



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI IMPEXMETAL S.A.
W 2011 ROKU**



*Dzień zatwierdzenia sprawozdania do publikacji:
20 kwietnia 2012 roku*

Spis treści

1.	Wstęp	3
2.	Zatwierdzenie raportu do publikacji	4
3.	Kluczowe czynniki wpływające na porównywalność danych.	4
4.	Istotne zdarzenia	4
5.	Struktura organizacyjna	6
6.	Przedmiot działalności	8
7.	Analiza finansowa	9
8.	Rynki zbytu, konkurencja i źródła zaopatrzenia	18
9.	Znaczące umowy	19
10.	Inwestycje kapitałowe i zmiany w strukturze	20
11.	Badania i rozwój	22
12.	Transakcje z podmiotami powiązanymi	23
13.	Kredyty i pożyczki	24
14.	Poręczenia i gwarancje	25
15.	Akcje własne	26
16.	Emisja papierów wartościowych	26
17.	Dywidenda	26
18.	Prognoza zarządu	27
19.	Zasady zarządzania zasobami finansowymi	27
20.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych (kondycja finansowa)	27
21.	Czynniki i nietypowe zdarzenia wpływające na wynik	27
22.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	28
23.	Perspektywy rozwoju	30
24.	Zatrudnienie	31
25.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem spółki i jej grupy kapitałowej	31
26.	Umowy zawarte między spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia przez przejęcie	31
27.	Wynagrodzenia zarządu i rady nadzorczej	31
28.	Akcje spółki oraz akcje i udziały w jednostkach powiązanych spółki będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.	33
29.	Informacje o znanych spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy obligatariuszy	33
30.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	33
31.	Umowy z biegłym rewidentem	33
32.	Toczące się postępowania	34
33.	Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego	34

1. WSTĘP

Impexmetal został założony w 1951 roku jako państwowe przedsiębiorstwo handlu zagranicznego, specjalizujące się w handlu metalami nieżelaznymi, ich półfabrykatami oraz łożyskami. W połowie lat 70 Impexmetal był pierwszym polskim przedsiębiorstwem handlu zagranicznego, które rozpoczęło działalność na Londyńskiej Giełdzie Metali (London Metal Exchange).

W dniu 1 lipca 1995 roku firma została przekształcona w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa pod nazwą Impexmetal S.A. Od 24 czerwca 1997 roku akcje Impexmetal S.A. są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W 2005 roku nastąpiła w Spółce znacząca zmiana własnościowa – inwestorem strategicznym stał się Boryszew S.A., który na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania posiada 51% akcji Impexmetal S.A. Nowy właściciel zainicjował w Grupie Impexmetal proces głębokiej restrukturyzacji.

Obecnie Impexmetal S.A. jest jedną z największych w Polsce organizacji o strukturze holdingu produkcyjno-handlowego. Spółki Grupy Impexmetal to firmy działające w branżach aluminium, miedzi, cynku, ołowiu oraz łożysk.

Z dniem 30 czerwca 2008 roku nastąpiło połączenie Impexmetal S.A. ze spółką zależną Aluminium Konin – Impexmetal S.A. Połączenie zostało dokonane poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej Aluminium Konin - Impexmetal S.A. na spółkę przejmującą - Impexmetal S.A.

Przedmiot działalności Impexmetal S.A. po połączeniu to :

- zarządzanie i nadzór jako spółki matki Grupy Kapitałowej Impexmetal nad całą Grupą,
- sprzedaż wyrobów walcowanych z aluminium i jego stopów, które są produkowane w Zakładzie Huta Aluminium Konin,
- działalność handlowa w branży metali nieżelaznych (ołów, cynk, i stopy cynkowe, nikiel, cyna, krzem, magnez, mangan), metali szlachetnych, metali rzadkich, stali oraz materiałów poligraficznych,

Impexmetal S.A. jako podmiot dominujący Grupy Kapitałowej Impexmetal sporządza i publikuje skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

2. ZATWIERDZENIE RAPORTU DO PUBLIKACJI

Niniejsze sprawozdanie Zarządu Impexmetal S.A. z działalności Spółki w 2011 roku, stanowiące integralną część sprawozdania finansowego Impexmetal S.A. za 2011 rok zostało zatwierdzone do publikacji uchwałą Zarządu w dniu 20 kwietnia 2012 roku i przedstawia sytuację Impexmetal S.A. zgodnie z wymogami prawa za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku z uwzględnieniem zdarzeń, które zaistniały do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji. Znaczna część informacji zawartych w niniejszym sprawozdaniu Zarządu została bardziej szczegółowo opisana w komunikatach bieżących Spółki dostępnych m.in. na stronie internetowej Spółki pod adresem: www.impexmetal.com.pl, jak również na wspólnym z Boryszew S.A. portalu relacji inwestorskich pod adresem www.ir.boryszew.com.pl, gdzie można znaleźć wiele innych informacji na temat Spółki.

3. KLUCZOWE CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA PORÓWNYWALNOŚĆ DANYCH

Do głównych zdarzeń wpływających na porównywalność danych za rok 2011 z danymi za rok 2010 należy zaliczyć odmienną sytuację makroekonomiczną.

Rok 2010 był okresem pokryzysowym, w którym następowało trwale obudowywanie popytu na produkty Spółki. Pozytywny trend na rynku występował do I półrocza 2011 roku, kiedy to poziomy sprzedaży i marż osiągnęły najwyższe wartości. W II połowie 2011 roku, na skutek wystąpienia znamion kolejnego kryzysu, nastąpił spadek notowań metali, osłabienie popytu na produkty połączone ze spadkiem marż oraz osłabienie polskiego złotego.

Ponadto istotnym czynnikiem wpływającym na porównywalność danych by poziom dywidend. W 2011 roku Spółka miała przychody z tytułu dywidend w wysokości 12,9 mln zł, podczas gdy w 2010 roku poziom dywidend wyniósł 4,1 mln zł.

4. ISTOTNE ZDARZENIA

Zarząd Spółki

Na dzień 31 grudnia 2011r. Zarząd Spółki przedstawiał się następująco:
Pan Piotr Szeliga – Prezes Zarządu Dyrektor Generalny Impexmetal S.A.,
Pan Jerzy Popławski – Członek Zarządu Dyrektor Finansowy Impexmetal S.A.,

W dniu 1 lutego 2012 roku Pan Jerzy Popławski - Członek Zarządu Dyrektor Finansowy Impexmetal S.A. złożył rezygnację z pełnionej funkcji.

Na dzień przekazania niniejszego raportu skład Zarządu Impexmetal S.A. jest następujący:
- Pan Piotr Szeliga -Prezes Zarządu Dyrektor Generalny

Rada Nadzorcza Impexmetal S.A.

Na dzień 1 stycznia 2011 roku w skład Rady Nadzorczej Impexmetal S.A. wchodził:

- | | |
|----------------------------|-----------------------|
| – Pan Arkadiusz Krężel | – Przewodniczący, |
| – Pan Zygmunt Urbaniak | – Wiceprzewodniczący, |
| – Pan Waldemar Zwierz | – Sekretarz, |
| – Pani Małgorzata Iwanejko | – Członek, |
| – Pan Paweł Miller | – Członek |
| – Pan Robert Skoczeń | – Członek |

W dniu 6 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, w związku z upływem VI kadencji Rady Nadzorczej Impexmetal S.A., powołało Radę Nadzorczą VII kadencji w składzie:

- Pan Arkadiusz Krężel
- Pan Zygmunt Urbaniak
- Pan Waldemar Zwierz
- Pani Małgorzata Iwanejko
- Pan Robert Skoczeń

Na pierwszym posiedzeniu w dniu 6 czerwca 2011 roku Rada Nadzorcza Impexmetal S.A. dokonała wyboru spośród swojego grona:

- Pana Arkadiusza Krężła - na Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Pan Zygmunta Urbaniaka - na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Pan Waldemara Zwierza - na Sekretarza Rady Nadzorczej.

Realizacja Programu nabycia akcji własnych Impexmetal S.A.

Realizując program nabywania akcji własnych przyjęty przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Impexmetal S.A. uchwałą nr 8 w dniu 15 listopada 2010 roku, za pośrednictwem Domu Maklerskiego IDM S.A. z siedzibą w Krakowie Spółka Impexmetal S.A. od dnia 31 sierpnia 2011 roku, do dnia publikacji niniejszego raportu, nabyła w transakcjach pakietowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 6 000 000 akcji dających prawo do 6 000 000 głosów, co stanowi 3% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Wybór biegłego rewidenta

W dniu 6 czerwca 2011 roku Rada Nadzorcza Impexmetal S.A. podjęła uchwałę, mocą której wybrała firmę Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Al. Jana Pawła II 19 do badania sprawozdań finansowych Impexmetal S.A. i Grupy Kapitałowej Impexmetal za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku. Deloitte Audyt Sp. z o.o. jest zapisana na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 73, prowadzoną przez KRBR.

Umowa z firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. została zawarta na okres badania sprawozdań za 2011 rok. Spółka korzystała z usług wyżej wymienionego audytora w zakresie badania i przeglądu sprawozdań finansowych za lata 2006 – 2007 i 2009- 2010.

Ustanowienie zastawu rejestrowego.

- W dniu 10 stycznia 2011 roku Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie Wydział XI Gospodarczy - Rejestru Zastawów w sprawie dokonania w dniu 4 stycznia 2011 roku wpisu zastawu rejestrowego. Przedmiotem zastawu jest mienie ruchome Impexmetal S.A. – zapasy produkcji w toku, w postaci blach i taśm aluminiowych o wartości 15 000 000 zł. Zastaw ustanowiony został do najwyższej sumy zabezpieczenia 15 000 000 zł jako zabezpieczenie wierzytelności Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. z tytułu kredytu rewolwingowego udzielonego Impexmetal S.A. na podstawie umowy z dnia 14 grudnia 2009 roku z późniejszymi zmianami. Termin spłaty kredytu 12 grudnia 2011 roku.
- W dniu 17 czerwca 2011 roku Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla M. St. Warszawy w Warszawie Wydział XI Gospodarczy - Rejestru Zastawów o wpisaniu do rejestru zastawów, zastawu na środku trwałym stanowiącym własność Impexmetal S.A. do najwyższej sumy zabezpieczenia 22.500.000,- PLN. Zastaw został ustanowiony na rzecz Banku Zachodniego WBK S.A. celem zabezpieczenia spłaty kredytu, zgodnie z Umową o wielocelową linię kredytową z dnia 27.05.2011 roku
- W dniu 4 lipca 2011 roku Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla M. St. Warszawy w Warszawie Wydział XI Gospodarczy - Rejestru Zastawów o wpisaniu do rejestru zastawów, zastawu na zapasach produkcji w toku w postaci rulonów aluminiowych i rulonów stopowych stanowiących własność Impexmetal S.A. do najwyższej sumy zabezpieczenia 9.000.000,- PLN. Zastaw został ustanowiony na rzecz Banku Zachodniego WBK S.A. celem zabezpieczenia spłaty kredytu, zgodnie z Umową o wielocelową linię kredytową z dnia 27.05.2011 r.

ZDARZENIA, KTÓRE NASTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Ustanowienie zastawu rejestrowego.

- W dniu 9 stycznia 2012 roku Impexmetal S.A. otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie Wydział XI Gospodarczy - Rejestru Zastawów o wpisaniu do rejestru zastawów, zastawu na środku trwałym (maszynie) stanowiącym własność Impexmetal S.A. do najwyższej sumy zabezpieczenia 4 444 232,80 zł. Zastaw został ustanowiony na rzecz Banku BGŻ S.A. celem zabezpieczenia spłaty kredytu, zgodnie z Umową kredytu rewolwingowego z dnia 14.12.2009 r. Termin spłaty kredytu: 31.01.2013 r.

5. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

Impexmetal S.A. stanowi jednostkę dominującą Grupy Kapitałowej Impexmetal. Impexmetal S.A. posiada krajowe i zagraniczne spółki zależne, współzależne, stowarzyszone i pozostałe, jako spółka matka Grupy Impexmetal pełni funkcje zarządcze i nadzorujące w stosunku do spółek Grupy Kapitałowej Impexmetal. Podmiotem dominującym wobec Impexmetal S.A. jest Boryszew S.A., który na dzień publikacji sprawozdania posiada 51% akcji spółki.

STRUKTURA IMPEXMETAL S.A.

Struktura organizacyjna Impexmetal S.A. przedstawia się następująco:

- Centrala w Warszawie,
- Zakład Huta Aluminium w Koninie,
- Oddział Handlowy w Warszawie.

Struktura Spółki jest efektem połączenia spółek Impexmetal S.A. oraz Aluminium Konin-Impexmetal S.A. dokonany w połowie 2008 roku.

Od 1 lipca 2008 roku w ramach struktury organizacyjnej Impexmetal S.A. funkcjonuje zakład pod nazwą Zakład Huta Aluminium Konin.

Struktura Grupy Kapitałowej Impexmetal na dzień 31 grudnia 2011 roku

Jednostki zależne bezpośrednio	Przedmiot działalności	udział w kapitale zakładowym (%)	udział w głosach na WZ (%)
Jednostki objęte konsolidacją			
FLT & Metals Ltd., Anglia	handel metalami	100	100
S & I S.A., Szwajcaria	handlowa	100	100
FŁT Polska Sp. z o.o., Warszawa	dystribucja łożysk	98,35	98,35
ZM SILESIA S.A., Katowice 1)	produkcyjna (półfabrykaty cynku i stopy cynku, tlenek cynku i ołowiu)	90,47	90,47
Polski Cynk Sp. z o.o., Oława 2)	handlowa	100	100
Hutmen S.A., Warszawa 3)	produkcyjna (miedziane rury instalacyjne)	65,23	65,23
SPV Lakme Investment Spółka z o.o., Warszawa	developerska	100	100
Impex-invest Sp. z o.o., Warszawa	inwestycyjna	100	100
Eastside Capital Investments Sp. z o.o., Warszawa	nie prowadzi działalności	100	100
Symonvit Ltd, Cypr	zarządzanie własnością intelektualną	100	100
Jednostki niekonsolidowane			
Brassco Inc., USA 4)	nie prowadzi działalności operacyjnej	100	100
Zakład Utylizacji Odpadów Sp. z o.o., Konin	usługi ochrony środowiska	59,97	59,97

1)ponadto podmiot dominujący wobec Impexmetal S.A., spółka Boryszew S.A. posiada 3,34% kapitału i 3,34% głosów

2) w tym Impexmetal S.A. posiada 88,46 % kapitału i głosów na WZ oraz ZM SILESIA S.A. posiada 11,54%

3) w tym Impexmetal S.A. posiada 51,56% kapitału i głosów na WZ oraz Impex-invest Sp. z o.o. posiada 13,67%

4) w tym Impexmetal S.A. posiada 94,34 % kapitału i głosów na WZ oraz Hutmen S.A. posiada 5,66%

Jednostki zależne pośrednio	Jednostki dominujące niższego szczebla	Przedmiot działalności	udział w kapitale zakładowym (%)	udział w głosach na WZ (%)
Jednostki objęte konsolidacją				
Baterpol S.A., Katowice	Polski Cynk Sp. z o.o.	Skup, przerób złomu akumulatorowego oraz produkcja i przetwórstwo ołowiu i stopów ołowiu	100	100
Huta Metali Nieżelaznych Szopienice S.A. w likwidacji, Katowice	Polski Cynk Sp. z o.o.	produkcja wyrobów walcowanych z miedzi i mosiądzu. (Od 26.09.2008 r. w likwidacji)	61,77	61,77
Walcownia Metali Dzierżycie S.A., Czechowice-Dzierżycie 1)	Hutmen S.A.	Produkcja wyrobów miedzianych w postaci półproduktów, aluminium, pozostałych metali nieżelaznych i ich stopów, odlewnictwo	91,25	91,54
FLT Bearings Ltd., Wielka Brytania	FLT France SAS,	dystribucja łożysk	100	100
FLT France SAS, Francja	FŁT Polska Sp. z o.o.	dystribucja łożysk	100	100
Metalexfrance S.A., Francja	ZM SILESIA S.A.	handel metalami	100	100

Jednostki niekonsolidowane				
Susmed Sp. z o.o., Toruń	Hutmen S.A.	Działalność wczasowo-rehabilitacyjna, usługi remontowo-budowlane, medyczne, sprzedaż produktów BHP	100	100
Temer Sp. z o.o. w likwidacji, Wrocław 2)	Hutmen S.A.	Usługi instalowania, naprawy i konserwacji maszyn specjalnego przeznaczenia oraz elektrycznej aparatury rozdzielczej i sterowniczej	100	100
	WM Dzierżycie S.A.			
Surowce Hutmen S.A. Spółka Komandytowa, Wrocław 3)	Hutmen S.A.	Sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie, pozostałych półproduktów, Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu	100	100
	Baterpol S.A.			
	FŁT Polska Sp. z o.o.			
Przedsiębiorstwo Usługowo-Handlowe Hutnik Sp. z o.o. w likwidacji, Konin	Impex-invest Sp. z o.o.	usługi gastronomiczno -rekreacyjne	94	94
FLT Wälzlager GmbH, Niemcy	FŁT Polska Sp. z o.o.	dystribucja łożysk	100	100
FLT & Metals s.r.l., Włochy	FŁT Polska Sp. z o.o.	dystribucja łożysk	100	100
FLT (Wuxi) Trading Co. Ltd., Chiny	FŁT Polska Sp. z o.o.	dystribucja łożysk	100	100

1) Ponadto podmiot dominujący wobec Impexmetal S.A., spółka Boryszew S.A. posiada 8,11% kapitału i 7,85% głosów

2) Hutmen S.A – 72,57%; WM Dzierżycie S.A. – 27,43%

3) Hutmen S.A – komplementariusz 1%, komandytariusze: Baterpol S.A. – 59,50% , FŁT Polska Sp. z o.o.- 39,50%

Jednostki współzależne pośrednio	Jednostka współkontrolująca niższego szczebla	Przedmiot działalności	udział w kapitale zakładowym (%)	udział w głosach na WZ (%)
MBO-Hutmen jv Sp. z o.o., Wrocław	Hutmen S.A.	Produkcja spoiw i stopów metali białych	50	50
KATECH-Hutmen Sp. z o.o., Ukraina - w likwidacji	Hutmen S.A.	Skup, przetwórstwo i sprzedaż wyrobów z metali nieżelaznych (działalność zawieszona od 1.04.2003)	50	50

Jednostki stowarzyszone bezpośrednio	Przedmiot działalności	udział w kapitale zakładowym (%)	udział w głosach na WZ (%)
Remal Sp. z o.o., Konin	usługi remontowo- produkcyjne	48,93	48,93
Przedsiębiorstwo Automatyzacji i Pomiarów Altech Sp. z o.o., Konin	usługi automatyka i pomiary	34,91	34,91

6. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Obecnie struktura organizacyjna Impexmetal S.A. wygląda następująco:

- Centrala w Warszawie,
- Zakład Huta Aluminium w Koninie,
- Oddział Handlowy w Warszawie.

