, dzięki bardzo dobrym wynikom finansowym, wskaźnik Dług netto/EBITDA na koniec 2016 roku kształtował się wciąż na relatywnie niskim poziomie wynoszącym 0,8.



W całym 2016 roku różnica pomiędzy EBITDA a operacyjnymi przepływami pieniężnymi wyniosła 30 mln zł. Głównymi czynnikami wpływającymi na konwersję EBITDA na operacyjny cash flow były wzrost zapotrzebowania na kapitał obrotowy jako pochodna uruchomienia zakładu na Węgrzech i konieczności zbudowania odpowiedniego poziomu zapasów w tej jednostce pod planowaną rosnącą produkcją i sprzedaż, co spowodowało przejściowe wydłużenie cyklu rotacji zapasów i cyklu całego kapitału pracującego o około 9 dni (dla cykli liczonych na koniec roku w oparciu o dane z IV kwartału).



4. Wskaźniki finansowe

Poniższa tabela prezentuje zestawienie najważniejszych wskaźników finansowych pozwalających w kompleksowy sposób ocenić rentowność, sprawność działania, płynność oraz stopień zadłużenia Grupy.

Wskaźniki te obrazują stabilną rentowność działania Grupy na poziomie marży EBITDA w dłuższej perspektywie czasowej oraz jej zauważalny wzrost w ostatnich latach.

Oprócz rentowności sprzedaży, także rentowność majątku i kapitału własnego, prezentuje się na dobrym, rosnącym poziomie.

Wskaźnik płynności szybkiej kształtuje się na zadowalającym stabilnym poziomie, a cykl rotacji kapitału pracującego, mimo pewnych wahań w kolejnych latach, również nie zmienia się istotnie w dłuższej perspektywie czasowej.

W strukturze aktywów Grupy w ostatnim roku znacząco wzrósł udział aktywów trwałych w związku z intensywnymi wydatkami inwestycyjnymi w węgierskim zakładzie, co spowodowało że w strukturze aktywów Grupy aktywa stosunkowo płynne, takie jak należności i zapasy, przestały wyraźnie dominować nad aktywami trwałymi.

W strukturze pasywów dzięki właściwemu zabezpieczeniu potrzeb rozwojowych zanotowano dalsze wzmocnienie trwałości finansowania. Również wskaźnik ogólnego zadłużenia Grupy kształtuje się od długiego już czasu na stabilnym, relatywnie niskim i bezpiecznym poziomie.

W sferze zobowiązań krótkoterminowych wierzytelności handlowe w dalszym ciągu zdecydowanie przeważają nad zobowiązaniami odsetkowymi.

Wskaźniki zadłużenia obrazują niski jego poziom i uwidaczniają znaczący potencjał Grupy do finansowania dalszego jej rozwoju i utrzymania zdolności dywidendowej.

Wskaźnik finansowy	Opis wskaźnika	2016	2015	2014	2013	2012
marża EBITDA	EBITDA/Przychody netto ze sprzedaży	9,1%	7,4%	6,3%	5,3%	6,3%
marża zysku netto	Zysk netto/Przychody netto ze sprzedaży	7,2%	5,2%	4,8%	3,5%	4,1%
rentowność majątku (%)	Zysk netto/Aktywa ogółem	12,4%	12,4%	11,0%	7,4%	8,0%
rentowność kapitału własnego (%)	Zysk netto/Kapitał własny na początek okresu	21,9%	20,5%	20,6%	14,4%	16,1%
płynność – wskaźnik płynności I	Aktywa obrotowe ogółem/Zobowiązania krótkoterminowe	1,9	2,0	1,8	1,7	1,7
cykl rotacji kapitału obrotowego	Cykl rotacji zapasów + cykl rotacji należności – cykl rotacji zobowiązań	65 dni	51 dni	60 dni	66 dni	74 dni
trwałość struktury finansowania (%)	(Kapitał własny + zobowiązania długoterminowe)/Pasywa ogółem	73,4%	72,0%	64,5%	65,9%	67,5%
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	(Suma pasywów-kapitał własny)/Aktywa ogółem	35,5%	31,0%	39,4%	40,9%	42,4%
dług netto/EBITDA	(Kredyty bankowe – środki pieniężne)/EBITDA	0,8	0,4	0,6	1,3	1,4

Uzyskiwane marże w Grupie charakteryzują się dużą stabilnością, zadłużenie odsetkowe jest niskie, obrotowość majątku wysoka, a płynność finansowa dobra, co powoduje, że perspektywa wywiązywania się przez ALUMETAL S.A. i spółki zależne ze zobowiązań jest bezpieczna.

Taka ocena sytuacji została potwierdzona przez niezależną instytucję zewnętrzną, agencję ratingową EuroRating sp. z o.o., która nadała 28 stycznia 2015 roku ALUMETAL S.A. rating kredytowy na poziomie inwestycyjnym BBB. Agencja ratingowa EuroRating sp. z o.o. posiada rejestrację jako agencja ratingowa w Unii Europejskiej (zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego nr 1060/2009 w sprawie agencji ratingowych) i podlega bezpośredniemu nadzorowi Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (European Securities and Markets Authority – ESMA). Agencja ratingowa EuroRating sp. z o.o. posiada tym samym status ECAI (zewnętrznej instytucji oceny wiarygodności kredytowej – zgodnie z art. 4 ust. 1 pkt. 98 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 roku w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych).

Przyznawany przez agencje rating określa wiarygodność finansową oraz zdolność przedsiębiorstwa do regulowania krótko i długoterminowych zobowiązań w perspektywie do 3 lat.

Podczas oceny Grupy Alumetal uwzględniono specyfikę biznesu, plany rozwojowe Grupy oraz realizowaną politykę dywidendową i uwzględniono potencjalne zagrożenia wynikające

z relatywnie wysokiej cykliczności rynku i koncentracji odbiorców, dużej zmienności zaangażowania kapitału obrotowego, planowanego zwiększonego zadłużenia bankowego oraz możliwego okresowego obniżenia rentowności działania. Wszystkie te czynniki i zagrożenia nie przeszkodziły określić perspektywy przyznanego ALUMETAL S.A. ratingu jako stabilnej.

Na przestrzeni 2016 roku ocena ratingowa była aktualizowana po publikacji każdego raportu okresowego w dniach 29 kwietnia, 24 czerwca, 28 września oraz 20 grudnia 2016 roku i została utrzymana na pierwotnym poziomie. Badania te nie doprowadziły do zmiany oceny ani jej perspektywy.

5. Istotne zdarzenia w 2016 roku

A. Udzielenie poręczenia umowy o dotację

ALUMETAL S.A. udzieliła 07 stycznia 2016 roku poręczenia za ALUMETAL Group Hungary Kft. w związku z umową na udzielenie wsparcia, zawartą dnia 27 października 2015 roku z Ministerstwem Spraw Zagranicznych i Handlu Węgier, na wypadek gdyby ALUMETAL Group Hungary Kft. została zobowiązana do zwrotu przekazanego na jej rzecz wsparcia i związanych z tym odsetek, ale z obowiązku tego nie wywiązałyby się zgodnie z postanowieniami tej umowy, jednak do kwoty nie większej niż 120% udzielonego wsparcia. Na dzień bilansowy zostały wypłacone 2 zaliczkowe transze dotacji na łączną kwotę 784.800.400 HUF (równowartość 11.163.000,89 zł), a na dzień sporządzenia sprawozdania zostały wypłacone łącznie 3 transze dotacji o łącznej wartości 939.312.070 HUF (równowartość 13 306 077,75 zł).

B. Inwestycja w 15% akcji francuskiego producenta aluminiowych stopów odlewniczych

Od 28 stycznia 2016 roku do 1 grudnia 2016 roku ALUMETAL S.A. była właścicielem 15% akcji SKTB ALUMINIUM Spółki akcyjnej uproszczonej (spółka prawa francuskiego) z siedzibą w Gorce (Francja) nabytych od akcjonariusza większościowego Fonds Lorrain de Consolidation Spółki akcyjnej uproszczonej (spółka prawa francuskiego) z siedzibą w Metz (Francja).

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

Głównym profilem działalności spółki jest:

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

W dniu 18 października 2016 roku ALUMETAL S.A. skorzystała z opcji put zawartej w umowie z dotychczasowymi akcjonariuszami większościowymi, czyli z prawa ALUMETAL S.A. do odsprzedaży nabytych wcześniej akcji poprzednim właścicielom po cenie ich nabycia. Akcje zostały odsprzedane 01 grudnia 2016, a należność zapłacona została w całości dnia 06 grudnia 2016 roku, co powoduje, iż na dzień 31 grudnia 2016 roku strony nie mają już żadnych wzajemnych zobowiązań z tytułu tej transakcji.

C. Wejście w życie umowy o dotację gotówkową

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

D. Wypłata zaliczki dotacji gotówkowej

Dnia 18 kwietnia 2016 roku złożono pierwszy wniosek o zwrot części wydatków inwestycyjnych do Hungarian Investment Promotion Agency („HIPA”), który został zatwierdzony 04 sierpnia 2016 roku. Dnia 20 września 2016 roku wpłynęła do ALUMETAL Group Hungary Kft. pierwsza rata dotacji gotówkowej od HIPA w kwocie 197.781.071 HUF. Drugi wniosek o zwrot kolejnej części wydatków inwestycyjnych złożono 08 lipca 2016 roku, a wypłata w kwocie 587.019.329 HUF nastąpiła 13 grudnia 2016 roku. Łączna wartość wypłaconych dotacji gotówkowych na dzień bilansowy wyniosła 784.800.400 HUF (równowartość 11.163.000,89 zł).

Na dzień sporządzenia sprawozdania zostały wypłacone łącznie 3 transze dotacji o łącznej wartości 939.312.070 HUF (równowartość 13.306.077,75 zł).

E. Kolejne wpłaty na kapitał zakładowy ALUMETAL Group Hungary Kft.

ALUMETAL S.A. dokonała do końca 2015 roku podwyższeń kapitału w Alumetal Group Hungary Kft. na kwotę 2.800.000.000,00 HUF z czego opłacono 2.300.000.000,00 HUF. Pozostałe zobowiązanie uregulowano w I kwartale 2016 roku. W II kwartale 2016 roku dokonano kolejnych podwyższeń kapitału w Alumetal Group Hungary Kft. w wysokości 1.500.000.000,00 HUF. Następnie ALUMETAL S.A. dokonała w III kwartale 2016 roku dalszych podwyższeń kapitału w ALUMETAL Group Hungary Kft. na kwotę 1.200.000.000,00 HUF z czego całość została opłacona. W konsekwencji łączny opłacony kapitał zakładowy w ALUMETAL Group Hungary Kft. na dzień bilansowy (oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania) wynosił 5.500.000.000,00 HUF (równowartość 75.080.492,00 zł).

F. Zawarcie istotnej umowy z Grupą Federal-Mogul

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

G. Program naprawczy w Grupie Arche

W 2015 roku dwie spółki z Grupy Arche tj. F.V.M. Technologies Société anonyme (spółka prawa francuskiego) z siedzibą w Villers la Montagne (Francja) oraz SIFA Technologies Société anonyme (spółka prawa francuskiego) z siedzibą w Orleans Cedex 2 (Francja) zostały objęte postępowaniami naprawczymi, toczącymi się przed Sądem Handlowym w Paryżu. Spółka nie została poinformowana o szczegółach postępowania naprawczego, otrzymała jedynie informację o możliwości spłaty części należności F.V.M. Technologies Société anonyme (spółka prawa francuskiego),

w kwocie 131.470, 29 EUR, która to kwota w dniu 7 marca 2016 roku została zapłacona jednostce zależnej ALUMETAL Poland sp. z o.o. W związku z nieudzieleniem przez kontrahentów informacji zarówno co do dalszej procedury względem pozostałej części należności od F.V.M. Technologies Société anonyme (971.082,70 EUR) jak również całości należności od SIFA Technologies Société anonyme (839.610,86 EUR) Zarząd ALUMETAL Poland sp. z o.o., zdecydował o utworzeniu odpisu aktualizacyjnego w wysokości równej całości należności pozostałej do spłacenia tj. w wysokości 7.694.672,42 zł w wynikach za rok 2015. Utworzenie odpisu aktualizacyjnego zostało podane do wiadomości publicznej raportem bieżącym nr 3/2016.

Spółka w dniu 26 listopada 2016 roku otrzymała od pełnomocnika procesowego jednostki zależnej ALUMETAL S.A. – ALUMETAL Poland sp. z o.o. wiadomość o zatwierdzeniu w dniu 24 listopada 2016 roku przez Sąd Handlowy w Paryżu planu naprawczego przewidującego kontynuowanie działalności, w ramach procedury naprawczej prowadzonej na prawie francuskim względem SIFA Technologies Société anonyme (spółka prawa francuskiego) z siedzibą w Orleans Cedex 2 (Francja), należącej według posiadanych przez Emitenta informacji do grupy kapitałowej Arche.

Zatwierdzenie w/w planu naprawczego spowodowało wejście w życie protokołu ustaleń zawartego pomiędzy SIFA Technologies Société anonyme a ALUMETAL Poland sp. z o.o. („Protokół ustaleń”), w którym przyjęto sposób zaspokojenia wierzytelności ALUMETAL Poland sp. z o.o. wynoszącej 839.610,86 EUR (słownie: osiemset trzydzieści dziewięć tysięcy sześćset dziesięć Euro osiemdziesiąt sześć centów) co odpowiada kwocie 3.716.201,63 zł (słownie: trzy miliony siedemset szesnaście tysięcy dwieście jeden złotych sześćdziesiąt trzy grosze, po kursie z dnia 24 listopada 2016 roku).

Protokół ustaleń przewiduje zapłatę kwoty 419.805,43 EUR (słownie: czterysta dziewiętnaście tysięcy osiemset pięć EUR czterdzieści trzy centy), co odpowiada kwocie 1.858.100,81 zł (słownie: jeden milion osiemset pięćdziesiąt osiem tysięcy sto złotych osiemdziesiąt jeden groszy) tj. 50% ogólnej kwoty wierzytelności objętych postępowaniem naprawczym, w dwunastu równych ratach miesięcznych o wysokości 34.983,00 EUR (słownie trzydzieści cztery tysiące dziewięćset osiemdziesiąt trzy EUR zero centów) płatnych w ciągu 12 kolejnych miesięcy począwszy od zapłaty pierwszej raty, przy czym kwota pierwszej raty miała wynosić 34.992,43 EUR. Wpłata pierwszej raty powinna nastąpić w terminie 5 dni roboczych od zatwierdzenia planu (tj. do dnia 01 grudnia 2016 roku). Zapłata kolejnych rat ma następować w terminie do 15 dnia każdego miesiąca (lub w następnym dniu roboczym) przez 11 kolejnych miesięcy począwszy od miesiąca pierwszej wpłaty.

W przypadku wykonania spłaty wierzytelności zgodnie z postanowieniami zawartymi w Protokole ustaleń ALUMETAL Poland sp. z o.o. zobowiązała się do umorzenia pozostałych 50% ogólnej kwoty wierzytelności objętych postępowaniem naprawczym. Strony uzgodniły również zmianę sposobu prowadzenia stosunków handlowych polegającą m. in. na dokonywaniu przez SIFA Technologies Société anonyme natychmiastowych płatności bieżących zobowiązań. W przypadku braku dokonania spłaty zgodnie z Protokołem ustaleń wierzytelność ALUMETAL Poland sp. z o.o. ma zostać spłacona w pełnej wysokości w okresie objętym Planem naprawczym tj. do 2026 roku.

Do dnia 31 grudnia 2016 roku ALUMETAL Poland sp. z o.o. zanotowała wpływ pierwszej deklarowanej raty w wysokości 34.992,43 EUR, a po dniu bilansowym do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania trzech kolejnych rat w kwocie 34.983,00 EUR odpowiednio w dniach: 16 stycznia 2017, 21 lutego 2017 i 23 marca 2017 roku.

H. Zawarcie istotnej umowy z Grupą Volkswagen

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

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

Grupa Alumetal zanotowała wpływy dwóch kolejnych rat od Cimos d.d. w kwocie 92 415,60 EUR oraz 92.415,60 EUR odpowiednio 28 kwietnia 2016 roku i 27 października 2016 roku. W konsekwencji Grupa rozwiązała odpis aktualizujący w wynikach roku 2016 w kwocie równej tym dwóm uzyskanym wpływom.