Podstawowym przedmiotem działalności Centrali w Warszawie jest zarządzanie Grupą Kapitałową, a celem wzrost wartości Spółki w długim okresie.

Głównym przedmiotem działalności Zakładu Huta Aluminium w Koninie jest produkcja wyrobów z aluminium i stopów aluminium.

Zakład Huta Aluminium Konin jest liderem na rynku polskim w zakresie standardowych wyrobów walcowanych z aluminium i jego stopów. Do podstawowych produktów Zakładu należą:

- Blachy i taśmy – stosowane w przemyśle elektrotechnicznym, chemicznym, samochodowym i budownictwie,
- Blachy i taśmy cienkie – stosowane do produkcji chłodziń, nakrętek do butelek, tacek, żaluzji okiennych i listew budowlanych, w przemyśle opakowaniowym, motoryzacyjnym, budowlanym, elektrotechnicznym.

Oddział Handlowy Impexmetal S.A. prowadzi działalność handlową poprzez sprzedaż towarów zarówno do klientów z grupy jak i klientów spoza Grupy. Działalność Oddziału Handlowego Impexmetal S.A. koncentrowała się na trzech podstawowych grupach towarów:

- Metale giełdowe: głównie ołów, aluminium, cynk,
- Metale rzadkie: głównie krzem,
- Materiały poligraficzne.

Oprócz tego Impexmetal uzyskiwał przychody z tytułu opłaty za znak towarowy od spółek Grupy Kapitałowej oraz wynajmuje powierzchnie biurowe w swoim budynku położonym w Centrum Warszawy przy ulicy Łuckiej 7/9.

Poniższa tabela przedstawia sprzedaż ilościową i wartościową podstawowych grup produktów:

Niniejsza tabela przedstawia sprzedaż ilościową i wartościową podstawowych grup produktów.					
Spółka	Asortyment	Ilość	[T]	Wartość	[TPLN]
		2010	2011	2010	2011
Impexmetal (Zakład Huta Aluminium Konin)					
	Wyroby gorącowalcowane	3 986	3 096	35 376	30 788
	Wyroby zimnowalcowane	55 526	48 773	539 180	551 323
	Wyroby cienkie	19 002	19 921	201 050	236 261
	Pozostałe			42 242	38 158
	Razem	78 513	71 791	817 847	856 529
Impexmetal (Oddział Handel)					
	Ołów	4 900	6 386	35 220	50 366
	Aluminium	8 210	3 520	40 981	8 439
	Cynk	678	550	3 929	3 691
	Pozostałe	1 483	1 122	10 235	12 416
	Razem	15 271	11 578	90 365	74 912

7. ANALIZA FINANSOWA

Przychody ze sprzedaży

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w 2011 roku wyniosły 931,4 mln zł i były o 23,3 mln zł wyższe od osiągniętych w roku ubiegłym.

Ponad 3% wzrost przychodów ze sprzedaży był głównie wypadkową wpływu trzech niżej wymienionych czynników:

- wzrostu średnich cen głównych metali na rynkach światowych (miał dodatni wpływ na wzrost poziomu przychodów),
- umocnienie złotego względem USD oraz osłabienie złotego względem EUR,
- spadku wolumenu sprzedaży (miał ujemny wpływ na wzrost poziomu przychodów).

Średnioroczne notowania podstawowych metali na LME oraz kursy walut wg. NBP przedstawia poniższa tabela:

	2010	2011	różnica
Aluminium [USD]	2 172	2 395	223
Cynk [USD]	2 159	2 191	32
Ołów [USD]	2 147	2 398	250
USD	3,02	2,96	-0,05
EUR	3,99	4,12	0,13

Aluminium [PLN]	6 555	7 099	544
Cynk [PLN]	6 515	6 492	-23
Ołów [PLN]	6 481	7 106	625

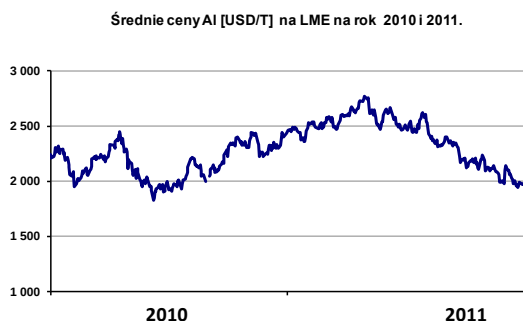
Źródło: Notowanie dzienne LME, NBP

W roku 2011 średnie ceny metali wzrosły, w porównaniu do okresu analogicznego roku poprzedniego. Cena najważniejszego metalu, jakim jest dla spółki Impexmetal S.A. aluminium wzrosła o 10% do poziomu 2 395 USD/T. Pozostałe metale, które są ważne dla Oddziału Handlowego, kształtowały się na następujących poziomach: cena ołowiu wzrosła o 12% do poziomu 2398 USD/T, a cena cynku wzrosła o 1% do poziomu 2191 USD/T.

Średnioroczny wzrost cen metali w 2011 roku był efektem bardzo dobrej koniunktury na rynku metali i produktów w I półroczu 2011 roku. Od II półroczu 2011 roku, na skutek informacji o nowej fali kryzysu światowego mamy do czynienia ze spadkiem ich cen.

Ceny bilansowe metali na koniec roku 2011 znacznie spadły w porównaniu do cen bilansowych na koniec roku 2010. Taka sytuacja negatywnie wpływa na poziom przychodów w Impexmetal S.A., gdyż powoduje występowanie postaw wyczekiwania przez odbiorców.

Dynamikę dziennych zmian kursów metali w latach 2010-2011 roku przedstawiają poniższe wykresy:



Źródło: Notowania dzienne LME

Drugim czynnikiem mającym wpływ na poziom przychodów były notowania podstawowych walut. Rok 2011 był okresem, w którym umocnił się średnioroczny kurs Euro o 3% (13 groszy) oraz osłabił się średnioroczny kurs USD o 2% (5 groszy) wobec polskiego złotego.

Impexmetal S.A. sprzedaje swoje produkty głównie do krajów ze strefy euro, dlatego osłabienie się złotówki wobec EUR miało bezpośredni wpływ na wzrost przychodów ze sprzedaży, gdzie jednym z głównych czynników ceny jest premia przerobowa wyrażona w Euro.

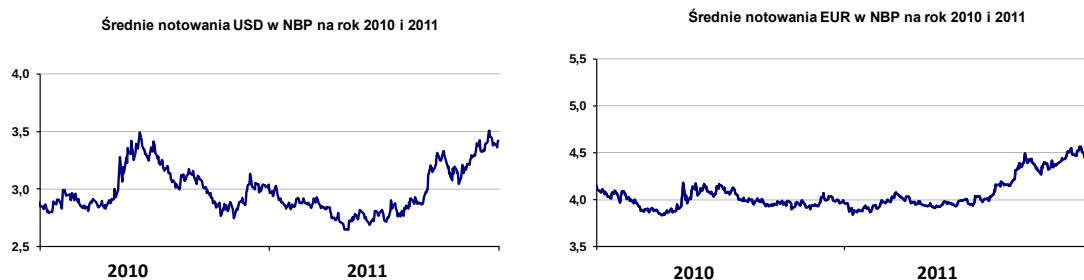
Średnie marże handlowe w spółce rosły do połowy 2011 roku, od połowy 2011 roku na skutek zmniejszania popytu będącego następstwem zjawisk kryzysowych średnie marże zaczęły spadać.

Spadek marż w Hucie Aluminium Konin był niższy od spadku marż w Europie, gdzie wyniósł ponad 20% w II półroczu 2011 roku (wg. publikacji CRU).

Ze względu na fakt, że główną ceną składową ceny produktów jest cena metalu, osłabienie USD negatywnie wpłynęło na wartość przychodów. Wpływ umocnienia złotego względem dolara został zniwelowany dużo większym wzrostem średnich cen aluminium.

Rok 2011 był również okresem dużych zmienności na rynku walut. Do połowy 2011 roku mieliśmy do czynienia z umacnianiem złotego względem dolara amerykańskiego oraz nieznacznym osłabieniem względem euro. W II półroczu 2011 roku, na skutek symptomów ogólnoświatowego kryzysu gospodarczego nastąpiła awersja inwestorów do walut krajów rozwijających się, która spowodowała gwałtowne osłabienie złotego względem USD i Euro. Jak wspomniano powyżej osłabienie się złotego wobec Euro, ma korzystny wpływ na przychody i marże.

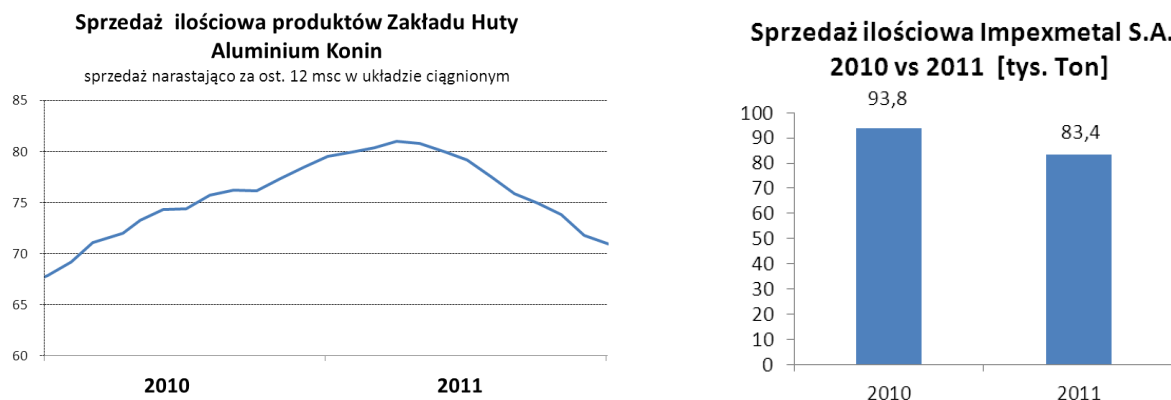
Dynamikę dziennych zmian kursów walut w latach 2010-2011 roku przedstawiają poniższe wykresy:



Trzecim, czynnikiem, który miał istotny wpływ na poziom przychodów w 2011 roku był poziom sprzedaży ilościowej. Wolumen sprzedaży produktów Zakładu Huta Aluminium Konin zmniejszył się w 2011 roku o 9% do poziomu 71,8 tys. ton, zaś wolumen towarów O/Handel zmniejszył się o 24% do poziomu 11,6 tys. ton.

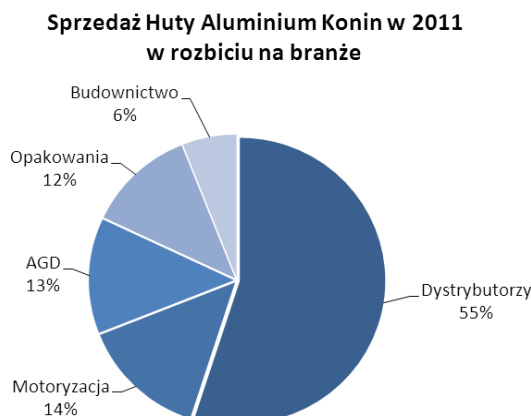
Spadek wolumenu sprzedaży w 2011 w Hucie Aluminium Konin wynikał głównie z ograniczenia popytu na wyroby z aluminium w II półroczu 2011, na skutek negatywnych informacji związanych z kryzysem gospodarczym na świecie. Natomiast spadek wolumenu sprzedaży w Oddziale Handel jest związany z brakiem dużych jednorazowych kontraktów na sprzedaż aluminium, które wystąpiły w 2010 roku.

Poniższe wykresy przedstawiają sprzedaż ilościową w układzie ciągnionym oraz wolumeny w 2011 r. w porównaniu do 2010 r.:



Dane w układzie ciągnionym nie zawierają sprzedaży ilościowej O/Handel

Najistotniejszą branżą, do której Huta Aluminium Konin sprzedaje swoje produkty jest branża dystrybutorów, która stanowi ponad połowę sprzedaży. Pozostałe istotne dla Huty branże przedstawia poniższy wykres:



Analiza wybranych pozycji rachunku wyników i rentowności

W 2011 roku Impexmetal SA osiągnął najlepsze wyniki na przestrzeni ostatnich kilku lat. W porównaniu do 2010 roku zanotowano poprawę na wszystkich pozycjach wynikowych rachunku wyników oraz na prawie każdym poziomie rentowności spółki.

Wybrane pozycje rachunku wyników Impexmetal S.A. w 2011 roku w porównaniu do 2010 roku przedstawia poniższa tabela:

w mln zł	2010	2011
Przychody ze sprzedaży	908,2	931,4
produktów	786,0	832,9
towarów i materiałów	122,2	98,5
Zysk brutto na sprzedaży	90,3	90,7
Zysk na sprzedaży	54,6	56,9
EBIDTA	87,1	105,0
Zysk operacyjny	52,3	70,6
Zysk brutto	48,2	63,7
Zysk netto na działalności kontynuowanej	42,7	56,4
Zysk netto na działalności zaniechanej	0,0	0,0
Zysk netto ogółem	42,7	56,4

Kluczowe wskaźniki rentowności dla Impexmetal S.A. przedstawia poniższa tabela:

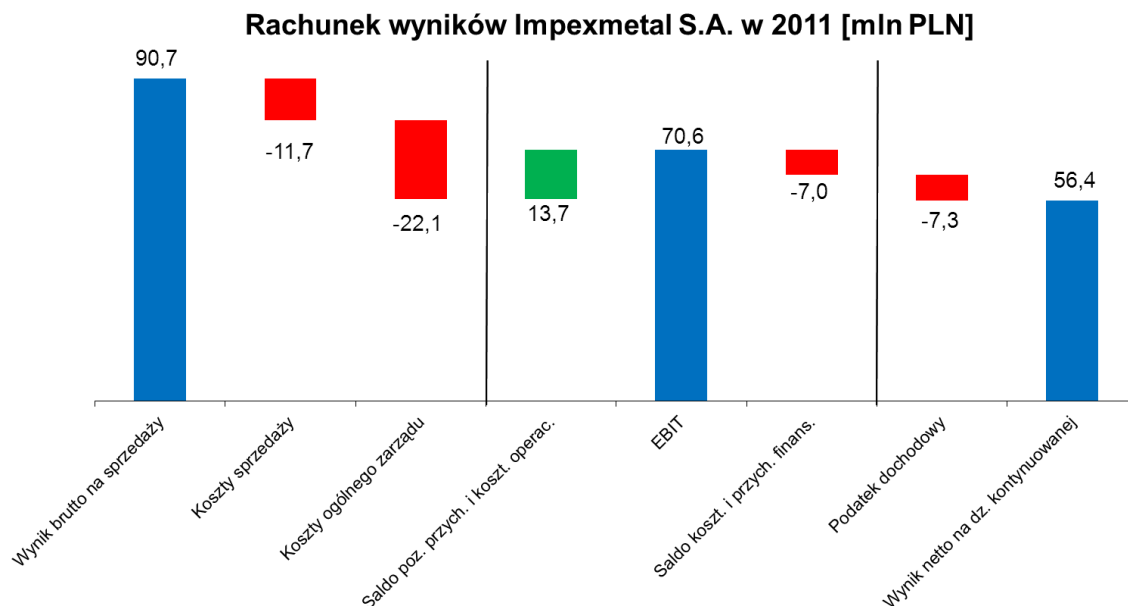
w %	2010	2011
ROE	5,5%	7,3%
ROA	3,9%	5,2%
ROFA	5,6%	7,7%

ROE – rentowność kapitałów własnych

ROA – rentowność aktywów

ROFA – rentowność aktywów trwałych

Na poniższym wykresie zostały pokazane siły głównych czynników, które kształtowały rachunek wyników Impexmetal S.A. w 2011 roku.