Do dnia zatwierdzenia sprawozdań finansowych Spółka nie otrzymała nowych informacji dotyczących postępowania naprawczego Cimos d.d.

J. Wypłata dywidendy za rok 2015

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

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

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

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

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

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

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

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

K. Wypłata zaliczek na dywidendy z ALUMETAL Poland sp. z o.o. do ALUMETAL S.A.

W celu umożliwienia sfinansowania przez ALUMETAL S.A. podniesienia kapitału w ALUMETAL Group Hungary Kft., ALUMETAL Poland sp. z o.o. wypłaciła ALUMETAL S.A. w III kwartale 2016 roku zaliczkę na dywidendę za rok 2016 w kwocie 11.500.000,00 zł.

L. Przedłużenie umów o kredyty krótkoterminowe o kolejny rok

W II kwartale 2016 roku Grupa Alumetal przedłużyła umowy z bankami ING Bank Śląski S.A., BPH S.A. (aktualnie Alior Bank S.A.) i Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. na krótkoterminowe kredyty bankowe na kolejny rok, zwiększając w bankach w Polsce z powodu planowanego uruchomienia produkcji na Węgrzech łączny limit kredytowy krótkoterminowy dla Grupy Alumetal o 30 mln zł do kwoty 130 mln zł (szczegółowy wykaz umów kredytowych zawarto w punkcie VIII.1.).

M. Zawarcie krótkoterminowej umowy kredytowej z Citibank Europe pls Hungarian Branch Office

ALUMETAL Group Hungary Kft. podpisała 12 września 2016 roku umowę na krótkoterminowy kredyt bankowy (linia dwuwalutowa w rachunkach bieżących w EUR i HUF) o równowartości 1.875.000 EUR, z terminem spłaty 17 sierpnia 2017 roku, co oznacza, biorąc także pod uwagę wcześniej podpisane umowy krótkoterminowe z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. oraz BPH S.A. (aktualnie Alior Bank S.A.) pełne zabezpieczenie potrzeb spółki pod kątem finansowania jej działalności operacyjnej.

N. Uruchomienie usługi ubezpieczenia należności

W związku z dalszą ekspansją handlową Spółka podjęła decyzję o zmianie podejścia do zarządzania ryzykiem handlowym i zdecydowała o podpisaniu umowy ubezpieczenia należności. Weryfikacją została objęta cała sprzedaż do jednostek niepowiązanych z wyjątkiem sprzedaży do trzech największych klientów Grupy Alumetal (Grupa Federal Mogul, Grupa Nemark, Grupa Volkswagen), a ubezpieczenie obowiązuje od 01 kwietnia 2016 roku.

O. Postępy realizacji projektu „Budowa Zakładu na Węgrzech”

18 kwietnia 2016 roku został złożony pierwszy wniosek o zwrot części wydatków inwestycyjnych do HIPA, który został zatwierdzony 4 sierpnia 2016 roku. Wypłata wnioskowanej zaliczki została zrealizowana 20 września 2016 roku. Na dzień bilansowy zostały wypłacone 2 zaliczkowe transze dotacji na łączną kwotę 784.800.400 HUF (równowartość 11.163.000,89 PLN). Na dzień sporządzenia

sprawozdania zostały wypłacone łącznie 3 transze dotacji o łącznej wartości 939.312.070 HUF (równowartość 13.306.077,75 zł).

W czerwcu 2016 roku uzyskano prawomocne pozwolenie na użytkowanie części zakładu w zakresie przyjęcia i składowania materiałów złomowych. Jednocześnie prowadzono proces rekrutacji i szkolenia pracowników. Projekt został zrealizowany zgodnie z założonym harmonogramem rzeczowo-finansowym. Dnia 18 lipca 2016 roku rozpoczęły się dostawy i przyjęcia surowców złomowych, zaś 05 sierpnia 2016 roku uzyskano pozwolenia na użytkowanie całości zakładu. W dniu 17 sierpnia 2016 roku podpisano z Generalnym Wykonawcą protokół odbioru wszystkich robót budowlanych i przekazania całej nieruchomości Inwestorowi a dnia 22 sierpnia 2016 roku ALUMETAL Group Hungary Kft. otrzymała prawomocne pozwolenie na użytkowanie wszystkich obiektów budowlanych.

Dnia 22 września 2016 roku ALUMETAL Group Hungary Kft. rozpoczęła produkcję wyrobów gotowych (stopów odlewniczych) na pierwszej linii odlewniczej, a pierwszy ładunek z wyrobami do klienta zewnętrznego został wysłany dnia 29 września 2016 roku.

Od tego czasu spółka systematycznie wysyła kolejne ilości stopów aluminiowych do następnych klientów, celem sprawdzenia jakości oraz dopuszczenia przez kolejnych klientów zakładu w Komarom, jako certyfikowanego dostawcy. W 2016 roku sprzedaż ALUMETAL Group Hungary Kft. osiągnęła poziom 3,8 tys. ton.

W dniu 02 grudnia 2016 roku zakład ALUMETAL Group Hungary Kft. uruchomił testową produkcję na drugiej linii produkcyjnej co oznaczało osiągnięcie przez zakład w Komarom planowanej zdolności produkcyjnej na poziomie 60 tys. ton, tj. pełnej wielkości zakładanej zdolności produkcyjnej w/w zakładu.

Aktualnie optymalizowana jest efektywność operacyjna na pierwszej linii produkcyjnej (pełne wykorzystanie mocy produkcyjnych i maksymalizacja uzysków metalurgicznych) i urządzeniach metal management jak również optymalizowana jest efektywność technologiczna na drugiej linii.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku zatrudnienie w ALUMETAL Group Hungary Kft. wyniosło 106 osób, w tym wszyscy konieczni pracownicy umysłowi (wg umowy z rządem węgierskim wymagany poziom zatrudnienia wynosi 150 osób). Proces rekrutacji trwa.

Spółka informowała o rozpoczęciu i postępach projektu „Budowa zakładu na Węgrzech” w raporcie bieżącym nr 17/2014, 29/2016 oraz 32/2016 jak również w raportach okresowych publikowanych w 2015 i 2016 roku.

P. Pełne wykorzystanie kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w celu finansowania budowy Zakładu na Węgrzech

W związku z kontynuacją procesów inwestycyjnych w Zakładzie na Węgrzech ALUMETAL S.A. zaciągnęła ostatnią transzę kredytu inwestycyjnego w ING Bank Śląski S.A. (środki niezwłocznie przekazane do ALUMETAL Group Hungary Kft. w postaci pożyczki długoterminowej).

Wysokość zaciągniętego kredytu inwestycyjnego (jak i pożyczki długoterminowej dla węgierskiej spółki zależnej) na dzień 11 lipca 2016 roku, 31 grudnia 2016 roku oraz dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wynosiła 10.000.000,00 EUR, co oznacza uruchomienie tego kredytu w pełnej, docelowej wysokości.

Q. *Rozbudowa Zakładu Stopów Wstępnych w Gorzycach*

Zgodnie z informacją zawartą w raporcie bieżącym nr 25/2016 z dnia 29 lipca 2016 roku Grupa Alumetal podjęła decyzję w sprawie realizacji przedsięwzięcia „Rozbudowa Zakładu Stopów Wstępnych” w Gorzycach w Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej EUROPARK-WISŁOSAN. Szerszy opis został zawarty w pkt V.3. niniejszego sprawozdania.

6. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

A. *Realizacja programu naprawczego Grupy Arche*

ALUMETAL Poland sp. z o.o zanotowała w dniach 16 stycznia 2017 roku, 21 lutego 2017 roku i 23 marca 2017 roku trzy wpłaty środków pieniężnych od SIFA Technologies Société anonyme w kwotach 34.983,00 EUR każda. Wpłaty te korespondują z Protokołem ustaleń zawartym w planie naprawczym zatwierdzonym przez Sąd Handlowy w Paryżu w dniu 24 listopada 2016 roku.

B. *Wypłata zaliczki dotacji gotówkowej*

Dnia 30 września 2016 roku złożono trzeci wniosek o zwrot części wydatków inwestycyjnych do HIPA, który został zatwierdzony 14 marca 2017 roku. Dnia 20 marca 2017 roku wpłynęła do ALUMETAL Group Hungary Kft. trzecia rata dotacji gotówkowej od HIPA w kwocie 154.511.670 HUF (równowartość 2.143.076,86 zł).

V. Inwestycje i prace rozwojowe

1. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

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

Wydatki ogółem (tys. zł)	01.01.2016 – 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
		108.413,92*

* z uwzględnieniem ruchów na rachunku collateral manager (efekt usługi powiernictwa budowlanego wynikającej z węgierskich przepisów)

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

- product mix/zwiększenie mocy produkcyjnych – 99,1 mln zł,
- nakłady odtworzeniowe i doposażeniowe – 6,2 mln zł,
- sfera metal management – 3,1 mln zł.

2. Projekt „Budowa Zakładu na Węgrzech”

Najważniejsze wydarzenia z zakresu inwestycji związane z projektem „Budowa Zakładu na Węgrzech”, które wystąpiły w 2016 roku to:

- podpisanie w dniu 17 sierpnia 2016 roku z Generalnym Wykonawcą protokołu odbioru robót budowlanych i przekazanie nieruchomości Inwestorowi,
- uzyskanie w dniu 22 sierpnia 2016 roku prawomocnego pozwolenia na użytkowanie obiektów budowlanych,
- rozpoczęcie z dniem 22 września 2016 roku produkcji wyrobów gotowych (stopów odlewniczych) na pierwszej linii odlewniczej, potencjał produkcji stopów odlewniczych na pierwszej linii wynosi do 36 tys. ton rocznie co jest równe 60% zakładanej zdolności produkcyjnej zakładu,
- osiągnięcie z dniem 02 grudnia 2016 roku przez spółkę stanu gotowości do produkcji na drugiej linii produkcyjnej co oznacza osiągnięcie przez zakład planowanej zdolności produkcyjnej na poziomie 60 tys. ton, tj. pełnej wielkości zakładanej zdolności produkcyjnej zakładu w Komarom.
- aktualnie optymalizowana jest efektywność operacyjna na pierwszej linii produkcyjnej (pełne wykorzystanie mocy produkcyjnych i maksymalizacja uzysków metalurgicznych) i urządzeniach metal management jak również optymalizowana jest efektywność technologiczna na drugiej linii.

3. Projekt „Rozbudowa Zakładu Stopów Wstępnych”

W dniu 29 lipca 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki wyraziła zgodę na realizację planu inwestycyjnego „Rozbudowa Zakładu Stopów Wstępnych” w Gorzycach oraz na poniesienie nakładów inwestycyjnych do kwoty 58.500.000,00 zł (słownie: pięćdziesiąt osiem milionów pięćset tysięcy złotych zero groszy). Zakończenie inwestycji planowane jest do końca II kwartału 2018 roku. Realizacja inwestycji następuje z wykorzystaniem finansowania w całości ze środków własnych Grupy Kapitałowej Alumetal S.A.

Dnia 27 września 2016 roku ALUMETAL Poland sp. z o.o. uzyskała Zezwolenie od Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. na realizację tej inwestycji.

Projekt przebiega zgodnie z założonymi budżetem i harmonogramem. Aktualnie trwa proces pozyskania stosownych pozwoleń. Zaawansowanie projektowe w części budowlanej wynosi 70% natomiast w części technologiczne 40%. W I kwartale 2017 roku zakontraktowano kolejne urządzenia i wyposażenie niezbędne do realizacji projektu.

4. Finansowanie rozwoju Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A.

Spółki Grupy Alumetal zawarły szereg umów, które zabezpieczyły finansowanie projektu Budowa Zakładu na Węgrzech, w następującym porządku:

- umowa o kredyt inwestycyjny z dnia 15 października 2015 roku pomiędzy ALUMETAL S.A. a ING Bank Śląski S.A. z przeznaczeniem na udzielenie pożyczki dla spółki zależnej ALUMETAL Group Hungary Kft., w celu częściowego sfinansowania budowy zakładu produkcyjnego na Węgrzech w wysokości 10 mln EUR z terminem spłaty 14 października 2022 roku,
- umowa z dnia 21 października 2015 roku na dotację gotówkową pomiędzy ALUMETAL Group Hungary Kft. a węgierskim Ministerstwem Spraw Zagranicznych i Handlu,
- umowa z dnia 26 października 2015 roku o pożyczkę długoterminową pomiędzy ALUMETAL S.A. ze spółką zależną ALUMETAL Group Hungary Kft., w celu częściowego sfinansowania budowy zakładu produkcyjnego na Węgrzech w wysokości 10 mln EUR z terminem spłaty 14 października 2022 roku,
- w II kwartale 2016 roku Grupa Alumetal przedłużyła umowy z bankami ING Bank Śląski S.A., BPH S.A. (aktualnie Alior Bank S.A.) i Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. na krótkoterminowe kredyty bankowe na kolejny rok oraz ALUMETAL Group Hungary Kft. podpisała 12 września 2016 roku umowę z Citibank Europe pls Hungarian Branch Office na krótkoterminowy kredyt bankowy o równowartości 1.875.000 EUR zwiększając - z powodu planowanego uruchomienia produkcji w ALUMETAL Group Hungary Kft – łączny limit kredytowy dla Grupy Alumetal o około 38 mln zł do kwoty około 138 mln zł.

5. Struktura głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej Emitenta w roku obrotowym

Główną inwestycją kapitałową dokonaną w ramach Grupy Alumetal w roku obrotowym 2016 było podnoszenie kapitału spółki prawa węgierskiego ALUMETAL Group Hungary Kft. z kapitałem zakładowym wynoszącym na dzień 31 grudnia 2015 roku. 2.800.000.000 HUF (opłacony kapitał wyniósł na ten dzień narastająco 2.300.000.000 HUF), a na dzień 31 grudnia 2016 roku 5.500.000.000,00 HUF (równowartość 75.080.492,00 zł), w całości opłaconym.

6. Kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A.

Celem Grupy jest budowanie wartości dla akcjonariuszy poprzez zwiększenie wolumenu sprzedaży produktów Grupy oraz maksymalizację rentowności Grupy przy jednoczesnym utrzymaniu zdolności dywidendowej Spółki.

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

A. Zwiększenie wolumenu sprzedaży produktów Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A.

Celem strategicznym Grupy jest uzyskiwanie systematycznego wzrostu sprzedaży z ok. 127 tys. ton w 2013 roku do poziomu około 210 tys. ton w 2018 roku, co oznacza przewidywany wzrost udziału w europejskim rynku wtórnych odlewniczych stopów aluminiowych z 5% w 2013 roku do 7,5% w 2018 roku.

Kluczowe działania mające na celu zwiększenie wolumenu sprzedaży Grupy obejmują:

- zwiększenie efektywności (wydajności) posiadanych aktualnie zdolności produkcyjnych,
- rozwój działalności poprzez rozszerzenie oferty produktowej,
- zwiększenie sprzedaży produktów o wyższej wartości dodanej,
- rozbudowę mocy produkcyjnych m. in. poprzez uruchomienie produkcji w nowym zakładzie na Węgrzech oraz rozbudowę Zakładu Stopów Wstępnych w Gorzycach.

Na dzień sporządzenia sprawozdania realne łączne realne zdolności produkcyjne trzech zakładów Grupy wynoszą 233 tys. ton rocznie. W celu maksymalizacji wykorzystania istniejących mocy produkcyjnych każdego z czterech zakładów Grupa zamierza nadal podejmować działania mające na celu pogłębienie współpracy z obecnymi klientami poprzez zwiększenie udziału w wolumenie aluminium wtórnego nabywanego obecnie przez klientów Grupy, jak również skorzystanie z oczekiwanego wzrostu zapotrzebowania klientów Grupy na aluminium wtórne w najbliższych latach, a także pozyskanie nowych klientów. Działania te mają na celu zapewnić również stosunkowo płynne wypełnienie produkcją i sprzedażą nowych zdolności produkcyjnych. Równocześnie Grupa systematycznie pracuje, z pozytywnym efektem, nad zwiększaniem wydajności posiadanych linii produkcyjnych.