Zysk na działalności operacyjnej

W 2011 roku zysk z działalności operacyjnej na działalności kontynuowanej wyniósł 70,6 mln zł, wobec 52,3 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. Na ww. wynik oraz jego 35% wzrost największy wpływ miał:

- wyższy o 0,4 mln zł wynik brutto na sprzedaży, który wyniósł 90,7 mln zł,
- wyższe o 0,2 mln zł koszty sprzedaży, które wyniosły 11,7 mln zł,
- niższe o 2,1 mln zł koszty ogólnego zarządu, które wyniosły 22,1 mln zł,
- wyższe o 16,0 mln zł poziom salda pozostałych przychodów/kosztów operacyjnych, który wyniósł 13,7 mln zł w roku 2011.

Osiągnięcie zbliżonego wyniku brutto na sprzedaży do poziomowi w 2010 roku, pomimo niższego wolumenu, było związane poprawą efektywności i korzystnymi determinantami rynkowymi tj. wyższymi marżami handlowymi i wyższym kursie Euro.

Wzrost kosztów sprzedaży był głównie następstwem zwiększenia wzrostu stawek transportowych oraz większego poziomu przychodów ze sprzedaży. Udział kosztów sprzedaży pozostał w przychodach pozostał na nieznacznym poziomie 1,3%.

Należy zauważyć, iż rok 2011 był kolejnym rokiem, w którym z sukcesem kontynuowana była polityka obniżki kosztów stałych, która zaowocowała kolejną z rzędu obniżką kosztów ogólnego zarządu.

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych wyniosło w 2011 roku 13,7 mln zł i było o 16,0 mln zł wyższe niż w roku 2010. Do wzrostu salda na pozostałej działalności operacyjnej przyczyniła się głównie wyższa o 8,8 mln zł dywidenda od spółek zależnych.

Na saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w 2011 roku największy wpływ miały zdarzenia:

- 12,9 mln zł – dywidendy (2010 rok zawierał 4,1 mln zł),
- 0,5 mln zł - przychody ze sprzedaży środków trwałych (2010 rok zawierał 0,4 mln zł),
- 0,4 mln zł – przychody z likwidacji środków trwałych (2010 rok zawierał 0,9 mln zł),
- 0,2 mln zł – otrzymane odszkodowania, (2010 rok zawierał 0,4 mln zł),
- (1,3) mln zł – utworzenie odpisów aktualizujących należności handlowe, zapasy i środki trwałe (w 2010 utworzono odpisy w wys. (7,2) mln zł),
- 1,0 mln zł – pozostałe.

	2 010	2 011
EBIDTA Impexmetal mln PLN	87,0	105,0
Razem korekty mln PLN	5,0	14,0
wynik Centrali	-0,0	-2,0
wynik Oddziału Handel	0,9	3,1
dywidendy	4,1	12,9
EBIDTA Zakład Aluminium Konin znormalizowana * mln PLN	82,0	91,0
Tonaż	78 513	71 791
EBITDA PLN/T	1 044	1 267
kurs PLN/USD	3,02	2,96
EBITDA USD/T Zakład Huta Aluminium Konin *	346	428

* EBITDA znormalizowana, tj. wyniki Impexmetal po wyłączeniu:
dywidend, wyniku na dz. handlowej i holdingowej

Zysk netto

W roku 2011 wynik netto z działalności kontynuowanej wyniósł 56,4 mln zł wobec 42,7 mln zł w roku 2010.

Ww. poziom wyniku netto był następstwem:

- wyższego o 18,3 mln zł wyniku na działalności operacyjnej,
- niższego o 2,9 mln zł, od ubiegłorocznego, salda przychodów/kosztów finansowych, które wyniosło (7,0) mln zł,
- wyższego o 1,8 mln zł podatku dochodowego.

Na saldo na działalności finansowej wpływ miały następujące zdarzenia:

- 1,6 mln zł – saldo zapłaconych/otrzymanych odsetek,
- (5,5) mln zł – różnice kursowe,
- (0,7) mln zł – strata ze sprzedaży pochodnych instrumentów finansowych,
- (0,5) mln zł - wynik na sprzedaży akcji i udziałów o charakterze niestrategicznym dla Spółki,
- (1,9) mln zł - pozostałe

Na skutek zmniejszenia poziomu zadłużenia w 2011 roku, zapłacone odsetki były niższe o 2,1 mln zł w porównaniu do 2010 roku.

Analiza wybranych pozycji bilansu

Wybrane pozycje bilansu Impexmetal S.A. przedstawia poniższa tabela:

w mln zł	2010	2011
Aktywa trwałe	758,3	730,3
w tym:		
rzeczowe aktywa trwałe	346,9	320,3
wartości niematerialne	3,6	2,6
udziały i akcje	287,7	286,9
aktywa finansowe długoterminowe	110,0	110,4
Aktywa obrotowe	340,3	363,8
w tym:		
zapasy	143,4	178,6
należności	190,3	174,8
środki pieniężne i ekwiwalenty	0,9	1,5
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	0,0	0,0

Aktywa razem	1 098,6	1 094,1
Kapitał własny	776,6	766,8
w tym kapitały przypad. akcjonariuszom jednostki domin.	0,0	0,0
Zobowiązania długoterminowe	47,3	104,2
Zobowiązania krótkoterminowe	274,7	223,0
Zobowiązania związane z aktywami do sprzedaży	0,0	0,0

Po 2011 roku łączne aktywa Impexmetal S.A. wyniosły 1 094,1 mln zł i zmniejszyły się o 4,5 mln zł względem stanu na koniec 2010 roku.

Spadek aktywów Impexmetal S.A był wypadkową:

- spadku aktywów trwałych o 28,0 mln zł, które wyniosły 750,3 mln zł w 2011,
- wzrostu aktywów obrotowych o 23,5 mln zł, które wyniosły 363,8 mln zł w 2011.

Zmniejszenie poziomu aktywów trwałych w największym stopniu wynikało ze spadku rzeczowego majątku trwałego o 26,6 mln zł oraz spadku wartości niematerialnych i prawnych o 1,0 mln zł. Spadek poziomu rzeczowego majątku trwałego nastąpił na skutek większego poziomu amortyzacji od inwestycji, co jest związane z realizacją polityki maksymalizacji wykorzystania mocy produkcyjnych oraz z zakończenia dużych projektów inwestycyjnych na przestrzeni ostatnich lat. W roku 2012 należy spodziewać się wzrostu majątku trwałego na skutek trwającego programu inwestycji o łącznej kwocie ca 65 mln zł dotyczącego głównie rozbudowy mocy w zakresie najbardziej marżowych blach cienkich.

Do wzrostu aktywów obrotowych w największym stopniu przyczynił się wzrost poziomu zapasów o 35,3 mln zł oraz spadek poziomu należności o 15,5 mln zł.

W strukturze pasywów największe zmiany wystąpiły w kapitale własnym, który spadł o 9,7 mln zł do poziomu 766,8 mln zł oraz zobowiązaniach, które wzrosły o 5,2 mln zł do poziomu 327,3 mln zł.

Spadek poziomu kapitału własnego był głównie wypadkową wypłaty dywidendy w wys. (40,0) mln zł, skupu akcji własnych w kwocie (21,4) mln zł wpływu aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających w wys. (4,7) mln zł oraz zysku bieżącego okresu w wys. 56,4 mln zł.

Spadek poziomu zobowiązań był wypadkową niższych kredytów i pożyczek o 37,1 mln zł, wzrostu poziomu obligacji o 21,5 mln zł, wzrostu poziomu zobowiązań z tyt. dostaw, usług oraz pozostałych o 14,5 mln zł oraz wzrostu rezerwy na podatek odroczony w wys. 6,3 mln zł.

Analiza handlowego kapitału pracującego

Główne wskaźniki charakteryzujące majątek obrotowy przedstawia poniższa tabela:

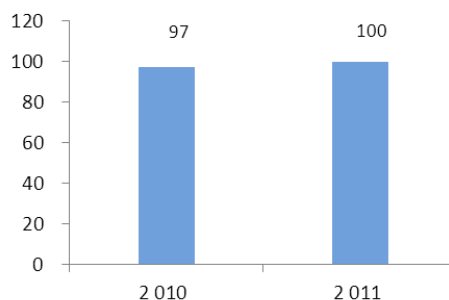
w mln zł	2010	2011
Niegotówkowy kapitał pracujący (mln zł)	245,9	258,4
Rotacja zapasów (w dniach)	57	69
Rotacja należności z tytułu dostaw i usług (w dniach)	68	61
Rotacja zobowiązań z tytułu dostaw i usług (w dniach)	27	30
Rotacja kapitału pracującego (w dniach)	97	100

Niegotówkowy kapitał pracujący = zapasy + należności z tytułu dostaw i usług – krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Niegotówkowy kapitał pracujący został wyliczony jako końcowo roczny

Zapotrzebowanie na kapitał pracujący na koniec 2011 roku wyniosło 258,4 mln zł i wzrosło względem stanu na koniec 2010 roku o 5%, tj. o 12,5 mln zł. Wzrost poziomu kapitału pracującego był następstwem wzrostu poziomu zapasów o 32,5 mln zł, spadku poziomu należności o 12,9 mln zł oraz wzrostu zobowiązań o 9,8 mln zł. Wzrost poziomu zapasów w części wynikał ze wzrostu ilości (na skutek niedopasowania odbiorów do zakontraktowanych ilości na skutek działań kryzysowych w II półroczu 2011), w części zaś wartości zapasów na koniec 2011 roku. Realny poziom rotacji kapitału pracującego uległ zwiększeniu o 3 dni i w był wypadkową wzrostu zapasów o 12 dni i skrócenia cyklu należności 7 dni oraz wydłużenie cyklu płatności zobowiązań o 3 dni. Spółka przeprowadziła w 2011 roku optymalizację terminów płatności w zakresie należności i zobowiązań.

Rotacja kapitału pracującego
Impexmetal 2010 vs 2011 [dni]



Analiza zadłużenia odsetkowego

Główne wskaźniki charakteryzujące zobowiązania odsetkowe Impexmetal S.A. przedstawia poniższa tabela:

w mln zł	2010	2011
Zobowiązania odsetkowe razem	217,0	201,4
Zobowiązania odsetkowe długoterminowe	19,8	71,0
w tym: obligacje	16,0	16,0
w tym: kredyty, pożyczki, leasing	3,8	55,0
Zobowiązania odsetkowe krótkoterminowe	197,3	130,4
w tym: obligacje	0,0	21,5
w tym: kredyty, pożyczki, leasing	197,3	108,9
Środki pieniężne i ekwiwalenty	0,9	1,5
Dług netto	216,2	199,9
Zobowiązania odsetkowe / kapitały własne	0,3	0,3
Dług netto/EBITDA	2,5	1,9

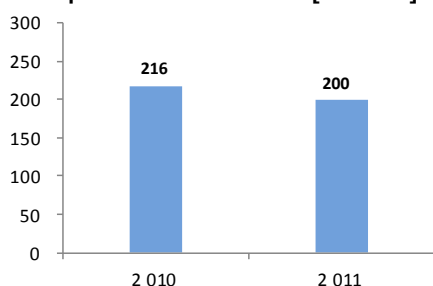
Zobowiązania odsetkowe = kredyty, pożyczki, obligacje, leasing

Dług netto = zobowiązania odsetkowe – środki pieniężne i ekwiwalenty

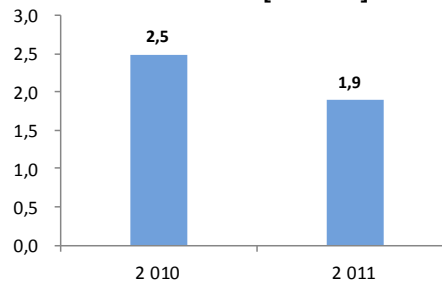
Zadłużenie odsetkowe netto Impexmetal (pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty) na koniec 2011 roku wyniosło 199,9 mln zł i było o 16,3 mln zł niższe wobec stanu na koniec 2010 roku. Spadek zadłużenia nastąpił pomimo wzrostu zapotrzebowania na kapitał pracujący. Spadek poziomu zadłużenia mógłby być większy, ale część wolnej gotówki został przeznaczony na skup akcji własnych. W 2011 roku dokonano restrukturyzacji zadłużenia finansowego polegającego na wydłużeniu okresów spłaty zobowiązań odsetkowych, w wyniku, czego udział zobowiązań długoterminowych odsetkowych wzrósł z 9% do 35%.

Warto zaznaczyć, że w 2011 roku uległy poprawie wskaźniki dotyczące zadłużenia, w tym jeden z najważniejszych wskaźników z punktu widzenia banków – dług netto/EBITDA, który zmalał do poziomu 1,9 (2,5 w 2010)

Zadłużenie odsetkowe netto
Impexmetal 2010 vs 2011 [mln PLN]



Dług netto/EBITDA
2010 vs 2011 [mln PLN]



Spółka z powodzeniem kontynuuje politykę redukcji zadłużenia.

Ponadto Spółka posiadała wg stanu na dzień 31.12.2011 należności odsetkowe z tyt. dłużnych papierów wartościowych i pożyczek (w Boryszew SA i WM Dziedzice S.A.) w łącznej kwocie 115,5 mln zł.

ANALIZA PŁYNNOŚCI

Wskaźniki płynności Spółki Impexmetal SA w 2011 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego przedstawia poniższa tabela:

w mln zł	2 010	2 011
Płynność bieżąca	1,2	1,6
Płynność szybka	0,7	0,8

Płynność bieżąca = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

Płynność szybka = (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe

Rok 2011 był kolejnym okresem, w którym nastąpiła poprawa wskaźników płynności. Płynność bieżąca wzrosła o 0,4 a płynność szybka wzrosła o 0,1 i osiągnęły odpowiednio 1,6 i 0,8. Spółka posiada wystarczającą płynność finansową do realizacji bieżących i przyszłych zobowiązań.

Analiza wybranych pozycji przepływów pieniężnych i nakładów inwestycyjnych

Główne pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych Impexmetal w 2011 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego przedstawia poniższa tabela:

w mln zł	2 010	2 011
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	42,8	82,6
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	37,9	-5,9
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-82,9	-76,0
Przepływy pieniężne netto razem	-2,2	0,6

W działalności operacyjnej nastąpił po 2011 roku wpływ środków pieniężnych netto w kwocie 82,6 mln zł. Na jego poziom głównie wpływ miał:

- 52,6 mln zł - wynik przed opodatkowaniem przypisanemu działalności operacyjnej,
- 34,4 mln zł - amortyzacji (niepieniężnego kosztu),
- (3,3) mln zł - zmian w kapitale obrotowym,
- (1,2) mln zł - podatek zapłacony.

Wyższy o 39,8 mln zł poziom środków pieniężnych z działalności operacyjnej, wynikał głównie ze zmian w kapitale obrotowym oraz z poprawy wyników przypisanych działalności operacyjnej.