Dodatkowo Grupa zamierza koncentrować się na rozszerzeniu oferty produktowej i zwiększeniu sprzedaży produktów o wyższej wartości dodanej. Grupa rozpoczęła dostawy stopów aluminiowych w formie ciekłej z zakładu w Nowej Soli w pierwszej połowie 2015 roku. Grupa planuje dalej zwiększać sprzedaż w zakresie stopów wstępnych w formie wafli. Ponadto w 2016 roku Grupa rozpoczęła realizację inwestycji zwiększenia mocy produkcyjnych w zakresie produkcji stopów wstępnych i rozszerzenie palety produktowej w tym segmencie.

Grupa aktualnie realizuje zadanie optymalizacji operacyjnej zakładu produkcyjnego na Węgrzech, o zdolnościach produkcyjnych ok. 60 tys. ton, co pozwoli na rozszerzenie skali działalności Grupy na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej, na których Grupa jest od lat intensywnie obecna oraz zintensyfikowanie działalności na rynkach Europy Południowej.

B. Maksymalizacja rentowności Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A.

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

- rozwijanie systemu przygotowania i dalsza optymalizacja zarządzania surowcami w procesie produkcyjnym (metal management) i maksymalizację uzysków metalurgicznych,
- optymalizację oferty produktowej (np. rozwój sprzedaży stopów wstępnych),
- ograniczanie jednostkowego kosztu produkcji poprzez zwiększenie wydajności posiadanych linii produkcyjnych.

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

VI. Zarządzanie kadrami

1. Polityka rekrutacji

Rekrutacja w Grupie jest uzależniona od bieżących potrzeb kadrowych. Działania Grupy Alumetal w zakresie polityki zatrudnienia koncentrują się na zapewnieniu optymalnego poziomu zatrudnienia do realizacji celów Grupy i są oparte na dwóch kluczowych aspektach: rekrutacji wewnętrznej oraz rekrutacji zewnętrznej.

W aspekcie rekrutacji wewnętrznej kontynuowana jest zasada polegająca na awansie pionowym lub poziomym pracowników. Awans pionowy polega na awansowaniu pracowników w górę hierarchii stanowisk, rozszerzaniu zakresu ich działania i odpowiedzialności oraz powierzaniu coraz większego zespołu podlegających im pracowników. Awans poziomy zaś polega na rozszerzaniu zadań, rozwijaniu kwalifikacji, doświadczenia i wiedzy pracowników w wybranej dziedzinie.

Rekrutacyjna zewnętrzna ukierunkowana jest na pozyskanie ukształtowanych już wysokiej klasy specjalistów, których wiedza oraz kompetencje w połączeniu z doświadczeniem obecnych pracowników zapewnią rozwój, ciągłość oraz najwyższy poziom realizowanych przez Grupę procesów biznesowych.

Inwestycja i uruchomienie zakładu na Węgrzech, spowodowało, że Grupa Alumetal stała się pracodawcą operującym w środowisku międzynarodowym. Narzuca to konieczność wzajemnego poznania tradycji i kultury, regionalnych uwarunkowań i zachowań oraz co istotne tworzenia sprawnej platformy komunikacji i współpracy. Umiejętna wymiana i wykorzystanie wspólnych doświadczeń w międzynarodowym środowisku powinno przynieść Grupie wiele dodatkowych korzyści.

2. Struktura zatrudnienia

Stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2016 roku w Grupie Alumetal wyniósł 659 osób. W roku ubiegłym Grupa zminimalizowała usługi związane z korzystaniem z pracowników tymczasowych oraz pracowników tymczasowych z Ukrainy, a najlepsi ukraińscy pracownicy otrzymali propozycje bezpośredniego zatrudnienia w oparciu o umowę o pracę.

W związku z uruchomieniem nowego zakładu na Węgrzech, od lipca 2016 roku rozpoczęto intensywny proces rekrutacji zarówno w sferze produkcyjnej jak i administracyjnej. W okresie pół roku, z wykorzystaniem własnych zasobów HR, zatrudniono ponad 100 osób. Rok 2017 to kontynuacja działań w tym obszarze, mających na celu zwiększenie liczby zatrudnienia o kolejne kilkadziesiąt osób do optymalnego poziomu.

Spółka	31 grudzień 2016 r.	31 grudzień 2015 r.
ALUMETAL S.A.	55	41
ALUMETAL Poland sp. z o.o.	491	516**
T+S sp. z o.o.	7	7
ALUMETAL Group Hungary Kft.	106	2
RAZEM	659*	566***

* Grupa na dzień 31 grudnia 2016 r., nie korzystała dodatkowo z usług pracowników tymczasowych z Polski oraz pracowników tymczasowych z Ukrainy,

** Grupa na dzień 31 grudnia 2015 r., dodatkowo zatrudniła 11 Pracowników z Węgier, którzy byli w trakcie szkolenia,

*** Grupa korzystała na dzień 31 grudnia 2015 r. dodatkowo z usług 10 pracowników tymczasowych z Polski oraz 22 pracowników tymczasowych z Ukrainy,

Pracownicy	31 grudzień 2016 r.	31 grudzień 2015 r.
Pracownicy fizyczni	535	468
Pracownicy umysłowi	124	98
Pracownicy ogółem:	659	566

3. Komunikacja

Grupa kładzie duży nacisk na rozwijanie umiejętności w obszarze komunikacji. Wewnątrz i na zewnątrz organizacji zapewniono jasną, adekwatną i przejrzystą komunikację, podkreślając znaczenie takich wartości jak: zaufanie, otwartość, współpraca i lojalność.

W IV kwartale 2016 roku Grupa zdecydowała również o rozpoczęciu warsztatów (wielomiesięczny cykl szkoleń) podnoszących umiejętności m.in. komunikacji. Cykl ten dedykowany jest dla kilkudziesięciu osób w Grupie Alumetal.

4. Rozwój i szkolenia

W 2016 roku w Grupie rozpoczął się cykl szkoleń dla kadry kierowniczej, który ma na celu wzmocnienie kompetencji pracowników oraz kształtowanie kultury organizacyjnej w Grupie. Szkolenie jest kontynuowane w 2017 roku, a grupa uczestników jest systematycznie powiększana.

W zależności od stażu, stanowiska, potrzeb i strategii Grupy oraz planów poszczególnych działów, pracownicy Grupy biorą udział w:

- szkoleniu adaptacyjnym – częścią programu jest jednodniowe szkolenie adaptacyjne, podczas którego starsi stażem pracownicy dzielą się wiedzą na tematy związane z funkcjonowaniem i pracą w Grupie; pracownik otrzymuje istotne informacje dotyczące spraw pracowniczych, poznaje obowiązujące zasady i regulaminy, stosowane systemy oraz podstawy technologii,
- projektach ogólnofirmowych – w postaci np. szkoleń dotyczących komunikacji i obsługi klienta czy umiejętności zarządzania,

- indywidualnych szkoleniach specjalistycznych – w postaci np. szkoleń dotyczących zarządzania projektami, finansów oraz zagadnień wynikających z wymogów prawa np. prawa pracy,
- szkoleniach komputerowych – w postaci aplikacji niezbędnych do pracy w określonych działach (np. Microsoft Excel),
- szkoleniach językowych (j. angielski),
- szkoleniach podnoszących kwalifikacje i uprawnienia pracowników produkcyjnych.

VII. Jakość, ochrona środowiska i BHP

1. Jakość

Zakłady Grupy Alumetal utrzymują najwyższe standardy jeśli chodzi o stałą i wysoką jakość wyrobów, wymaganą przez wszystkich klientów motoryzacyjnych, do których w głównej mierze dostarczane są stopy odlewnicze. Ta wysoka i stała jakość wyrobów oraz spełnianie wymagań klientów, jako niezbędnych wymogów specyfikacji ISO/TS 16949:2009 zostało potwierdzone podczas przeprowadzonych audytów nadzoru. Wszystkie polskie zakłady produkcyjne Grupy Alumetal przeszły te audyty z wynikiem pozytywnym.

W 2016 roku klienci Grupy przeprowadzili 13 audytów – wszystkie z wynikiem pozytywnym. Trzy z tych audytów to audyty dopuszczające produkcję aluminiowych stopów odlewniczych dla klientów branży motoryzacyjnych z nowego zakładu ALUMETAL Group Hungary Kft. na Węgrzech.