W tym samym okresie w działalności inwestycyjnej nastąpił wypływ środków pieniężnych w kwocie netto 5,9 mln zł. Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej to głównie efekt:

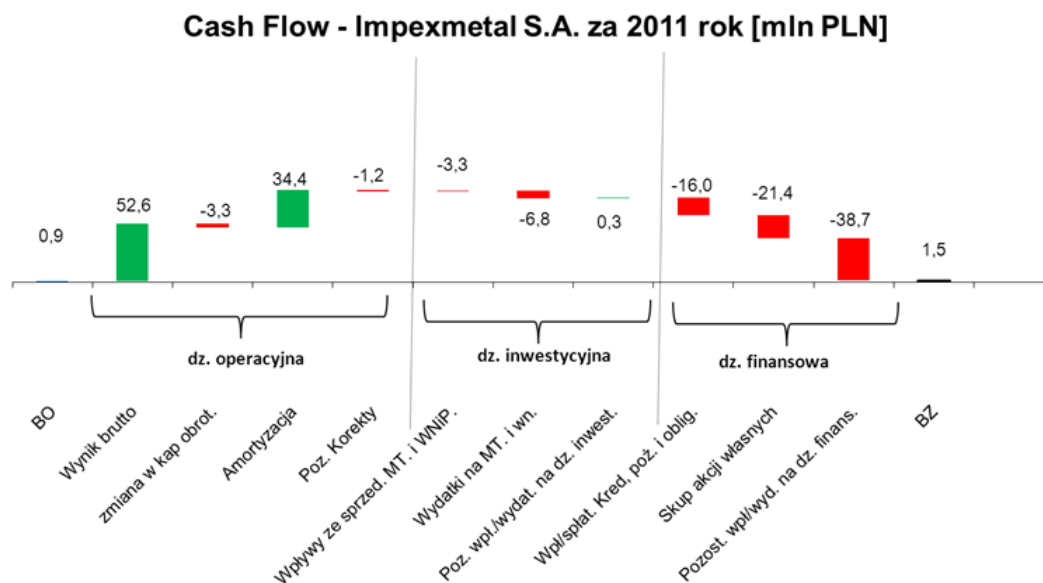
- (13,9) mln zł - saldo nabycia/zbycia dłużnych papierów wartościowych,
- (6,2) mln zł – saldo nabycia /zbycia rzeczowych aktywów trwałych,
- (6,0) mln zł – saldo nabycia/zbycia udziałów i akcji,
- 12,9 mln zł – otrzymanie dywidendy,
- 7,3 mln zł – dodatnie saldo udzielonych/splaconych pożyczek,

W działalności finansowej nastąpił wypływ środków pieniężnych netto w wysokości (76,0) mln zł, do którego w największym stopniu przyczyniło się:

- (29,9) mln zł – wypłata dywidend,
- (21,4) mln zł – wykup akcji własnych,
- (16,0) mln zł - saldo spłaty/ wpływów z kredytów i pożyczek, obligacji,
- (8,8) mln zł - zapłacone odsetki od kredytów i pożyczek,

W rezultacie, po uwzględnieniu zmiany kursów walut, stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wzrósł po 2011 roku o 0,6 mln zł do poziomu 1,5 mln zł wobec poziomu 0,9 mln zł na koniec 2010 roku.

Na poniższym wykresie zostały pokazane siły głównych czynników, które kształtowały przepływy pieniężne Impexmetal S.A. w 2011 roku.



Porównanie wydatków inwestycyjnych Impexmetal w 2011 roku względem analogicznego okresu roku poprzedniego przedstawia poniższa tabela:

w mln zł	2010	2 011
Amortyzacja	34,7	34,4
Wydatki inwestycyjne	6,7	44,1
w tym:		
na aktywa rzeczowe i wartości niematerialne	4,8	6,8

Wydatki inwestycyjne obejmują wydatki w aktywa rzeczowe, wartości niematerialne i prawne oraz papiery wartościowe o charakterze inwestycyjnym.

Poziom wydatków inwestycyjnych w 2011 roku wyniósł 44,1 mln zł i dotyczył głównie nabycia obligacji w wys. 24,9 mln zł, nabycia udziałów i akcji w wys. 12,4 mln zł oraz wydatków na rzeczowe aktywa w wys. 6,8 mln zł.

Wydatki na majątek trwały dotyczyły w wys. 6,8 mln zł dot. wyłącznie inwestycji o charakterze odtworzeniowym w majątek trwały w Zakładzie Huta Aluminium Konin. Niewielka skala inwestycji w porównaniu do poziomu amortyzacji wynikała z zakończenia dużych programów inwestycyjnych inwestycji w walcownię blach cienkich w poprzednich okresach. Znaczące inwestycje o charakterze rozwojowym są planowane w 2012 roku (szczegóły w pkt dot. Rozwoju).

KONDYCJA FINANSOWA

Zasoby finansowe Impexmetal pozwalają na pełne wywiązywanie się z zaciąganych zobowiązań. Spółka posiada możliwości finansowe realizacji planowanych zamierzeń inwestycyjnych. Nowe środki Spółka przeznaczała albo na spłaty zadłużenia, albo na inwestycje, albo na zakup akcji własnych w celu zwiększenia wartości pozostałych akcji.

Spółka na przestrzeni ostatnich lat poprawiała współczynniki dotyczące płynności oraz zadłużenia.

8. RYNKI ZBYTU, KONKURENCJA I ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

Rynki zbytu

Poniższa tabela przedstawia udział eksportu w sprzedaży Spółki.

w mln zł	2010	2011
Przychody ze sprzedaży	908,2	931,4
w tym: eksport	416,7	433,8
Eksport jako % sprzedaży łącznej	46%	47%

W 2011 roku sprzedaż eksportowa wzrosła o 1pp względem roku 2010 w ujęciu do wartości przychodów.

Poniższa tabela przedstawia poszczególne kierunki eksportu w 2011 roku Zakład Huta Aluminium Konin

Główne rynki zbytu w 2011	Ilość [tys Ton]	Wartość [mln zł]	udział % w sprzedaży
1 Polska	34,4	390,3	48%
2 Niemcy	9,4	103,6	13%
3 Czechy	5,4	61,1	7%
4 Francja	3,2	39,2	5%
5 Szwajcaria	3,0	34,0	4%
6 Węgry	2,7	31,4	4%
7 Finlandia	2,3	26,4	3%
8 Ukraina	2,3	26,8	3%
9 Szwecja	2,2	25,7	3%
10 Rosja	1,0	12,2	1%
11 Pozostałe	5,9	67,7	8%
Suma	71,8	818,4	100%

Potencjał rynku aluminiowych wyrobów walcowanych na świecie według różnych badań szacuje się na ok. 20 mln ton rocznie, z tego na Europę przypada ok. 4 mln ton. Stosując powyższe odniesienie udział Huty Aluminium Konin w światowym rynku jest szacowany na 0,4% natomiast udział w rynku europejskim to odpowiednio 2%. Należy zaznaczyć, iż oferta Huty nie obejmuje wszystkich wyrobów walcowanych dostępnych na rynku, dlatego faktyczny udział w ramach produktów oferowanych przez Hutę będzie wyższy od podanych powyżej.

Rynek krajowy pozostaje kluczowym rynkiem dla Huty Aluminium Konin ze względu na tradycyjną silną pozycję zakładu, jako jedyne w Polsce producenta wyrobów walcowanych. Rynek polski jest również kluczowym rynkiem dla Huty ze względu na największy udział klientów końcowych. Klienci końcowi są klientami lojalnymi i gwarantują stabilność sprzedaży w długim horyzoncie czasowym. Odległość pomiędzy zakładem produkcyjnym Huty a klientami polskimi zapewnia znacznie niższe koszty frachtu w stosunku do rynków zagranicznych.

Sprzedaż na rynku eksportowym realizowana jest w zasadniczej części za pośrednictwem dystrybutorów. Wynika to głównie z silniejszej pozycji lokalnych producentów, którzy zdominowali dostawy do klientów końcowych jak również z mocno rozwiniętej sieci dystrybutorów. Rynek niemiecki jest tradycyjnie największym rynkiem w sprzedaży eksportowej, drugie miejsce zajmują Czechy. Jest to naturalna konsekwencja bliskiego sąsiedztwa Polski. Pozwala to minimalizować koszty frachtu i przekłada się na uzyskiwane ceny. Tradycyjnie mocną pozycję Huta Aluminium Konin uzyskuje na rynkach skandynawskich dostarczając produkty do Szwecji i Finlandii.

W roku 2011 nie było odbiorcy, do którego sprzedaż Zakładu Huta Aluminium Konin lub Impexmetal S.A., wynosiłaby, co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży

Konkurencja

Na rynkach obsługiwanych przez Hutę Aluminium Konin występują różne grupy konkurencji. Można je podzielić na kilka kategorii ze względu na położenie geograficzne, skalę działalności czy poziom technologiczny. Z uwagi na geograficzną strukturę sprzedaży, główną konkurencją są podmioty operujące w Europie. Znaczenie pozostałych rynków geograficznych jest marginalne. W okresach korzystnych relacji kursowych pojawiają się na rynku konkurencyjne oferty z krajów rozwijających się.

Największymi producentami operującymi na rynku europejskim są:

- światowe koncerny: ALCOA, ALCAN, NOVELIS, ALERIS, SAPA, HYDRO.
Są to liderzy w zakresie technologii, cechują się specjalizacją produkcyjną w poszczególnych zakładach. Posiadają uznaną markę. Firmy te posiadają własne źródła surowców. Ponadto oferują kompleksową ofertę w zakresie produktów aluminiowych walcowanych, wyciskanych, odlewanych. Dodatkowo ofertę uzupełniają o wyroby lakierowane, laminaty aluminiowe i kompozyty budowlane.
- niezależne firmy z Europy Środkowej: ALINVEST, IMPOL, ELVAL, ALCOMET, ALRO, TLM, AMAG oraz firmy z Turcji: ASSAN, PMS, TEKNİK.
Wymienione firmy reprezentują zróżnicowany poziom technologiczny, podobnie jak Huta Aluminium Konin szeroki mix produktowy w ramach jednego zakładu.

Źródła zaopatrzenia

Głównym źródłem zaopatrzenia spółki jest import.

W 2011 roku spółka importowała surowce i towary, takie jak: aluminium, cynk, ołów, metale rzadkie. Na rynku krajowym Spółka kupowała usługi, energię oraz złom aluminiowy.

W roku 2011 było dwóch dostawców, u których Impexmetal dokonał transakcji kupna za więcej niż 10% przychodów ze sprzedaży. Największym dostawcą była spółka Glencore dostarczająca gąskę aluminiową. Wielkość zakupów w tej spółce stanowił ponad 22% przychodów ze sprzedaży Impexmetal ogółem. Drugim dostawcą była spółka Rusal, sprzedająca bloki aluminiowe, której wielkość zakupów stanowią 17% przychodów ze sprzedaży Impexmetal ogółem.

9. ZNACZĄCE UMOWY

Działalność handlowa spółek Grupy Kapitałowej bazuje na znacznej ilości kontraktów z dostawcami i odbiorcami towarów. Są to zazwyczaj tradycyjne transakcje obejmujące zakup (w kraju i za granicą) surowców i materiałów do produkcji oraz sprzedaż na rynek krajowy i zagraniczny wytworzonych towarów.

Impexmetal S.A. Zakład Huta Aluminium Konin

W dniu 22 lutego 2011 roku Spółka podpisała znaczącą umowę z firmą Rusal Marketing GmbH z siedzibą w Szwajcarii na dostawę w 2011r. bloków aluminiowych dla Zakładu Huta Aluminium Konin. Szacunkowa wartość umowy, w zależności od poziomu wykorzystania opcji ilościowej, wynosi od około 171 mln złotych do około 219 mln złotych i została ustalona w oparciu o aktualne notowania Aluminium na LME oraz aktualne kursy walut.

W dniu 13 października 2011 roku Spółka otrzymała podpisany drugostronnie aneks nr 1 do umowy z firmą Valeo Thermal Systems zawartej na lata 2011 – 2012, na mocy którego został zwiększony i zmodyfikowany zakres współpracy pomiędzy stronami oraz przedłużony okres jej obowiązywania do dnia 31 grudnia 2014 roku. Impexmetal S.A. jest dostawcą dla Valeo taśm aluminiowych wykorzystywanych do produkcji wymienników ciepła do samochodów. Szacunkowa wartość umowy w okresie jej obowiązywania wyniesie około 339 mln złotych.

Poniższa tabela zawiera wykaz umów/kontraktów najbardziej istotnych dla działalności handlowo-produkcyjnej Spółki Impexmetal S.A. :

Zakład Huta Aluminium Konin

Umowy zaopatrzeniowe

Podmiot	Siedziba	Przedmiot umowy	Wartość umowy w 2011r.
dostawca materiałów do produkcji HAK	Szwajcaria	Zakup gąsek aluminiowych	209,3 mln złotych
dostawca materiałów do produkcji HAK	Szwajcaria	Zakup bloków aluminiowych	161,2 mln złotych
dostawca złomów	Polska	zakup złomów aluminium i jego stopów	62,8 mln złotych

Umowy sprzedaży

Podmiot	Siedziba	Przedmiot umowy	Wartość umowy w 2011r.
firma z branży motoryzacyjnej	Polska	Dostawa wyrobów z aluminium	61,8 mln złotych
firma z branży dystrybucyjnej	Czechy	Dostawa wyrobów z Aluminium	42,9 mln złotych
firma z branży opakowaniowej	Polska	Dostawa wyrobów z aluminium	45,5 mln złotych

Oddział Handlowy Impexmetal S.A.

Podmiot	Data zawarcia umowy	Przedmiot umowy	Wartość umowy w 2011r.
producent akumulatorów	15.11.2011	dostawy ołowiu	46 mln zł

Umowy ubezpieczenia

Impexmetal S.A., według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku, posiada polisy ubezpieczeniowe w ramach umów generalnych zawartych przez Boryszew S.A. Polisy zawarte są z kilkoma towarzystwami ubezpieczeniowymi dla całej Grupy Boryszew.

Przedmiotem umów jest ubezpieczenia:

- mienia od wszystkich ryzyk - suma ubezpieczenia dla Impexmetal S.A. 811,6 mln zł,
- sprzętu elektronicznego - suma ubezpieczenia dla Impexmetal S.A. 4,5 mln zł,
- maszyn od uszkodzeń - suma ubezpieczenia dla Impexmetal S.A. 330,6 mln zł
- OC z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej - suma ubezpieczenia dla całej Grupy Boryszew 50 mln zł,
- OC z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej i użytkowania mienia - suma ubezpieczenia dla Impexmetal S.A.: Centrala oraz oddział Handlowy 2 mln zł, Zakład HAK 2 mln zł.
- utraty zysku - suma ubezpieczenia 333,6 mln zł)
- odpowiedzialności członków organów spółki kapitałowej - suma ubezpieczenia dla całej Grupy Boryszew 60 mln zł.
- OC z tytułu usługowego prowadzenia ksiąg rachunkowych i doradztwa podatkowego – suma ubezpieczenia dla Impexmetal S.A. 15 tys. EUR

Spółka posiada również ubezpieczenie ładunków w transporcie, ubezpieczenie komunikacyjne (OC, AC, NW) oraz ubezpieczenie należności handlowych.

10. INWESTYCJE KAPITAŁOWE I ZMIANY W STRUKTURZE

Nabycie przez Spółkę Impexmetal S.A. udziałów spółki SPV Lakme Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

W dniu 11 lutego 2011 roku została zawarta pomiędzy Spółką VCMF Holding & Management Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze, a Impexmetal S.A. umowa w sprawie nabycia 500 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego Spółki SPV Lakme Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Impexmetal S.A. stał się właścicielem tych udziałów w dniu 16 lutego 2011 roku.

Rozpatrzenie wniosku o upadłość i otwarcie likwidacji Spółki PUH Hutnik Sp. z o.o.

W dniu 4 marca 2011 roku Przedsiębiorstwo Usługowo - Handlowe Hutnik Sp. z o.o. z siedzibą w Koninie złożyła do Sądu Rejonowego w Koninie V Wydział Gospodarczy wniosek o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu. W dniu 31 sierpnia 2011 roku Sąd oddalił wniosek Przedsiębiorstwa o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu. Przyczyną oddalenia wniosku był w ocenie Sądu fakt, że majątek spółki nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania.

W dniu 7 listopada 2011 roku PUH Hutnik Sp. z o.o. z siedzibą w Koninie, otrzymało Postanowienie Sądu Rejonowego Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu IX Wydział Gospodarczy KRS z dnia 24 października 2011 roku, o wpisaniu likwidacji Przedsiębiorstwa Usługowo - Handlowego Hutnik Sp. z o.o. z siedzibą w Koninie i wpisaniu firmy, pod którą działa spółka tj. Przedsiębiorstwa Usługowo - Handlowego Hutnik Sp. z o.o. w likwidacji.

Powołanie Spółki Impex – invest Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie

W dniu 19 kwietnia 2011 roku Impexmetal S.A. powołał Spółkę pod firmą: Impex - invest Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie o kapitale zakładowym 15 890 000 zł. Wszystkie udziały w Spółce zostały objęte przez Impexmetal S.A. w zamian za wkład niepieniężny w postaci 3 500 000 akcji Hutmen S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Akcje zostały przeniesione na Impex – invest Sp. z o.o. na podstawie umowy cywilnoprawnej w dniu 29 kwietnia 2011 roku.

Spółka została zarejestrowana w dniu 29 kwietnia 2011 roku.

Nabycie przez Impexmetal S.A. akcji spółki Hutmen S.A. na Gieldzie Papierów Wartościowych SA w Warszawie

W związku z nabyciem przez Impexmetal S.A. na Gieldzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie od dnia 11 sierpnia 2011 roku do dnia 13 października 2011 roku 695 159 akcji, stanowiących 2,72% kapitału zakładowego Spółki Hutmen S.A. zmienił się udział Impexmetal S.A. w ogólnej liczbie głosów w spółce Hutmen S.A. i wynosi 51,56% kapitału zakładowego Spółki Hutmen S.A., (łącznie Grupa Kapitałowa Impexmetal 65,23%).

Nabycie przez Spółkę Impex-invest Sp. z o.o. udziałów spółki PUH Hutnik Sp. z o.o. z siedzibą w Koninie

W dniu 31 sierpnia 2011 roku została zawarta pomiędzy Impex-invest Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie a Impexmetal S.A., umowa w sprawie nabycia 3 761 udziałów stanowiących 94 % kapitału zakładowego Spółki PUH Hutnik Sp. z o.o. z siedzibą w Koninie.

Nabycie przez Spółkę Impexmetal S.A. udziałów spółki Eastside Capital Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

W dniu 13 września 2011 roku została zawarta pomiędzy Spółką Deloitte Doradztwo Podatkowe Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, a Impexmetal S.A. umowa w sprawie nabycia 50 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego Spółki Eastside Capital Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Nabycie przez Spółkę ZM Silesia S.A. akcji spółki Metalexfrance S.A. z siedzibą w Paryżu

W dniu 27 września 2011 roku została zawarta pomiędzy ZM Silesia S.A. z siedzibą w Katowicach, a Impexmetal S.A. umowa w sprawie nabycia 109 980 akcji stanowiących 99,98% kapitału zakładowego Spółki Metalexfrance S.A. z siedzibą w Paryżu.

Nabycie przez Impexmetal S.A. Spółki Symonovit Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze

W dniu 12 grudnia 2011 roku Impexmetal S.A. nabył od Plenux Limited i Paramac Limited 1 200 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego Spółki Symonvit Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze o kapitale zakładowym 1 200 EUR. W dniu 30 grudnia 2011 roku Impexmetal S.A. zwiększył swój udział w ww. Spółce poprzez objęcie 612 464 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej po 1 zł każdy. Wszystkie nowoutworzone udziały zostały pokryte aportem w postaci zarejestrowanych w Urzędzie Patentowym RP znaków towarowych „Impexmetal” i „Aluminium Konin”. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w dniu 30 stycznia 2012 roku.

Podwyższenie kapitału w Spółce SPV Lakme Investment Spółka z o.o.

W dniu 29 grudnia 2011 roku Impexmetal S.A. zwiększył swój udział w Spółce SPV Lakme Investment Sp. z o.o. poprzez objęcie 7 350 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej po 100 zł każdy o łącznej wartości nominalnej 735 tys. zł. Wszystkie nowoutworzone udziały zostały pokryte aportem w postaci użytkowania wieczystego działki gruntu nr 47 położonej w Warszawie, przy ulicy Łuckiej 7/9, o obszarze 5 727 m² oraz własności budynków na tej działce posadowionych. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w dniu 26 stycznia 2012 roku.

Struktura akcjonariatu Impexmetal S.A.

Zgodnie z posiadaną wiedzą, na dzień przekazania niniejszego raportu akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Impexmetal S.A. są :

akcjonariusze	liczba akcji	udział w kapitale zakładowym w %	liczba głosów na WZ	udział w ogólnej liczbie głosów na WZ w%
1. Boryszew S.A.	102 000 000	51	102 000 000	51
2. ING Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A	16 105 263	8,05	16 105 263	8,05
3. Pozostali akcjonariusze:	75 894 737	37,95	75 894 737	37,95
4. Impexmetal S.A.*	6 000 000	3	6 000 000	3
Razem	200 000 000	100	200 000 000	100

(*) 6 000 000 szt. akcji własnych Impexmetal S.A. nabytych w ramach programu skupu akcji własnych, stanowiących 3% kapitału zakładowego Spółki. Impexmetal S.A. z akcji własnych nie wykonuje prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Spółka nie posiada akcji uprzywilejowanych. Na każdą akcję przypada jeden głos na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

11. BADANIA I ROZWÓJ

PRACE BADAWCZO - ROZWOJOWE

W roku 2011 kontynuowano prace badawczo-rozwojowe związane z realizacją projektu pt. "Opracowanie technologii produkcji taśm ze stopów aluminium o specjalnych właściwościach użytkowych". Projekt ten jest nadal realizowany przez konsorcjum naukowo-przemysłowe utworzone z Instytutu Metali Nieżelaznych - Oddział Metali Lekkich w Skawinie oraz Impexmetal S.A. - Huta Aluminium Konin i jest dofinansowany ze środków Narodowego Centrum Badań i Rozwoju. Zadania realizowane w ramach tego przedsięwzięcia miały na celu opracowanie nowej generacji stopów aluminium przeznaczonych dla branży automotive (produkcja elementów samochodowych wymienników ciepła). Projekt jest w trakcie realizacji a jego zakończenie zaplanowano na połowę roku 2012.

Rosnące wymagania producentów z branży automotive wymuszają wprowadzanie do sprzedaży nowych stopów o udoskonalonych właściwościach użytkowych. W ramach realizowanego projektu zostały opracowane autorskie składniki chemiczne stopów aluminium, które powinny zapewnić uzyskanie podwyższonych własności użytkowych, w szczególności w zakresie własności mechanicznych, odporności korozyjnej, odporności termicznej. Są to podstawowe parametry użytkowe stanowiące kryterium oceny materiału do zastosowania w produkcji seryjnej

REALIZOWANE INWESTYCJE PRODUKCYJNE I ŚRODOWISKOWE

IMPEXMETAL S.A. ZAKŁAD HUTA ALUMINIUM KONIN

W roku 2011 zaplanowane zostały inwestycje, głównie o charakterze odtworzeniowym i modernizacyjnym, których realizacja jest konieczna ze względu na sprawne i efektywne funkcjonowanie zakładu.

W 2011r. Impexmetal SA rozpoczął realizację w Zakładzie Huta Aluminium Konin programu inwestycyjnego o wartości około 40 mln złotych, którego efektem będzie wzrost możliwości produkcyjnych o około 5 tys. ton. Przewidywany termin zakończenia to I kwartał 2013r.

Ponadto realizowane zadania inwestycyjne uwzględniają potrzebę poprawy warunków i bezpieczeństwa pracy (dostosowanie urządzeń do wymagań BHP).

Aktualna kondycja finansowa przedsiębiorstwa pozwala ocenić, że planowane w bieżącym roku zamierzenia inwestycyjne zostaną zrealizowane według przyjętego planu.

12. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązаныmi to głównie transakcje handlowe zawierane pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej Impexmetal w zakresie sprzedaży lub zakupu towarów o typowym, tradycyjnym charakterze dla działalności Grupy. Ich łączna wartość od początku 2011 roku przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 000 EUR.

Przedmiotem transakcji handlowych były m.in. następujące towary: cynk i wyroby cynkowe, wyroby z miedzi i stopów miedzi, wyroby z aluminium, złomy miedzi itd.

Więcej informacji o transakcjach pomiędzy podmiotami powiązаныmi zawiera punkt sprawozdania finansowego – „Transakcje z jednostkami powiązаныmi”

W 2011 roku zawierane były również, pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej Impexmetal transakcje zbycia/nabycia udziałów bądź też akcji spółek. Informacje o tych transakcjach przedstawione zostały w sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Impexmetal – „Inwestycje kapitałowe i zmiany w strukturze Grupy”.

Transakcje o charakterze niehandlowym pomiędzy podmiotami powiązаныmi:

Nabycie przez spółkę zależną obligacji emitowanych przez Impexmetal S.A.

W dniu 13 lipca 2011 roku jednostka zależna od Spółki Polski Cynk Sp. z o.o. nabyła zgodnie z propozycją nabycia i Warunkami Emisji Obligacji 43 sztuki obligacji imiennych serii B o wartości nominalnej 500 000 zł każda, wyemitowanych w dniu 13 lipca 2011 roku przez Impexmetal S.A. Obligacje zostały nabyte po Cenie Emisyjnej za łączną kwotę 21 500 000 zł. Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na warunkach rynkowych. Termin wykupu obligacji: 30 czerwca 2012 roku.

Nabycie obligacji emitowanych przez podmiot dominujący – spółkę Boryszew S.A.

W dniu 28 lutego 2011 roku, Impexmetal S.A. nabył od Boryszew S.A., zgodnie z Propozycją Nabycia Obligacji: 38 sztuk obligacji imiennych serii A, o nominale 1 000 000 zł każda, wyemitowanych przez Boryszew S.A. w dniu 28 lutego 2011 roku w ramach Programu emisji 3 – letnich obligacji imiennych. Obligacje zostały nabyte po Cenie Emisyjnej za łączną kwotę 38 000 000 zł. Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na warunkach rynkowych. Termin wykupu obligacji: 30 września 2012 roku.

Impexmetal S.A. w ramach Programu emisji 2 – letnich obligacji imiennych Boryszewa S.A. nabyła :

- w dniu 13 września 2011 roku, 1 obligację imienną serii AA, o wartości nominalnej 500 000,00 EUR, po Cenie Emisyjnej za kwotę 500 000,00 EUR,
- w dniu 14 września 2011 roku, 2 obligacje imienne serii AB, o wartości nominalnej 500 000,00 EUR każda, po Cenie Emisyjnej za kwotę 1 000 000,00 EUR,
- w dniu 30 września 2011 roku, 1 obligację imienną serii AC, o wartości nominalnej 500 000,00 EUR, po Cenie Emisyjnej za kwotę 500 000,00 EUR,
- w dniu 7 października 2011 roku, 1 obligację imienną serii AD, o wartości nominalnej 500 000,00 EUR, po Cenie Emisyjnej za kwotę 500 000,00 EUR.

Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na warunkach rynkowych. Termin wykupu obligacji: 13 września 2012 roku.

Informacja o pożyczkach udzielonych podmiotom powiązаныm opisana została w punkcie pt. „Kredyty i pożyczki”

13. KREDYTY I POŻYCZKI

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Lp.	Nazwa jednostki	Rodzaj kredytu	Kwota kredytu zgodnie z umową	Oprocentowanie	Termin spłaty kredytu	31/12/2011		31/12/2010	
						w tys. zł	w tym do 12 m-cy	w tys. zł	w tym do 12 m-cy
1.	Bank Pekao S.A.	Kredyt inwestycyjny	14 240 tys. PLN	WIBOR 1M + marża	31.12.2011 r.	-	-	2 821	2 821
2.	Bank Pekao S.A.	Kredyt inwestycyjny	10 880 tys. EUR	EURIBOR 1M + marża	31.05.2011 r.	-	-	3 164	3 164
3.	PKO BP S.A.	Kredyt inwestycyjny	23 000 tys. PLN	WIBOR 1M + marża	21.11.2011 r.	-	-	4 960	4 960
4.	PKO BP S.A.	Kredyt obrotowy	5 000 tys. PLN	WIBOR 1M + marża	26.06.2012 r.	4 396	4 396	11 252	7 502
5.	PKO BP S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	25 000 tys. PLN	WIBOR 1M + marża	30.11.2012 r.	10 602	10 602	19 958	19 958
6.	PKO BP S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	20 000 tys. PLN	WIBOR 3M + marża	31.10.2011 r.	-	-	11 923	11 923
7.	Bank Pekao S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	35 000 tys. PLN	WIBOR 1M + marża EURIBOR 1M + marża LIBOR 1M + marża	30.06.2012 r.	27 871	27 871	33 270	33 270
8.	Raiffeisen Bank Polska S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	50 000 tys. PLN	EURIBOR 1M + marża LIBOR 1M + marża	31.05.2013 r.	44 555	24 555	34 169	34 169
9.	Bank Millennium S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	10 000 tys. PLN	WIBOR 1M + marża	04.10.2012 r.	9 899	9 899	9 881	9 881
10.	BGŻ S.A.	Kredyt obrotowy	35 000 tys. PLN	WIBOR 1M + marża	31.01.2013 r.	35 167	167	20 000	20 000
11.	Bank Zachodni WBK S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	15 000 tys. PLN	WIBOR 1M + marża	27-05-2012	1 149	1 149	-	-
12.	Bank Millennium S.A.	Factoring	36 000 tys. PLN	EURIBOR 1M + marża + prowizja operacyjna od wartości faktury przekazanej do factoringu WIBOR 1M + marża	limit factoringowy ważny do 29.09.2012 r.	30 273	30 273	31 446	31 446
13.	Raiffeisen Bank Polska S.A.	Factoring	5.750 tys. EUR	+ prowizja operacyjna od wartości faktury przekazanej do factoringu	limit factoringowy ważny do 02.06.2013 r.	-	-	18 195	18 195
Razem						163 912	108 912	201 039	197 289

Udzielone pożyczki

Impexmetal S.A. w dniu 19 sierpnia 2011 roku udzielił Spółce Impex-invest Sp. z o.o. pożyczki wysokości 20 tys. zł na podstawie umowy pożyczki z dnia 27 maja 2011 roku, z terminem spłaty 30 czerwca 2012 rok.

Zgodnie z umową zamiany wierzytelności z dnia 16 sierpnia 2011 roku Impexmetal S.A. przejął od Spółki FTL z siedzibą w Dusseldorfie należności z tyt. pożyczki o wartości nominalnej 277 085,00 EUR przysługujące wobec Spółki Ostrana Internationale GmbH. z ostatecznym terminem spłaty 5 listopada 2012 roku

Więcej informacji o zobowiązaniach z tytułu kredytów i pożyczek zawiera punkt sprawozdania finansowego – „Kredyty i pożyczki oraz dłużne papiery wartościowe

14. PORĘCZENIA I GWARANCJE

PORĘCZENIA UDZIELONE PRZEZ IMPEXMETAL S.A. W 2011 ROKU

Podmiot, któremu udzielono poręczenia lub gwarancji	Data wystawienia poręczenia/gwarancji	Przedmiot poręczenia	Wartość poręczenia*bez tytułu egzekucyjnego PLN	Data ważności poręczenia
Baterpol S.A.	23.12.2005	Poręczenie wynikające umowy kredytowej	10 303 000	30.06.2014
Walcownia Metali Dziedzice S.A.	24.09.2010	Poręczenie wynikające umowy faktoringowej	15 000 000	bezterminowo
Walcownia Metali Dziedzice S.A.	23.12.2011	Poręczenie wynikające z umowy kredytowej	12 000 000	31.12.2014
FLT Metals	20.07.2007	Poręczenie dla firm brokerskich:	6 834 800	bezterminowa
FŁT Polska Sp. z o.o.	29.05.2009	Poręczenie wynikające z umowy kredytowej	3 000 000	bezterminowo - do czasu trwania umowy
Hutmen S.A.	30.12.2011	Poręczenie wynikające z umowy kredytowej	2 812 505	16.04.2012
Hutmen S.A.	09.11.2010	Poręczenie wynikające z umowy factoringowej	30 000 000	do czasu trwania umowy max do 09.11.2020
Walcownia Metali Dziedzice S.A.	21.12.2011	Poręczenie wynikające z umowy kredytowej	11 000 000	30.06.2013
Walcownia Metali Dziedzice S.A.	08.03.2011	Poręczenie wynikające z umowy kredytowej	15 000 000	29.07.2012
Walcownia Metali Dziedzice S.A.	25.05.2011	Poręczenie wynikające z umowy kredytowej	10 000 000	25.05.2015
Walcownia Metali Dziedzice S.A.	05.07.2011	Poręczenie wynikające z kontraktu dot. zakupu surowców	8 833 600	30.06.2013
Walcownia Metali Dziedzice S.A.	27.12.2011	Poręczenie wynikające z Umowa kredytowej	28 000 000	zgodnie z umową kredytową
Razem			152 783 905	

*) wartość zabezpieczanego zobowiązania podstawowego. łączna wartość poręczeń z dodatkowymi kosztami i odsetkami, które mogą zostać uwzględnione w tytule egzekucyjnym wynosi max 188.935 tys. PLN

Szczegółowe informacje o poręczeniach i gwarancjach udzielonych przez Impexmetal S.A. zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym.

15. AKCJE WŁASNE

Realizacja Programu nabycia akcji własnych Impexmetal S.A.

Realizując program nabywania akcji własnych przyjęty przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Impexmetal S.A. uchwałą nr 8 w dniu 15 listopada 2010 roku, za pośrednictwem Domu Maklerskiego IDM S.A. z siedzibą w Krakowie Spółka Impexmetal S.A. od dnia 31 sierpnia 2011 roku, do dnia publikacji niniejszego raportu, nabyła w transakcjach pakietowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 6 000 000 akcji dających prawo do 6 000 000 głosów, co stanowi 3% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

AKCJE IMPEXMETAL S.A. ZNAJDUJĄCE SIĘ W POSIADANIU JEDNOSTEK DOMINUJĄCYCH, JEDNOSTEK WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ IMPEXMETAL ORAZ OSÓB DZIAŁAJĄCYCH W ICH IMIENIU.

Zgodnie z ostatnim zawiadomieniem podmiotu dominującego Spółki Boryszew S.A. z dnia 28 grudnia 2011 roku:

- Spółka Boryszew S.A. posiada bezpośrednio 102 000 000 akcji Impexmetal S.A., uprawniających do 102 000 000 głosów na WZ, co stanowi 51% % ogólnej liczby głosów na WZ Impexmetal S.A.
- Grupa Kapitałowa Boryszew posiada 108 000 000 akcji Impexmetal S.A., uprawniających do 108 000 000 głosów na WZ, co stanowi 54% % ogólnej liczby głosów na WZ Impexmetal S.A.