Grupa rozwija współpracę w zakresie dostaw stopów odlewniczych w postaci ciekłego metalu z zakładu w Nowej Soli. Obecnie, oprócz systematycznej współpracy w tym zakresie z Volkswagen Poznań sp. z o.o. w Poznaniu, poszerzono grono odbiorców z innymi klientami w Niemczech. Jest to przykładem wysokiej i powtarzalnej jakości zarówno produkowanych wyrobów jak również obsługi i logistyki.

2. Ochrona środowiska

Środowisko naturalne i jego zasoby oraz wpływ funkcjonowania zakładów na otoczenie jest dla Grupy Alumetal sprawą bardzo ważną i nie wynika tylko z wypełniania wymagań prawnych.

Grupy Alumetal od wielu lat utrzymuje również system zarządzania zgodny z normą ISO 14001, stanowiący platformę ciągłego doskonalenia oraz zwiększania efektywności ekologicznej. Polityka środowiskowa Spółki ukierunkowana jest na czystą produkcję, rozumianą jako dążenie do zmniejszania zużycia zasobów, ograniczania emisji oraz skutecznego zapobiegania awariom. W październiku 2016 roku wszystkie trzy zakłady spółki ALUMETAL Poland sp. z o.o. oraz ALUMETAL S.A., jako spółka zarządzająca, przeszły z wynikiem pozytywnym audyt wznawiający, przedłużający ważność certyfikacji na trzy kolejne lata. Na jesieni 2017 roku podczas audytu nadzoru, spółki Grupy Alumetal będą certyfikowane zgodnie z nowym wydaniem normy ISO14001:2015.

Zmniejszenie zużycia zasobów naturalnych realizowane jest poprzez wykorzystywanie pozyskiwanych z rynku odpadów w postaci złomów aluminiowych. Ponad 90% surowców do produkcji aluminiowych stopów odlewniczych to właśnie te odpady, poddawane procesowi recyklingu. Prowadzona cały czas optymalizacja procesu ma na celu wykorzystywanie innych rodzajów złomów, przy jednoczesnym obniżeniu zużycia gazu czy energii.

Spółki wywiązały się z terminowym złożeniem sprawozdań i zapłatą wyliczonych opłat za korzystanie ze środowiska. Zrealizowały też wymagane pomiary i analizy jakości środowiska. Wyniki badań i pomiarów dokonanych przez akredytowane laboratorium potwierdziły, że dotrzymywane są wymagania przepisów prawa, w tym udzielonych Pozwoleń Zintegrowanych.

Przeprowadzone kontrole przez organy państwowe (WIOŚ) nie stwierdziły żadnych nieprawidłowości, nie zostały nałożone żadne kary finansowe lub inne sankcje za nieprzestrzeganie prawa i regulacji środowiskowych.

Gospodarka odpadami wytworzonymi w zakładach Grupy Alumetal odbywa się zgodnie z przepisami unijnymi i krajowymi, zapewniającymi bezpieczeństwo dla środowiska. Odpady zbierane są selektywnie. Prowadzona jest ilościowa i jakościowa ewidencja odpadów. Odpady niezagospodarowane we własnym zakresie przekazywane są podmiotom posiadającym wymagane zezwolenia. Zdecydowana większość z nich do odzysk. Nie przekroczono limitów dopuszczonych w Pozwoleniu Zintegrowanym.

Do Spółki nie wpłynęła żadna skarga dotycząca ponadnormatywnego korzystania ze środowiska. Brak zastrzeżeń okolicznych mieszkańców potwierdza, że oddziaływania środowiskowe zakładu są pod właściwą kontrolą.

3. Bezpieczeństwo i zdrowie pracowników

Zdrowie i bezpieczeństwo pracowników oraz zapewnienie dobrych warunków pracy, to główny priorytet w Grupie Alumetal. Realizacja tego celu realizowana jest poprzez działania wynikające z przepisów prawa, ale także poprzez dodatkowe szkolenia i uświadamianie pracowników, że każdy jest odpowiedzialny za bezpieczeństwo zarówno swoje, jak i współpracowników, co ma eliminować potencjalne zagrożenia w miejscu pracy.

Łącznie w 2016 roku przeprowadzono szkolenia (zarówno obowiązkowe – wstępne i okresowe, jak i doskonalące) dla kilkuset pracowników Grupy Alumetal. Przeszkolono też kilkadziesiąt osób z podmiotów zewnętrznych, wykonujących prace remontowe na terenie zakładów Grupy.

Prowadzone działania zwiększyły bezpieczeństwo i poprawiły warunki pracy pracowników. W Grupie Alumetal w 2016 roku wypadkom uległo 2 pracowników, co stanowi 5-krotne zmniejszenie ilości w stosunku do roku 2015. Obydwa zdarzenia zakwalifikowane zostały jako lekkie.

W październiku i listopadzie 2016 roku ALUMETAL S.A. oraz ALUMETAL Poland sp. z o.o. z zakładami w Kętach, Gorzycach i Nowej Soli przeszły pozytywnie audyty wznawiające system zarządzania wg normy BS OHSAS 18001:2007, co dało przedłużenie ważności certyfikatu na następne 3 lata.

VIII. Kredyty, pożyczki oraz inne umowy finansowe

1. Otrzymane kredyty i pożyczki

Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	Udostępniony limit	Waluta limitu*	Termin zapadalności	Wykorzystany limit w PLN 31 grudnia 2016	Wykorzystany limit w PLN 31 grudnia 2015
Limit łączny dla kilku spółek grupy otrzymany w banku ING Bank Śląski S.A. oprocentowany wg LIBOR 1M (USD) + marża, WIBOR 1M (PLN) + marża, EURIBOR 1M (EUR) + marża	36 000 000,00***	PLN*	21.06.2017	8 800 178,06	16 613 156,50
Limit łączny dla kilku spółek grupy otrzymany w Alior Banku S.A. (kredyt przejęty z BPH S.A.) oprocentowany WIBOR 1M (PLN) + marża, EURIBOR 1M (EUR) + marża, BUBOR 1M (HUF) + marża	46 000 000,00****	PLN*	22.06.2017	19 062 544,70	11 162 833,43
Limit dla kilku spółek grupy w Bank Handlowy w Warszawie S.A. oprocentowany wg LIBOR 1M (USD) + marża, WIBOR 1M (PLN) + marża, LIBOR 1M (EUR) + marża, BUBOR 1M (HUF) + marża	48 000 000,00	PLN*	19.05.2017	23 619 443,43	15 992 951,35
Limit dla Alumetal Group Hungary Kft w Citibank Europe Hungarian Branch Office oprocentowany wg, EURIBOR O/N (EUR) + marża, BUBOR O/N (HUF) + marża	1 875 000,00	EUR*	16.08.2017	5 853 332,81	–
Część krótkoterminowa kredytu inwestycyjnego w wysokości 10 mln EUR udzielonego przez bank ING Bank Śląski S.A. oprocentowanego wg stopy EURIBOR 1M + marża przeznaczonego na finansowanie inwestycji budowy zakładu produkcyjnego na Węgrzech	10 000 000,00*****	EUR	14.10.2022	1 477 616,00	–
Część krótkoterminowa kredytu inwestycyjnego udzielonego Alumetal Poland sp. z o.o. przez bank ING Bank Śląski S.A. w kwocie 9,5 mln EUR, oprocentowany WIBOR 1M + marża, EURIBOR 1 M + marża	9 500 000,00**	EUR*	30.06.2016	–	3 636 472,03
Razem część krótkoterminowa	–	–	–	58 813 115,00	47 405 413,31
Część długoterminowa kredytu inwestycyjnego udzielonego Alumetal Poland sp. z o.o. przez bank ING Bank Śląski S.A. w kwocie 9,5 mln EUR, oprocentowany WIBOR 1M + marża, EURIBOR 1 M + marża	9 500 000,00**	EUR*	30.06.2016	–	–
Długoterminowy kredyt inwestycyjny udzielony Alumetal S.A. przez ING Bank Śląski S.A. w kwocie 10 mln EUR, oprocentowany wg stopy EURIBOR 1 M + marża przeznaczony na finansowanie inwestycji budowy zakładu produkcyjnego na Węgrzech	10 000 000,00*****	EUR	14.10.2022	42 762 384,00	3 109 045,51
Razem	–	–	–	101 575 499,00	50 514 458,82

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

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

*** w ramach umowy kredytowej udostępniony limit zwiększony formalnie o 3,6 mln PLN do kwoty 39,6 mln PLN jako mechanizm zabezpieczający Bank przed zmianą kursów EUR/PLN i USD/PLN oraz przed wystąpieniem zadłużenia wymagalnego i przeterminowanego

**** w ramach umowy kredytowej udostępniony limit zwiększony jest o limit na transakcje rynku finansowego o kwotę 2 mln PLN do kwoty 48 mln PLN

***** łączny limit dla części krótko i długoterminowej kredytu inwestycyjnego wynosi 10 mln EUR

2. Udzielone pożyczki

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

- zwiększenie z 24 tys. zł do 30 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 30 czerwca 2017 roku;
- w dniu 26 października 2015 roku pożyczki długoterminowej pomiędzy ALUMETAL S.A. a spółką zależną ALUMETAL Group Hungary Kft., w celu częściowego sfinansowania budowy zakładu produkcyjnego na Węgrzech w wysokości 10 mln EUR z terminem spłaty 14 października 2022 roku Wartość uruchomionej na dzień 31 grudnia 2016 roku pożyczki wynosiła 10.000.000 EUR.

3. Inne umowy finansowe

- Umowa z dnia 15 września 2014 roku o factoring pełny z Bankiem UniCredit Luxembourg S.A. na należnościach w EUR od jednego z klientów z Grupy Alumetal, w ryzyko klienta bez regresu w stronę Grupy Alumetal, bez limitu (ograniczony w praktyce skalą współpracy z klientem);
- Umowa o współpracy z dnia 28 czerwca 2011 roku (z późniejszymi zmianami) pomiędzy ALUMETAL Poland sp. z o.o. a Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. dotycząca współpracy pomiędzy stronami w zakresie nabywania przez Bank, na podstawie odrębnych umów, wiarytelności handlowych względem ALUMETAL Poland sp. z o.o. przysługujących jej kontrahentom, z łącznym limitem 7 mln zł (factoring pełny dla dostawców realizowany na ich koszt);
- ALUMETAL Group Hungary Kft. otrzymała od rządu węgierskiego wiążącą ofertę i ją zaakceptowała na dotację gotówkową dla tego przedsięwzięcia, a umowa wsparcia zawarta w tym zakresie weszła ostatecznie formalnie w życie dnia 2 lutego 2016 roku, Wysokość wypłaconych dotacji w ramach tej umowy wyniosła na dzień bilansowy równowartość 11.163.000,89 zł, a na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania 13.306.077,75 zł.

IX. Zobowiązania oraz aktywa warunkowe, poręczenia i zobowiązania pozabilansowe

1. Sprawy sądowe i sporne

Spółka lub jednostki od niej zależne nie uczestniczyły w sprawach sądowych na dzień 31 grudnia 2016 roku o przedmiocie sporu stanowiącego razem lub osobno równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

2. Poręczenia

- ALUMETAL S.A. udzieliła poręczenia długoterminowego kredytu inwestycyjnego udzielonego w 2010 roku Alumetal Poland sp. z o.o. przez ING Bank Śląski S.A. w kwocie 9.500.000,00 EUR, oprocentowany wg stopy WIBOR 1M+marża,

EURORIBOR 1M+marża. Na dzień 31 grudnia 2016 roku kredyt został w całości spłacony (do 30 czerwca 2016 roku).

- ALUMETAL S.A. udzieliła 07 stycznia 2016 roku poręczenia za ALUMETAL Group Hungary Kft. w związku z umową na udzielenie wsparcia, zawartą dnia 27 października 2015 roku z Ministerstwem Spraw Zagranicznych i Handlu Węgier, na wypadek gdyby ALUMETAL Group Hungary Kft. została zobowiązana do zwrotu przekazanego na jej rzecz wsparcia i związanych z tym odsetek, ale z obowiązku tego nie wywiązałyby się zgodnie z postanowieniami Umowy na udzielenie wsparcia, jednak do kwoty nie większej niż 120% udzielonego wsparcia. Na dzień bilansowy zostały wypłacone 2 zaliczkowe transze dotacji na łączną kwotę 784.800.400 HUF (równowartość 11.163.000,89 zł), a na dzień sporządzenia sprawozdania zostały wypłacone łącznie 3 transze dotacji o łącznej wartości 939.312 070 HUF (równowartość 13.306.077,75 zł).
- ALUMETAL S.A. oraz ALUMETAL Poland sp. z o.o. w 2016 roku udzieliły poręczeń zobowiązań handlowych ALUMETAL Group Hungary Kft. na rzecz dostawców węgierskiej spółki. łączna wartość tych poręczeń wyniosła na dzień 31 grudnia 2016 roku równowartość 3.983.920,74 zł.

3. 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 z 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 31 grudnia 2016 roku Spółka lub jednostki od niej zależne nie mają innych zobowiązań warunkowych o wartości stanowiącej razem lub osobno równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

X. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest prowadzenie działalności holdingowej. W ramach tej działalności Spółka zarządza ryzykiem finansowym spółek należących do Grupy Kapitałowej Alumetal. Głównymi ryzykami szeroko opisanymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Alumetal S.A. sporządzonym za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku są następujące obszary:

- ryzyko zmian stopy procentowej,
- ryzyko walutowe,
- ryzyko cen towarów,
- ryzyko kredytowe,
- ryzyko związane z płynnością.

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym nie uległy zmianie w stosunku do stanu na 31 grudnia 2015 roku, za wyjątkiem ewolucji w obszarze ubezpieczenia ryzyka kredytowego polegającej na ubezpieczeniu należności począwszy od 01 kwietnia 2016 roku.

Spółka poprzez swoją działalność holdingową zarządza także kapitałem spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Alumetal S.A.

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

1. Ryzyko zmian stopy procentowej

Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej w efekcie korzystania z instrumentów finansowych służących do finansowania działalności operacyjnej oraz inwestycyjnej tj. kredytów krótko i długoterminowych, usług factoringowych na należnościach własnych oraz lokat krótkoterminowych.

Powyższe instrumenty finansowe są oparte o zmienną stopę procentową bazującą na stawce WIBOR (PLN), EURIBOR (ewentualnie LIBOR EUR) oraz niewielkim zakresie BUBOR (HUF) i LIBOR USD.

Grupa nie dokonuje transakcji zabezpieczających ryzyko stopy procentowej ponieważ instrumenty z których korzysta w zdecydowanej większości mają charakter krótkoterminowy. Natomiast w przypadku kredytów długoterminowych instrumenty zabezpieczające ryzyko stopy procentowej opierają się w dużej mierze na oczekiwaniach i prognozach, co w przypadku konkretnej sytuacji rynkowej w analizowanym okresie nie skłaniało do korzystania z tych instrumentów, dlatego również w tym obszarze nie były one stosowane.

2. Ryzyko walutowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji związanych z bieżącą działalnością. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez spółki Grupy sprzedaży i zakupów w walutach innych niż jej waluta wyceny. W Grupie Alumetal występuje w szerokim zakresie zjawisko hedgingu naturalnego, gdyż transakcje sprzedażowe w walutach obcych w dużej mierze zrównoważone są transakcjami zakupowymi. Niemniej jednak w efekcie nierównowagi pomiędzy tymi zjawiskami generuje się pewna ekspozycja na ryzyko walutowe.

Grupa stale monitoruje własną pozycję walutową w EUR/PLN, USD/PLN oraz EUR/HUF i dokonuje systematycznie, zgodnie z uzgodnioną wewnątrznie polityką, transakcji zabezpieczających za pomocą

zaakceptowanych typów instrumentów pochodnych. W praktyce wykorzystywane są prawie wyłącznie transakcje typu forward, jedynie w przypadkach okresów bardzo dużej zmienności kursów walutowych Grupa korzysta ze strategii opcyjnych, jako narzędzia bardziej elastycznego niż podstawowe transakcje forward.