Spółka stowarzyszona Remal Sp. z o.o. posiada 96 665 sztuk akcji Impexmetal S.A.

16. EMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do dnia zatwierdzenia sprawozdania do publikacji Impexmetal SA nie przeprowadzał ani nie informował o zamiarze przeprowadzenia emisji akcji.

Nabycie przez spółkę zależną obligacji emitowanych przez Impexmetal S.A.

W dniu 13 lipca 2011 roku jednostka zależna od Spółki Polski Cynk Sp. z o.o. nabyła zgodnie z propozycją nabycia i Warunkami Emisji Obligacji 43 sztuki obligacji imiennych serii B o wartości nominalnej 500 000 zł każda, wyemitowanych w dniu 13 lipca 2011 roku przez Impexmetal S.A. Obligacje zostały nabyte po Cenie Emisyjnej za łączną kwotę 21 500 000 zł. Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na warunkach rynkowych. Termin wykupu obligacji: 30 czerwca 2012 roku.

17. DYWIDENDA

Propozycja podziału zysku za okres sprawozdawczy

Zarząd Spółki informuje, iż w dniu 20 kwietnia 2012 roku podjął uchwałę w sprawie rekomendowania Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy Impexmetal S.A. wypłaty dywidendy z zysku netto za 2011 rok w wysokości 20 (dwadzieścia) groszy na jedną akcję. Pozostałą część zysku Zarząd proponuje przeznaczyć na kapitał zapasowy Spółki.

Zysk netto spółki wyniósł: 56 356 tys. zł.

Podział zysku za poprzedni okres sprawozdawczy

W dniu 6 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Impexmetal S.A. podjęło uchwałę o podziale zysku w wysokości 42 712 tys. zł za rok obrotowy 2010, mocą której ustalono wypłatę dywidendy w wysokości 20 gr. na jedną akcję, co daje kwotę 40 000 tys. zł. Pozostała część zysku w wysokości 2 712 tys. zł za rok 2010 została przeznaczona na kapitał zapasowy. Liczba akcji objętych dywidendą wynosi 200.000.000 sztuk akcji. Dzień dywidendy został określony na 29 czerwca 2011 roku. Dzień wypłaty dywidendy został ustalony na 15 lipca 2011 roku.

18. PROGNOZA ZARZĄDU

W okresie objętym niniejszym raportem nie były publikowane prognozy wyników finansowych dotyczących 2011 roku.

19. ZASADY ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

Spółka prowadzi aktywną politykę zarządzania zasobami finansowymi. Struktura organizacyjna pionu finansowego dostosowana jest ściśle do specyfiki firmy. Zarząd prowadzi strategię ciągłej poprawy struktury finansowania. Zarząd współpracuje z kilkoma bankami ale też prowadzi rozmowy z innymi instytucjami finansowymi celem optymalizacji kosztowej w zakresie finansowania działalności.

Ze względu na charakter i wielkość spółki na bieżąco prowadzony jest w formie raportu monitoring płynności finansowej na okres trzech tygodni do przodu.

Spółka obsługuje dług odsetkowy bez opóźnień zarówno w zakresie spłaty kapitału jak i odsetek. Spółka prowadzi ciągły monitoring należności przeterminowanych. Jest to istotne ze względu na fakt, iż często odbiorcami firm z Grupy Kapitałowej są ci sami klienci, co może powodować kumulację należności w przeterminowaniu na poziomie Grupy – mierzenie ryzyka na klienta.

Spółka na bieżąco monitoruje cykl rotacji kapitału obrotowego i dąży do skrócenia terminów płatności należności oraz równocześnie wydłużenia spłaty zobowiązań. Niestety proces ten jest niełatwy do przeprowadzenia szczególnie w zakresie dostawców kluczowych surowców. Zarząd jednak zakłada, iż proces ten uda się zrealizować w przeciągu najbliższych miesięcy.

Spółka prowadzi aktywną politykę zarządzania ryzykiem finansowym jak i zmienności cen surowców. Spółka posiada wprowadzoną politykę zarządzania ryzykiem zaakceptowaną przez swoją Radę Nadzorczą. Polityka ta reguluje zasady stosowania zabezpieczeń w odzwierciedleniu strony fizycznej prowadzonej działalności handlowej. Spółka monitoruje w cyklu tygodniowym ilość i wielkość otwartych pozycji zarówno na rynku walutowym jak i rynku metali oraz w cyklu miesięcznym wycenę ww. pozycji.

W przypadku konieczności zwiększenia poziomu kapitału obrotowego ze względu na wzrost cen metali Spółka będzie zmuszona zwiększyć poziom kredytów co w obecnej sytuacji (dobre wyniki oraz niski poziom zadłużenia) nie stanowi problemu. Spółka prowadzi negocjacje z kilkoma bankami w celu optymalizacji strony kosztowej zaciąganych kredytów.

20. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH (KONDYCJA FINANSOWA)

W latach 2007 – 2008 Spółka zakończyła duże projekty inwestycyjne o charakterze rozwojowym. W IV kwartale 2008 roku, na skutek planowanych o ponad 50% wzrostów cen energii (główny składnikiem kosztowy) oraz dekonunktury związanej z kryzysem gospodarczym, podjęto decyzję o dezinvestycji – zamknięciu Wydziału Elektrolizy. Fizyczne zamknięcie wydziału odpowiedzialnego za produkcję aluminium pierwotnego nastąpiło w I kw. 2009 roku.

W chwili obecnej preferowane są inwestycje, które gwarantują szybki okres zwrotu, zwłaszcza w zakresie obniżenia kosztów wytwarzania. Impexmetal S.A., oprócz inwestycji o charakterze odtworzeniowym, zamierza zrealizować projekt rozwojowy, będący rozwinięciem strategii przyjętej przez Zarząd. Celem projektu jest zwiększenie mocy produkcyjnych w segmencie wyrobów o wyższym stopniu przetworzenia i rozwinięcie współpracy z branżą samochodową, elektrotechniczną i opakowaniową.

Spółki Grupy Kapitałowej finansują swoje inwestycje ze środków własnych lub ze środków obcych (kredyty i pożyczki, dłużne papiery wartościowe, leasing). Bezpośrednio przed uruchomieniem inwestycji jest ona poddawana ocenie przez organy statutowe Spółki.

Spółka stara się finansować inwestycje kredytami długoterminowymi. Dotyczy to inwestycji kapitałowych jak i inwestycji w majątek trwały.

21. CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA WPŁYWAJĄCE NA WYNIK

W roku 2011 nie wystąpiły znaczące nietypowe zdarzenia, które miałyby wpływ na osiągnięty wynik. Wszystkie czynniki, które wpłynęły na poziom wyników jednostkowych mają charakter typowy i są związane z uwarunkowaniami makroekonomicznymi, koniunkturalnymi bądź ze specyfiką prowadzenia działalności holdingowej.

Wzrost popytu na wyroby walcowane Zakładu Huta Aluminium Konin oraz wzrost cen sprzedaży (wyższa premia przerobowa) wpłynęły na poziom wypracowanego zysku.

OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

Działalność Impexmetal S.A. wiąże się z narażeniem na ryzyko rynkowe (w tym ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko zmiany cen metali), a także ryzyko kredytowe oraz ryzyko płynności.

Ryzyko rynkowe – ceny metali i kursy walut

Podstawowymi ryzykami wynikającymi ze specyfiki działalności Spółki są ryzyka związane z kształtowaniem się cen metali na giełdzie London Metal Exchange (LME) oraz zmianą kursów walut.

Opis ekspozycji

W związku ze specyfiką działalności - Impexmetal S.A. narażony jest na ryzyko związane z kształtowaniem się cen aluminium na Giełdzie LME w Londynie, oraz zmianą kursów walut.

Ekspozycja, która została do tej pory zidentyfikowana w Spółce określa zasadniczo dwa rodzaje ryzyk:

- Ryzyko operacyjne (przesunięcie bazy) zmian cen metali,
- ryzyko operacyjne i strategiczne zmian kursów walut

Ryzyko operacyjne zmienności cen metalu związane jest z przyszłymi przychodami i przepływami pieniężnymi, które zostały już zakontraktowane, czyli z zabezpieczeniem wartości godziwej kontraktu.

Powstaje ono głównie w wyniku niedopasowania baz zakupu surowców jak i sprzedaży wyrobów.

Operacyjne ryzyko kursów walut jest głównie pochodną ryzyka operacyjnego metalu, dlatego też, żeby uzyskać pełen efekt zabezpieczenia konieczne jest ustalenie również ekspozycji walutowej. Dodatkowo występuje jeszcze ryzyko operacyjne od momentu ustalenia stałej ceny sprzedaży lub zakupu (np. wystawienie faktury sprzedażowej) do momentu wpływu należności lub zapłaty zobowiązań.

Ryzyko strategiczne zmiany kursów walut powstające na skutek doliczenia do ceny metalu w wyrobie gotowym premii przerobowej. Premia ta stanowi pokrycie kosztów przerobu oraz nadwyżkę finansową (marżę) generowaną przez Spółkę.

Ze względu na wykorzystywany do finansowania działalności Spółki głównie dług odsetkowy o zmiennym kuponie, Spółka narażona jest na ryzyko procentowych zmienności stopy procentowej. Profil ryzyka stóp procentowych Spółki polega na tym, że niekorzystnie działa wzrost stóp procentowych. Ze względu na mniejszy wpływ stóp procentowych na koszty oraz przychody Spółki, ryzyko zmian stóp procentowych nie stanowi podstawowego ryzyka z punktu widzenia wpływu na wielkość przepływów pieniężnych Spółki.

Ryzyko to podobnie jak ryzyko cen metali oraz ryzyko kursów walutowych podlega stałemu monitoringowi.

Cele, polityka i procesy zarządzania ryzykiem, jak również stosowane metody wyceny ryzyka

- *Cele, polityki oraz procesy zarządzania ryzykiem*

Głównym celem polityki zarządzania ryzykami w Impexmetal S.A. jest zapewnienie stabilności przepływów pieniężnych, oraz dodatkowo również zabezpieczenie wartości godziwej zawartych kontraktów. Politykę akceptuje Rada Nadzorcza odrębną uchwałą.

W zakresie Zarządu decyzja dotyczy Strategii Zarządzania Ryzykiem z zależności od sytuacji rynkowej. Decyzje w tym zakresie podejmuje Zarząd poprzez akceptację odrębnych uchwał.

Proces zarządzania poszczególnym ryzykiem jest oddelegowany do poszczególnych do odpowiedniej komórki dedykowanej wyłącznie zarządzaniu ryzykiem. Spółka posiada dwustopniowy system monitorowania poprawności zawieranych transakcji. Pierwszy poprzez osoby zawierające transakcję, drugi poprzez księgowość realizującą standardy rachunkowości zabezpieczeń.

- *Metody pomiaru ryzyka*

W przypadku zabezpieczeń metalu i walut pomiar ryzyka odbywa się na podstawie aktualizowanych bieżących planów zakupów oraz sprzedaży, stanów magazynowych, czy realizowanej sprzedaży.

Podstawą do pomiaru ryzyka waluty są też założenia budżetowe, szczególnie w zakresie premii przerobowej która ze względu na specyfikę rynku wyrażona jest Euro.

- **Struktura i organizacja funkcji zarządzania ryzykiem**

Oprócz struktury i organizacji procesu zarządzania ryzykiem w samej spółce Impexmetal S.A. zaprezentowanej powyżej, Spółka jako podmiot dominujący w Grupie Kapitałowej prowadzi ciągle monitoring otwartych pozycji i ich wyceny dla całej Grupy Kapitałowej Impexmetal S.A. Monitoring ten dotyczy w szczególności transakcji walutowych jak i metalowych.

- Zakres i charakterystyki systemów raportowania i monitorowanie ryzyka

System raportowania w Spółce odbywa się wielostopniowo: Pierwszy stopień to: raportowanie do Zarządu. Zarząd przedstawia informację nt. zabezpieczeń – na posiedzeniach rad nadzorczych, a częstotliwość i szczegółowość tych informacji uzależniona jest od oczekiwań Rady Nadzorczej. W spółce funkcjonuje szczegółowy system raportowania tygodniowego.

Raporty te charakteryzują się dużym stopniem szczegółowości i zawierają m.in. wolumen i walutę transakcji, poziom zabezpieczenia, datę zawarcia i rozliczenia transakcji, formuły rozliczenia oraz instytucje za pośrednictwem których dokonano tych transakcji.

Dodatkowo transakcje zabezpieczające zawierane na Giełdzie LME zlecane do FLT & Metals Limited (Spółka z Grupy Kapitałowej), podlegają podwójnemu potwierdzeniu niezwłocznie faksem, elektronicznie e-mailem lub telefonicznie przez drugą osobę upoważnioną do tego celu. Maksymalny czas na potwierdzenie zlecenia wynosi 30 minut, a procedura ta w praktyce wyklucza pomyłkę przy zawieraniu transakcji.

Zakres szczegółowości w/w raporcie pozwala na kontrolę bieżących transakcji.

- Opis polityk w zakresie zabezpieczania ryzyka

Za wdrożenie polityk w zakresie zabezpieczania ryzyka odpowiedzialny jest Zarząd spółki. Polityka ma za zadanie szczegółowo określić ryzyka na które narażona jest Spółka oraz przedstawiać podejście do nich, ewentualnie zawierać limity do których mogą być realizowane zabezpieczenia. Polityki zawierają cele, które spółki stawiają sobie do wykonania, a realizowane zabezpieczenia powinny pomóc w osiągnięciu tych celów.

- Procesy monitorowania efektywności zabezpieczeń i innych narzędzi zarządzania ryzykiem

Dla transakcji dla których jest możliwość zastosowania powiązań zabezpieczających Spółka posiada wdrożoną rachunkowość zabezpieczeń. Na każdy okres sprawozdawczy spółka przeprowadza ocenę skuteczności posiadanych powiązań zabezpieczających i przeprowadzane są testy skuteczności pod kątem utrzymania tych powiązań w określonych przedziałach. Dodatkowo w trakcie trwania okresów sprawozdawczych odbywa się monitoring efektywności poprzez analizę odstępstw pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej od standardowych pozycji.

Dodatkowo w procesie zarządzania ryzykiem Impexmetal S.A. wykorzystywane są systemy informacyjne: REUTERS 3000 Xtra, które pozwalają na bieżący monitoring danych rynkowych czy wycenę posiadanych pozycji.

- Opis polityk i procedur w zakresie unikania koncentracji ryzyka

Spółka w miarę możliwości stara się dywersyfikować wszystkie występujące ryzyka, zarówno ryzyka związane z kontrahentami w zakresie zakupów surowców jak i sprzedaży wyrobów gotowych poprzez zawieranie kontraktów handlowych z wieloma podmiotami, jak i w przypadku instytucji finansowych z którymi spółka ma zawarte umowy o współpracę. W przypadku limitów na transakcje zabezpieczające spółka stara się posiadać wysokie limity adekwatne do zawieranych transakcji, tak by w razie ujemnej wyceny wartości godziwej posiadanych transakcji nie wnosić depozytów zabezpieczających.

Główne ryzyka zmienności występujące w Impexmetal S.A. dotyczą:

-Aluminium, USD/PLN, EUR/USD, EUR/PLN, WIBOR, LIBOR, EURIBOR

Ryzyko rynkowe – stopy procentowe

Ze względu na wykorzystywany do finansowania działalności Spółki dług odsetkowy o zmiennym kuponie, działalność Spółki narażona jest na zmianę stóp procentowych. Profil ryzyka stóp procentowych Spółek polega na tym, że niekorzystnie na poziom kosztów odsetkowych działa wzrost stóp procentowych. Ze względu na mniejsze znaczenie stóp procentowych ryzyko ich zmian nie stanowi podstawowego ryzyka z punktu widzenia wpływu na wielkość przepływów pieniężnych spółki.

Posiadane aktywa finansowe (obligacje Boryszewa) oparte o stawkę WIBOR 3M w dużej części zabezpieczają nas przed niekorzystnymi zmianami stóp procentowych.

Ryzyko to, podobnie jak ryzyko cen metali oraz ryzyko kursów walutowych, podlega stałemu monitoringowi. W przypadku zaobserwowania trwałych trendów wzrostowych stóp procentowych Spółka gotowa jest do zawarcia transakcji zabezpieczających to ryzyko.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe Impexmetal związane jest z uwarunkowaniami rynkowymi, prowadzącymi do konieczności stosowania odroczonej płatności. W Spółce prowadzony jest monitoring wiarygodności kredytowej kontrahentów, do których kierowana jest sprzedaż towarów a także stosowane są różnego rodzaju zabezpieczenia w postaci m.in. gwarancji lub weksli.