Realizowana strategia zabezpieczeń uwzględnia również dodatkowe elementy z kategorii hedgingu naturalnego tzn. fakt, iż Grupa wykorzystuje długo i krótkoterminowe kredyty walutowe oraz fakt, iż duża część zakupów i sprzedaży w PLN pozostaje pod pośrednim wpływem notowań kursu EUR/PLN. Wszystko to powoduje, iż ryzyko walutowe w Grupie Alumetal, zwłaszcza w średnim i długim okresie, jest mocno ograniczone.

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

3. Ryzyko cen towarów

Ceny sprzedaży wyrobów w sposób bezpośredni lub pośredni skorelowane są z notowaniami metali na Londyńskiej Giełdzie Metali. Notowaniami, które mają zdecydowanie największy wpływ są notowania aluminium czystego (LME HG) i stopów aluminium (LME AA), natomiast kilka innych metali jak np. nikiel czy miedź mają już znacznie mniejsze znaczenie. Korelacja tych notowań z cenami wyrobów Grupy Alumetal, mimo tego że stosunkowo silna, nie jest jednak pełna, zwłaszcza w krótkim okresie. Ponadto występuje w tym obszarze zjawisko hedgingu naturalnego, gdyż ceny zakupu surowców które stanowią 85-90 % kosztów wytworzenia, również skorelowane są z notowaniami na LME, zwłaszcza w długim okresie. Powoduje to, iż ryzyko zmiany notowań na Londyńskiej Giełdzie Metali stanowi ograniczone zagrożenie dla wyników finansowych. Z powyższych powodów Grupa nie stosuje instrumentów zabezpieczających notowania surowców na LME.

4. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe Grupy Alumetal związane jest z zawieraniem kontraktami handlowymi i ewentualnym wystąpieniem negatywnych zjawisk wynikłych z niewypłacalności kontrahentów, częściowego braku zapłaty czy też opóźnienia w płatnościach.

Polityka Grupy w tym zakresie do 2015 roku polegała na bieżącej weryfikacji sytuacji finansowej kontrahentów (na podstawie udostępnionych przez kontrahentów danych finansowych oraz informacji uzyskanych z wywiadowni gospodarczych, monitoringu tego standingu, stałej analizie terminowości spływu należności opartej o dużą aktywność komórki windykacyjnej, działającej zgodnie z funkcjonującą w Grupie procedurą).

W związku z dalszą ekspansją handlową Spółka podjęła decyzję o zmianie podejścia to zarządzania ryzykiem handlowym i w I półroczu 2016 roku zdecydowała o podpisaniu umowy ubezpieczenia należności. Weryfikacją została objęta cała sprzedaż do jednostek niepowiązanych z wyjątkiem sprzedaży do trzech największych klientów Grupy Alumetal (Grupa Federal Mogul, Grupa Nema, Grupa Volkswagen), a ubezpieczenie obowiązuje od 01 kwietnia 2016 roku. W konsekwencji ryzyko kredytowe Spółki zostało bardzo mocno ograniczone. Należy jednak podkreślić, iż zgodnie z zasadami panującymi w tego typu umowach część kwoty należności dla każdego z klientów nie podlega ubezpieczeniu ze względu na tzw. udział własny ubezpieczającego, a ponadto Zarząd Spółki, w świetle brzmienia umowy ubezpieczenia, ma prawo podjąć decyzję o sprzedaży powodującej

występowanie należności od klientów w kwocie wyższej niż wysokość przyznanego przez ubezpieczyciela limitu.

Powyższe podejście umożliwiają intensywny rozwój ilościowy i geograficzny sprzedaży Grupy bez zwiększania ryzyka kredytowego działania. Fakt ubezpieczania należności oraz stosunkowo szeroka i rozdrobniona paleta klientów, a także bardzo dobra sytuacja finansowa Grupy powodują, iż ryzyko kredytowe jest bardzo ograniczone.

5. Ryzyko związane z płynnością

Grupa narażona jest na ryzyko ewentualnych trudności płynnościowych głównie w przypadku opóźnienia w spływie istotnych kwot należności lub ich ewentualnej utraty. Istotne jest również zapewnienie finansowania rozwoju czyli wydatków inwestycyjnych i wzrostu zapotrzebowania na kapitał obrotowy będącego skutkiem rosnącej sprzedaży. Także wyraźny 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.

XI. Czynniki ryzyka mogące wpłynąć na wyniki Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A.

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

1. Sytuacja geopolityczna i makroekonomiczna w Europie

Na działalność Grupy mają wpływ czynniki makroekonomiczne dotyczące polskiej, niemieckiej, środkowoeuropejskiej oraz europejskiej gospodarki, polityka gospodarcza rządów, systemy podatkowe, PKB, stopy bezrobocia, wysokość stóp procentowych, kurs wymiany walut, stopień inflacji, poziom wydatków konsumpcyjnych i inwestycyjnych oraz wielkość deficytów budżetowych. Zmiany cen rynkowych aluminium wtórnego mają bezpośredni wpływ na ceny produktów Grupy oraz w ograniczonym zakresie, na uzyskiwane przez nią marże. Ceny rynkowe aluminium wtórnego są uzależnione od podaży i popytu oraz od szeregu czynników, na które Grupa nie ma wpływu wcale lub w nieznacznym stopniu, takie jak ogólne warunki makroekonomiczne, sytuacja w branżach będących kluczowymi odbiorcami aluminium wtórnego, ceny aluminium pierwotnego oraz ceny złomu aluminiowego. Pogorszenie się ogólnej sytuacji gospodarczej Europie, w szczególności w Polsce, Niemczech, na Węgrzech lub w Europie Środkowo-Wschodniej może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy Alumetal do końca 2017 roku. Sytuacja geopolityczna także może mieć pośredni wpływ na wyniki Grupy Alumetal.

2. 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 2005 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 w niedalekiej przyszłości, co mogłoby wpłynąć negatywnie na wielkość popytu oraz poziom marż w branży producentów wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych. Na działalność Grupy może wpłynąć potencjalne zmniejszenie się eksportu przemysłu motoryzacyjnego poza Europę (np. do Azji lub Ameryki Płn.). Dodatkowo na wyniki finansowe producentów wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych, w tym też Grupy Alumetal, może wpłynąć sytuacja w poszczególnych koncernach motoryzacyjnych (np. problemy Grupy Volkswagen).

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

Co do zasady ceny wtórnych aluminiowych stopów odlewniczych, będących kluczowym produktem Grupy, są silnie powiązane w długim okresie z kursem aluminium (LME HG) oraz stopów

aluminiowych (LME AA) na Londyńskiej Giełdzie Metali (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 w niedalekiej przyszłości. Podobne ryzyko może mieć miejsce w przypadku spadku cen stopów, któremu nie towarzyszy odpowiedni spadek cen złomów aluminiowych.

4. Ograniczenie dostępności surowców złomowych w Europie

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

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

5. 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.

6. 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.

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

7. Ryzyko konieczność zwrotu całości lub części pomocy publicznej

Pewnym ryzykiem dla wyników finansowych Grupy może być też fakt, iż ALUMETAL Group Hungary Kft. otrzymuje dotację gotówkową oraz będzie korzystać z ulgi w podatku dochodowym. W przypadku gdyby okazało się w przyszłości, iż spółka ta nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z uzyskanej pomocy publicznej, może się to wiązać z koniecznością zwrotu tej pomocy publicznej w części lub w całości, co z kolei może być istotnym obciążeniem i zagrożeniem dla wyników jak i płynności Grupy. Wieloletnie doświadczenie Grupy Alumetal w korzystaniu z pomocy publicznej istotnie ogranicza jednak to ryzyko.

8. Inne, nieprzewidziane, niekorzystne zdarzenia jednorazowe

Na wyniki ALUMETAL S.A. jak również Grupy Alumetal istotny, negatywny wpływ mogą mieć też ewentualnie inne, nieprzewidziane i niespodziewane zdarzenia jednorazowe.

XII. Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz wyników finansowych ALUMETAL S.A. oraz Grupy Kapitałowej ALUMETAL S.A.

Zarząd Spółki zdecydował o niepublikowaniu prognoz wyników Spółki oraz całej Grupy.

Szymon Adamczyk
Prezes Zarządu

Krzysztof Błasiak
Wiceprezes Zarządu

Przemysław Grzybek
Członek Zarządu