Spółka posiada również polisę w zakresie ubezpieczenia należności, co redukuje ryzyko związane z niewypłacalnością klientów do poziomu przyznanych przez ubezpieczyciela limitów.

Na ryzyko kredytowe narażone są również inwestycje w instrumenty dłużne innych podmiotów.

Ryzyko płynności

W celu ograniczenia ryzyka płynności w Spółce na bieżąco monitorowane są zarówno rzeczywiste jak i prognozowane przepływy pieniężne. Dzięki śledzeniu terminów zapadalności aktywów i zobowiązań finansowych następuje ich odpowiednie dopasowanie i tym samym odpowiednie utrzymywanie sald środków pieniężnych. Spółka korzysta z usług banków, w których posiada otwarte linie kredytowe. Zapotrzebowanie na finansowanie zewnętrzne jest na bieżąco monitorowane. Celem Spółki jest zapewnienie takiego poziomu finansowania, który jest wystarczający z punktu widzenia realizowanej działalności podstawowej.

Ryzyko płynności jest dokładnie analizowane również w odniesieniu do prowadzonej działalności hedgingowej. W przypadku limitów na transakcje zabezpieczające Spółka stara się posiadać wysokie limity adekwatne do zawieranych transakcji, tak by w razie ujemnej wyceny wartości godziwej posiadanych transakcji nie wnosć depozytów zabezpieczających.

Negatywny wpływ na płynność miałby gwałtowny wzrost cen metali na giełdach światowych, wymuszający większe zaangażowanie kapitału obrotowego dla realizacji ilościowych celów sprzedażowych. Spółka w chwili obecnej posiada wystarczający potencjał do zaciągnięcia nowych kredytów.

Zarząd nie widzi ryzyka utraty płynności w zakresie finansowania swojej podstawowej działalności.

22. PERSPEKTYWY ROZWOJU

Celem przyjętych przez Spółkę Impexmetal założeń do długoterminowej strategii rozwoju jest umacnianie wysokiej pozycji rynkowej w sektorze metali nieżelaznych poprzez systematyczny wzrost sprzedaży, rozszerzanie gamy asortymentowej i zmianę struktury asortymentowej w kierunku wzrostu udziału produktów o wyższych marżach. Efektem tego powinien być wzrost majątku i zyskowności spółki, a tym samym wzrost wartości dla akcjonariuszy w długim okresie.

Krótkoterminowe działania i plany rozwojowe koncentrują się na zakończeniu prowadzonych w spółce i spółkach Grupy Kapitałowej inwestycji i maksymalizacji ich efektów, a także na kontynuacji procesów restrukturyzacji majątkowej i organizacyjnej w związku z dynamicznie zmieniającymi się uwarunkowaniami rynkowymi.

Obecnie w Hucie Aluminium Konin jest realizowany projekt inwestycyjny o łącznej kwocie ca 40 ml zł w rozbudowę mocy produkcyjnych najbardziej marżowych blach cienkich, którego efektem będzie wzrost możliwości produkcyjnych o około 5 tys. ton.

Przewidywany termin zakończenia to I kwartał 2013r.

Perspektywy rozwoju pozostałych spółek Grupy Kapitałowej Impexmetal zostały opisane w raporcie skonsolidowanym.

23. ZATRUDNIENIE

Przeciętne zatrudnienie w poszczególnych grupach zawodowych w spółkach objętych konsolidacją Grupy Impexmetal w 2011 roku w przeliczeniu na pełne etaty przedstawia poniższa tabela:

Średnie zatrudnienie w etatach w 2011 roku				
	Stanowiska robotnicze	Stanowiska nierobotnicze	Urlop wychowawczy	RAZEM
Impexmetal S.A.	515	163	3	681

24. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM SPÓŁKI I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

W 2011 roku nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i jej Grupy Kapitałowej.

25. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA PRZEZ PRZEJĘCIE

Umowy zawarte między Impexmetal S.A. a osobami zarządzającymi nie przewidują innych wypłat niż wynikające z Kodeksu Pracy.

26. WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

Wynagrodzenie brutto, łącznie z wynagrodzeniem z zysku wypłacone i należne lub potencjalnie należne Zarządowi i Radzie Nadzorczej oraz pozostałym członkom kluczowego personelu kierowniczego Spółki.

Wynagrodzenie brutto zawierające składki na ubezpieczenia społeczne Członków Zarządu i pozostałego kluczowego personelu Spółki za 2011 rok

	Wypłacone	Potencjalnie należne	Łącznie
Zarząd	819	306	1 125
Z tego:			
Piotr Szeliga	447	162	609
Jerzy Popławski	372	144	516
Pozostały Kluczowy Personel Kierowniczy (*)	1 121	112	1 233
Ogółem:	1 940	418	2 358

Wynagrodzenie brutto zawierające składki na ubezpieczenia społeczne Członków Zarządu i pozostałego kluczowego personelu kierowniczego Spółki za 2010 rok

	Wyplacone	Potencjalnie należne	Łącznie
Zarząd	899	319	1 218
Z tego:			
Piotr Szeliga	475	169	644
Jerzy Popławski	424	150	574
Pozostały Kluczowy Personel Kierowniczy(*)	835	211	1 046
Ogółem:	1 734	530	2 264

(*) W skład pozostałego kluczowego personelu kierowniczego wchodzi Prokurenci Spółki.

Wynagrodzenie brutto Członków Rady Nadzorczej Spółki

	2011	2010
Arkadiusz Krężel	173	216
Paweł Miller	29	63
Robert Skoczeń	65	33
Zygmunt Urbaniak	87	84
Waldemar Zwierz	69	67
Ogółem:	423	463

Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych

	2011	2010
Członków Zarządu Spółki	12	10
z tego:		
Piotr Szeliga	10	12
Członków Rady Nadzorczej Spółki	107	108
z tego:		
Arkadiusz Krężel	36	36
Zygmunt Urbaniak	42	54
Waldemar Zwierz	29	18

27. AKCJE SPÓŁKI ORAZ AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH SPÓŁKI BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

AKCJE SPÓŁKI W POSIADANIU ZARZĄDU I RN

Członkowie Zarządu Impexmetal S.A., którzy obecnie sprawują te funkcje nie posiadają akcji Spółki. Członek Rady Nadzorczej Pani Małgorzata Iwanejko posiada 20 000 akcji Impexmetal S.A.

AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH Z EMITENTEM BĘDĄCE W POSIADANIU ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

Pan Arkadiusz Krężel Przewodniczący Rady Nadzorczej z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej Metalexfrance S.A. posiada 5 akcji tej spółki. Wartość nominalna 1 akcji wynosi 15 EUR.

Pani Małgorzata Iwanejko – członek Rady Nadzorczej Impexmetal S.A. posiada 500 122 sztuk akcji Boryszew S.A. -podmiotu dominującego w stosunku do Impexmetal S.A. oraz 3 360 sztuk akcji Skotan S.A.- podmiotu powiązanego z Impexmetal S.A.

Pan Waldemar Zwierz- członek Rady Nadzorczej Impexmetal S.A. posiada 252.000 sztuk akcji Boryszew S.A. Poza powyższym Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Impexmetal S.A. nie posiadają akcji/udziałów w innych jednostkach powiązanych z Impexmetal S.A.

28. INFORMACJE O ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY OBLIGATARIUSZY

Spółce nie są znane umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

29. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

W raportowanym okresie Spółka nie emitowała akcji i nie wprowadzała programów akcji pracowniczych.

30. UMOWY Z BIEGŁYM REWIDENTEM

W dniu 6 czerwca 2011 roku Rada Nadzorcza Impexmetal S.A. wybrała firmę Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Jana Pawła II 19 do badania sprawozdań finansowych Impexmetal S.A. i Grupy Kapitałowej Impexmetal za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku. Deloitte Audyt Sp. z o.o. jest zapisana na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 73, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Umowa z firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. została zawarta 30 czerwca 2011 roku na okres badania sprawozdań za 2011 rok.

Spółka korzystała z usług wyżej wymienionego audytora w zakresie badania i przeglądu sprawozdań finansowych za lata 2001 – 2003 oraz 2005 – 2007 i 2009 – 2010. Rada Nadzorcza dokonała wyboru audytora zgodnie ze swoimi kompetencjami, określonymi w Statucie Spółki oraz zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Zgodnie z umową o badanie sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego za 2011 rok wynagrodzenie wynosi 190 tys. zł. netto, Spółka ujęła w 2011 roku koszty w wysokości 113 tys. zł, na pozostałą kwotę utworzono rezerwę w wysokości 77 tys. zł.

Wynagrodzenie brutto podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za:	okres zakończony 31/12/2011	okres zakończony 31/12/2010
Badanie rocznego sprawozdania finansowego	135	134
Inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego	99	98
Pozostałe usługi	0	3
Razem	234	235

31. TOCZĄCE SIĘ POSTĘPOWANIA

- a. postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Spółki lub jej jednostki zależnej, którego wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki

Nie są prowadzone

- b. dwa lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki

Nie są prowadzone.

32. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

Zarząd Impexmetal S.A., na podstawie § 91 ust. 5 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów 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, przekazuje niniejszym raport o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego przez Impexmetal S.A. w roku 2011.

I. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Impexmetal S.A. oraz miejsca gdzie tekst zasad jest dostępny oraz wskazanie zakresu, w jakim Spółka odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego z podaniem przyczyn tego odstąpienia.

Zarząd Impexmetal S.A. niniejszym oświadcza, iż jako spółka notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie podlega zgodnie z § 29 Regulaminu Giełdy zbiorowi zasad ładu korporacyjnego zawartym w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, uchwalonym przez Radę GPW w dniu 4 lipca 2007 roku, z późniejszymi zmianami.

Zbiór zasad ładu korporacyjnego, dostępny jest na stronie internetowej poświęconej łaadowi korporacyjnemu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie <http://www.corp-gov.gpw.pl/>.

W okresie roku 2011 Spółka przestrzegała ogółu zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, z wyłączeniem:

Rekomendacja nr I.1

Impexmetal S.A. nie stosował tej zasady w części dotyczącej realizowania transmisji obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, a także rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej.

Zasada nr III.8

Ze względu na fakt, że Rada Nadzorcza Spółki funkcjonuje w pięcioosobowym składzie, w ramach Rady nie zostały powołane odrębne komitety. Zadania komitetów, o których mowa w Załączniku nr I do Zalecenia Komisji Europejskiej (...), realizowane są bezpośrednio przez Radę Nadzorczą.

II. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych,

Dane do sprawozdań finansowych generowane są z funkcjonującego w Spółce komputerowego systemu ewidencji księgowej, w którym dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych. Dostęp do systemu mają tylko upoważnione osoby. System posiada zabezpieczenia hasłowe i funkcyjne ograniczenia dostępu.

W RAMACH KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH W IMPEXMETAL S.A. ZOSTAŁY WPROWADZONE NIŻEJ WYMIENIONE PROCEDURY:

- Procedura sporządzania i publikacji skonsolidowanych raportów kwartalnych,
- Procedura sporządzania i publikacji skonsolidowanych raportów półrocznych,
- Procedura sporządzania i publikacji raportów rocznych,

POWYŻSZE PROCEDURY OKREŚLAJĄ ZAKRES ZADAŃ I ODPOWIEDZIALNOŚCI POSZCZEGÓLNYCH DZIAŁÓW/OSÓB W ZAKRESIE SPORZĄDZANIA RAPORTÓW OKRESOWYCH, PRZY ZAPEWNIENIU ICH JAKOŚCI I POPRAWNOŚCI ORAZ PUBLIKACJI.

Wszystkie osoby biorące udział w przygotowaniu raportów okresowych są wpisane na listę dostępu do informacji poufnej, sporządzaną w odniesieniu do każdego raportu okresowego oddzielnie, i zobowiązane są do zachowania w tajemnicy informacji posiadanych w związku z przygotowaniem sprawozdań do czasu ich publikacji zgodnie z obowiązującym w Spółce „Regulaminem dostępu, obiegu oraz ochrony informacji poufnych w Impexmetal S.A.”

Prezesi spółek zależnych i współzależnych Impexmetal SA oraz Dyrektorzy Zarządzający Oddziału/ Zakładu odpowiedzialni są za wyznaczenie osób odpowiedzialnych (pełnomocników) za terminowe i rzetelne przekazywanie informacji niezbędnych do sporządzenia raportów skonsolidowanych.

Harmonogram przygotowywania sprawozdania finansowego określany jest każdorazowo w osobnym dokumencie przygotowywanym przez Dział Księgowości, który sporządza sprawozdanie finansowe.

Za nadzór nad przygotowaniem raportów oraz weryfikację pod względem formalnym odpowiedzialny jest Główny Księgowy.

Za zatwierdzenie raportów okresowych, podpisanie oświadczeń do raportów rocznych i półrocznych w sprawie zgodności sprawozdań finansowych oraz oświadczeń dotyczących wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, odpowiada Zarząd Impexmetal S.A.

Roczne sprawozdania finansowe podlegają badaniu przez biegłego rewidenta. Biegły rewident dokonuje również przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Spółki.

Spółka na bieżąco śledzi zmiany w przepisach i regulacjach zewnętrznych odnoszących się do wymogów sprawozdawczych spółek i aktualizuje zasady rachunkowości, na podstawie, których przygotowuje sprawozdania finansowe.

III. Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku akcjonariuszami posiadającymi pakiety akcji powyżej 5% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZ Impexmetal S.A. byli: Grupa Boryszew, oraz ING Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A.

Strukturę akcjonariatu na dzień zatwierdzenia raportu do publikacji przedstawia poniższa tabela :

akcjonariusze	liczba akcji	udział w kapitale zakładowym w %	liczba głosów na WZ	udział w ogólnej liczbie głosów na WZ w%
1. Boryszew S.A.	102 000 000	51	102 000 000	51
2. ING Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A	16 105 263	8,05	16 105 263	8,05
3. Pozostali akcjonariusze:	75 894 737	37,95	75 894 737	37, 95
4. Impexmetal S.A.*	6 000 000	3	6000000	3
Razem	200 000 000	100	200 000 000	100

(*)6 000 000 szt. akcji własnych Impexmetal S.A. nabytych w ramach programu skupu akcji własnych, stanowiących 3% kapitału zakładowego Spółki. Impexmetal S.A. z akcji własnych nie wykonuje prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

IV. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

Spółka nie emitowała papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne.

Wszystkie akcje są równe, jednej akcji przysługuje jeden głos na walnym zgromadzeniu.

V. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

W Spółce nie istnieją ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

VI Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta

Nie istnieją ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki

VII Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zarząd Spółki jest statutowym organem Impexmetal S.A. i działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Zarządu Impexmetal S.A.

Zarząd Spółki może składać się z jednego albo większej liczby członków. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza.

Prezesa Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje pozostałych Członków Zarządu na wniosek Prezesa Zarządu bądź z własnej inicjatywy.

Kadencja Zarządu trwa trzy lata i jest wspólna dla wszystkich członków Zarządu. Mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.

Decyzja o emisji lub wykupie akcji, zgodnie ze Statutem Spółki należy do Walnego Zgromadzenia Spółki.

VIII. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta

Zmiany Statutu Spółki dokonuje Walne Zgromadzenie Impexmetal S.A. Przygotowane przez Zarząd Spółki projekty uchwały na walne zgromadzenie dotyczące zmian w Statucie Spółki zawierają dotychczas obowiązujące postanowienia Statutu oraz treść proponowanych zmian. Uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w Statucie Spółki zapadają większością trzech czwartych oddanych głosów. Zmiana Statutu staje się skuteczna z chwilą wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego. Po rejestracji zmiany statutu w KRS Rada Nadzorcza Spółki zatwierdza jednolity tekst Statutu Spółki.

IX. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa

Zwołanie, przygotowanie i przeprowadzenie Walnego Zgromadzenia odbywa się w trybie i na zasadach określonych w Kodeksie spółek handlowych, Statucie Spółki oraz posiadanego przez Spółkę Regulaminu Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki w Warszawie w godzinach umożliwiających akcjonariuszom udział w Walnych Zgromadzeniach.

Zgodnie ze Statutem Spółki do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- podział zysku lub pokrycie straty, w tym ustalenie kwoty przeznaczonej na dywidendy,
- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego grupy kapitałowej,
- zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- zmiana Statutu Spółki,
- podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,

- umorzenie akcji,
- łączenie, podział i przekształcenie Spółki,
- rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa objęcia akcji i emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 k.s.h.
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- nabycie własnych akcji w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 2 k.s.h. oraz upoważnienie do ich nabywania w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 8 k.s.h.
- wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
- uchwalanie Regulaminu Rady Nadzorczej,
- zawarcie umowy, o której mowa w art. 7 k.s.h.

Zarząd dokłada starań, aby Walne Zgromadzenia zwoływane na wniosek akcjonariuszy odbywały się w terminach wskazanych w żądaniu.

Żądanie zwołania Walnego Zgromadzenia oraz umieszczenia określonych spraw w porządku jego obrad, zgłaszane przez uprawnione podmioty, powinno być uzasadnione. Zgodnie z praktyką przyjętą w Spółce wszystkie istotne materiały na Walne Zgromadzenie udostępniane są akcjonariuszom zgodnie z obowiązującymi przepisami Kodeksu spółek handlowych i rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia czuwa nad prawidłowym i sprawnym przebiegiem obrad Walnego. Zapewnia także poszanowanie praw i interesów wszystkich akcjonariuszy.

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.

Każdej osobie uprawnionej do udziału w Walnym Zgromadzeniu przysługuje prawo składania wniosków. Osobie uprawnionej do udziału w Walnym Zgromadzeniu przysługuje, w każdym punkcie porządku dziennego, prawo do jednego wystąpienia w czasie nie przekraczającym 5 minut i do jednej repliki nie dłuższej niż 3 minuty.

Walne Zgromadzenie może zarządzać przerwami w obradach większością 2/3 głosów. Łącznie przerwy nie mogą trwać dłużej niż trzydzieści dni.

Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji.

Każda akcja daje akcjonariuszowi na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu.

W Walnych Zgromadzeniach uczestniczą każdorazowo członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki, a w przypadku niemożności przybycia na walne zgromadzenie przedstawiają pisemne wyjaśnienie. Wyjaśnienie to jest przedstawione na Walnym Zgromadzeniu.

Jeżeli przedmiotem obrad mają być sprawy finansowe w zgromadzeniu uczestniczy biegły rewident. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej oraz biegły rewident - jeżeli zachodzi taka konieczność, którzy są obecni na Walnych Zgromadzeniach, udzielają uczestnikom zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących Spółki w granicach swych kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia omawianych spraw.

Organy Spółki nie ograniczają informacji, o które zwraca się w szczególności Walne Zgromadzenie, ale jednocześnie przestrzegają przepisów prawa obowiązujących w spółkach giełdowych.

Wszystkie sprawy wnoszone na Walne Zgromadzenie są uprzednio przedstawiane Radzie Nadzorczej do rozpatrzenia.

Walne Zgromadzenie podejmuje decyzje w formie uchwał, przyjmowanych w drodze głosowania. Głosowania nad sprawami porządkowymi dotyczą wyłącznie kwestii związanych z prowadzeniem obrad Zgromadzenia. Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, chyba że przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu Spółki przewidują inne warunki dla podjęcia uchwał w poszczególnych sprawach.

Wymóg uzyskania bezwzględnej większości głosów jest zachowany, jeżeli za podjęciem danej uchwały oddano więcej niż połowę głosów ważnych.

Przebieg Walnego Zgromadzenia jest protokolowany przez notariusza.

Regulamin Walnego Zgromadzenia jest dostępny na stronie internetowej Spółki pod adresem <http://www.impexmetal.com.pl>

Obowiązujący w Spółce Regulamin Obrad Walnego Zgromadzenia zawiera m.in. postanowienia dotyczące przeprowadzania wyborów, w tym możliwość wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Kandydatury na członków Rady Nadzorczej zgłaszane walnemu zgromadzeniu są zawsze uzasadniane. Do przekazywanych materiałów dołączany jest życiorys kandydata.

W 2011 roku Spółka stosowała generalną zasadę nieodwoływania lub zmiany już ogłoszonych terminów walnych zgromadzeń.

Spółka w 2011 roku nie korzystała z możliwości transmitowania obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet.

X. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów

SKŁAD ZARZĄDU

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Zarząd Impexmetal S.A. reprezentowały następujące osoby:

- Pan Piotr Szeliga Prezes Zarządu Dyrektor Generalny
- Pan Jerzy Popławski Członek Zarządu Dyrektor Finansowy

W dniu 1 lutego 2012 roku Pan Jerzy Popławski - Członek Zarządu Dyrektor Finansowy Impexmetal S.A. złożył rezygnację z pełnionej funkcji.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Zarząd funkcjonuje w składzie jednoosobowym.

Zarząd Spółki prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę. Zarząd jest odpowiedzialny za rzetelne prowadzenie spraw Spółki i realizację jej statutowych zadań, zgodnie z przepisami prawa i dobrą praktyką.

Do zakresu działania Zarządu należą wszelkie sprawy nie zastrzeżone dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej. Zarząd opracowuje strategię Spółki i jest odpowiedzialny za jej wdrożenie i realizację. Strategia podlega akceptacji Rady Nadzorczej. Zarząd Spółki wnikliwie analizuje podejmowane działania i decyzje.

Uchwały Zarządu wymagają sprawy przekraczające zakres zwykłego zarządu, a w szczególności dotyczące:

- Regulaminu Zarządu,
- Regulaminu Organizacyjnego Spółki,
- zaciągania kredytów,
- udzielania poręczeń oraz gwarancji
- zbywania i nabywania aktywów trwałych o wartości przekraczającej równowartość w złotych polskich 30.000 EURO,
- przyjęcia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki i skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej za rok ubiegły,
- wniosków co do podziału zysku lub pokrycia strat Spółki,
- uchwalania programu rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej,
- przyjęcia budżetu Spółki i Grupy Kapitałowej i ich ewentualnej korekty,
- ustanawiania prokurentów,
- ustanawiania, na zasadach prawa cywilnego pełnomocników do wykonywania określonych czynności w granicach ich umocowania (z wyjątkiem pełnomocnictw jednorazowych do dokonania określonej czynności prawnej oraz jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem lub pełnomocnikiem. W przypadku Zarządu jednoosobowego do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki uprawniony jest Prezes Zarządu jednoosobowo),
- uchwalania systemu płacowego i regulaminu pracy na podstawie uzgodnień ze związkami zawodowymi,
- zajmowania stanowiska w sprawach zleconych przez Radę Nadzorczą w formie uchwały.

Zarząd rekomenduje Radzie Nadzorczej wybór biegłego rewidenta, po uprzedniej analizie złożonych ofert.

Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem lub pełnomocnikiem. W przypadku Zarządu jednoosobowego do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki uprawniony jest Prezes Zarządu jednoosobowo.

Zarząd zbiera się na swoje posiedzenia w miarę potrzeby. Na posiedzenie Zarządu mogą być zapraszani właściwi dla omawianej sprawy pracownicy Spółki lub inne osoby.

Statutowe funkcje zarządzania Zarząd wykonuje w formie:

1. uchwał podejmowanych na posiedzeniach Zarządu,
2. wniosków kierowanych do Rady Nadzorczej, Walnego Zgromadzenia lub sądu,
3. składania oświadczeń woli,
4. realizacji uchwał Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów obecnych. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Nieobecny na posiedzeniu członek Zarządu przyjmuje, w pierwszym dniu obecności w pracy, do wiadomości i stosowania uchwały podjęte pod jego nieobecność, potwierdzając to podpisem na oryginale protokołu.

Posiedzenia Zarządu są protokołowane i podpisywane przez obecnych na posiedzeniu członków Zarządu.

Członkowie Zarządu są zobowiązani do informowania Rady Nadzorczej o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją lub o możliwości jego powstania.

Zasady wynagradzania członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza Spółki, uwzględniając zakres obowiązków i pełnionej funkcji oraz sytuację ekonomiczno-finansową Spółki.

Łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich członków Zarządu a także indywidualna każdego z członków Zarządu w rozbiciu dodatkowo na poszczególne jego składniki jest ujawniana w raporcie rocznym.

Zarząd dokłada wszelkich starań aby Spółka prowadziła efektywną działalność ekonomiczną z poszanowaniem interesów wszystkich grup akcjonariuszy oraz innych grup związanych z interesem Spółki.

RADA NADZORCZA

Rada Nadzorcza działa zgodnie ze Statutem Spółki oraz Regulaminem Rady Nadzorczej Impexmetal S.A., zatwierdzonym przez Walne Zgromadzenie Spółki.

Zgodnie z Regulaminem, Rada Nadzorcza składa się z co najmniej z pięciu członków. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.

Kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 lata i jest wspólna dla wszystkich członków Rady.

Rada Nadzorcza na swym pierwszym posiedzeniu wybiera, w głosowaniu tajnym, ze swego grona przewodniczącego, wiceprzewodniczącego oraz sekretarza.

Na miejsce członka Rady Nadzorczej, którego mandat wygaś w czasie trwania kadencji Rady, Rada Nadzorcza ma obowiązek powołać inną osobę. Powołanie członków Rady Nadzorczej w czasie trwania kadencji Rady Nadzorczej wymaga zatwierdzenia przez najbliższe Walne Zgromadzenie. W razie odmowy zatwierdzenia któregośkolwiek z członków Rady Nadzorczej powołanych w czasie trwania kadencji Walne Zgromadzenie dokona wyboru nowego członka Rady na miejsce osoby, której powołania nie zatwierdzono.

SKŁAD RADY NADZORCZEJ

Na dzień 31 grudnia 2011 roku skład Rady Nadzorczej Impexmetal S.A. przedstawia się następująco:

Pan Arkadiusz Krężel	- Przewodniczący
Pan Zygmunt Urbaniak	- Wiceprzewodniczący
Pan Waldemar Zwierz	- Sekretarz
Pani Małgorzata Iwanejko	- Członek
Pan Robert Skoczeń	- Członek

ZMIANY W SKŁADZIE RADY NADZORCZEJ

W dniu 6 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, w związku z upływem VI kadencji Rady Nadzorczej Impexmetal S.A., powołało Radę Nadzorczą VII kadencji w składzie:

- Pan Arkadiusz Krężel
- Pan Zygmunt Urbaniak
- Pan Waldemar Zwierz
- Pani Małgorzata Iwanejko
- Pan Robert Skoczeń

ZADANIA RADY NADZORCZEJ

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Członkowie Rady Nadzorczej podczas pełnienia swojej funkcji mają na względzie interes Spółki. Przedmiotem szczególnej uwagi Rady Nadzorczej są działania zmierzające do poprawy efektywności zarządzania Spółką celem uzyskania maksymalizacji wyników finansowych Spółki i wzrostu jej wartości giełdowej oraz zapewnienia jej długofalowego rozwoju.

Do szczególnych kompetencji Rady Nadzorczej należy:

- ustalanie zasad wynagradzania dla członków Zarządu,
- powołanie i odwołanie członków Zarządu lub całego Zarządu w głosowaniu tajnym,
- zawieszanie w czynnościach, z ważnych powodów, członka Zarządu lub całego Zarządu, w głosowaniu tajnym,
- delegowanie członków Rady Nadzorczej na okres nie dłuższy niż trzy miesiące do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu Spółki, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności,
- na wniosek Zarządu udzielanie zezwolenia na tworzenie oddziałów za granicą,
- wyrażanie zgody na nabywanie praw lub zaciąganie zobowiązań, których wartość przekracza 5.000.000 (pięć milionów) złotych, jeżeli w wyniku tych czynności Spółka ma nabyć środki trwałe, w rozumieniu przepisów podatkowych,
- wyrażanie zgody na nabywanie i zbywanie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości,
- dokonywanie wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego,
- ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny,
- przyjmowanie dla wewnętrznych celów Spółki w formie uchwały jednolitego tekstu Statutu Spółki,

- wyrażanie zgody na dokonywanie czynności mających za przedmiot obejmowanie, zbywanie lub nabywanie udziałów i akcji w przypadku, gdy wartość transakcji przekracza 10.000.000 (dziesięć milionów) złotych,
- opiniowanie projektów uchwał przedkładanych przez Zarząd Walnemu Zgromadzeniu.

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż trzy razy w roku obrotowym. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady z własnej inicjatywy lub na wniosek uprawnionych. W przypadku wniosku Zarządu lub członka Rady Nadzorczej o zwołanie posiedzenia, Przewodniczący Rady Nadzorczej ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku. Członkowie Zarządu są zapraszani na posiedzenia Rady Nadzorczej, a w przypadku omawiania spraw dotyczących ich bezpośredniego, w szczególności: odwołania, odpowiedzialności oraz ustalania wynagrodzenia, posiedzenia RN odbywają się bez udziału członków zarządu.

Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą się odbywać i bez formalnego zwołania, jeżeli wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni i wyrażają zgodę na odbycie posiedzenia i umieszczenie określonych spraw w porządku obrad. Uchwały mogą być podejmowane tylko w sprawach objętych porządkiem obrad.

Przewodniczący administruje i kieruje pracami Rady oraz reprezentuje ją wobec pozostałych organów Spółki i innych osób.

W strukturze Rady Nadzorczej nie wyodrębniono Komitetu Audytu bowiem zgodnie z par 18 ust.3 Statutu, Rada Nadzorcza licząca 5 członków pełni obowiązki Komitetu Audytu.

Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest należyte zawiadomienie o posiedzeniu wszystkich członków Rady i obecność na posiedzeniu co najmniej połowy składu Rady, w tym Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego.

W przypadku nie zwołania przez Przewodniczącego posiedzenia Rady Nadzorczej wnioskodawca może je zwołać samodzielnie podając datę, termin i proponowany porządek obrad.

Porządek posiedzenia Rady Nadzorczej jest ustalany na 7 dni przed planowaną datą posiedzenia i akceptowany przez Przewodniczącego, a następnie wraz z materiałami przekazywany członkom Rady, chyba że zachodzą nadzwyczajne okoliczności uzasadniające skrócenie tego terminu. Porządek posiedzenia może być zmieniony lub uzupełniony w przypadku gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej są obecni i wyrażają na to zgodę.

Przewodniczący może zarządzić skrócenie powyższego terminu, nie więcej jednak niż do dwóch dni.

W celu umożliwienia Radzie sprawowania stałego nadzoru nad działalnością Spółki, Zarząd przekazuje Radzie podstawowe informacje finansowe dotyczące Spółki i Grupy Kapitałowej Impexmetal, a także informacje o wszelkich zdarzeniach, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na wyniki działalności lub też stan majątku Spółki.

Na każdym posiedzeniu Rady Nadzorczej Zarząd zdaje relacje z wszelkich istotnych spraw dotyczących działalności Spółki. W sprawach niecierpiących zwłoki członkowie Rady Nadzorczej informowani są przez Zarząd w trybie obiegowym. Przewodniczący może, z własnej inicjatywy lub na wniosek Zarządu Spółki albo członków Rady, zapraszać na posiedzenie inne osoby, w szczególności pracowników Spółki, odpowiedzialnych za sprawy rozpatrywane na posiedzeniu.

Rada Nadzorcza może - nie uchybiając kompetencjom innych organów Spółki - wyrażać opinie we wszystkich sprawach związanych z działalnością Spółki, w tym także występować z wnioskami i propozycjami do Zarządu, który w takim przypadku, obowiązany jest złożyć na ręce Przewodniczącego Rady informację o sposobie wykorzystania tych wniosków i propozycji w ciągu dwudziestu jeden dni od dnia ich przedłożenia.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą wykonywać swe prawa i obowiązki wyłącznie osobiście.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów, tj. liczbą głosów przewyższającą połowę ważnie oddanych głosów, przy obecności co najmniej połowy składu Rady Nadzorczej i gdy wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni.

W przypadku, gdy liczba głosów oddanych "za" uchwałą jest równa sumie głosów "przeciw" i "wstrzymujących się" rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści uchwały.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał oddając również swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.

Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

Głosowanie jest jawne.

Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach i w sprawach odwołania Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego lub Sekretarza Rady oraz w sprawach powoływania i odwoływania członków Zarządu oraz zawieszania w czynnościach z ważnych powodów poszczególnych członków lub całego Zarządu Spółki, a także na żądanie któregośkolwiek z członków Rady, uczestniczących w posiedzeniu.

Posiedzenia Rady Nadzorczej są protokołowane. Protokół podpisują wszyscy obecni na posiedzeniu członkowie Rady. Lista osób obecnych na posiedzeniu stanowi załącznik do protokołu.

Obsługę administracyjno-techniczną Rady zapewnia Zarząd, wskazując z grona pracowników Spółki osoby bezpośrednio odpowiedzialne za obsługę organizacyjno-techniczną i dokumentację Rady.

Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do informowania pozostałych członków Rady o zaistniałym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją. Wzór oświadczenia określa Regulamin Rady Nadzorczej.

Wynagrodzenie dla członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem, że wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej, delegowanych do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu, ustala uchwałą Rada Nadzorcza.

Łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich członków Rady Nadzorczej, a także indywidualna każdego z członków jest ujawniana w raporcie rocznym.

Szczegółowe zasady działania Rady Nadzorczej określa Regulamin Rady Nadzorczej Impexmetal S.A.

Na stronie internetowej Spółki: www.impexmetal.com.pl oraz na wspólnym portalu relacji inwestorskich Boryszew/Impexmetal: www.ir.boryszew.com.pl znajdują się wszystkie dokumenty korporacyjne Spółki, oraz informacje bieżące i okresowe.

Spółka prowadzi również stronę internetową w języku angielskim.

Podpisy osób reprezentujących Spółkę i zatwierdzających niniejszy dokument do publikacji:

Piotr Szeliga - Prezes Zarządu Dyrektor Generalny