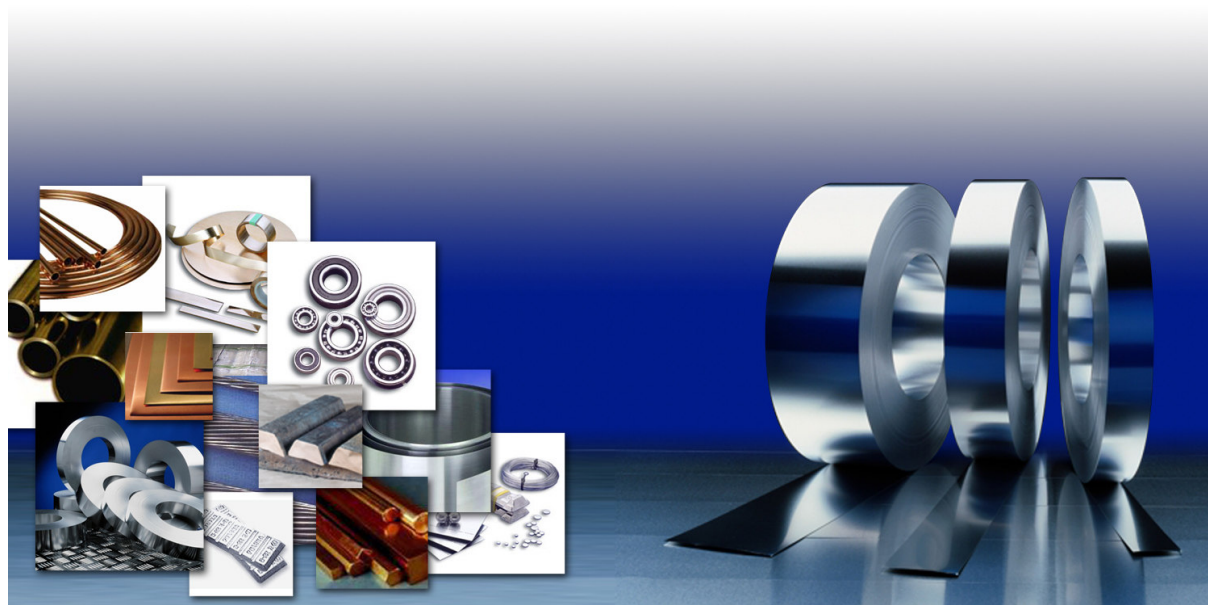




GRUPA IMPEXMETAL

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY
W I PÓŁROCZU 2007 ROKU**



*Dzień zatwierdzenia sprawozdania do publikacji:
21 września 2007 roku*

SPIS TREŚCI

1. WSTĘP	3
2. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE GRUPY	4
3. ZATWIERDZENIE RAPORTU DO PUBLIKACJI	5
4. KLUCZOWE CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA PORÓWNYWALNOŚĆ DANYCH	5
5. AKCJE I AKCJONARIUSZE	5
6. WŁADZE SPÓŁKI.....	9
7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA	11
8. INWESTYCJE KAPITAŁOWE I ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY	12
9. POZOSTAŁE ISTOTNE WYDARZENIA.....	14
10. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI.....	17
11. RYNKI ZBYTU I ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA.....	18
12. ZATRUDNIENIE.....	19
13. ZASADY ZARZĄDZANIA.....	20
14. PROGNOZA ZARZĄDU	20
15. EMISJE AKCJI	20
16. DYWIDENDA	20
17. ANALIZA FINANSOWA.....	21
18. CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA WPŁYWAJĄCE NA WYNIK	29
19. CYKLICZNOŚĆ I SEZONOWOŚĆ.....	30
20. RYZYKA I ZAGROŻENIA.....	30
21. REALIZOWANE INWESTYCJE PRODUKCYJNE I ŚRODOWISKOWE	31
22. PRACE BADAWCZO-ROZWOJOWE	32
23. PERSPEKTYWY ROZWOJU	34
24. UMOWY Z BIEGŁYM REWIDENTEM.....	35
25. POZOSTAŁE INFORMACJE.....	36

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.

Obecnie Impexmetal 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. Działalność handlowa Grupy Impexmetal jest prowadzona zarówno w kraju jak i na wszystkich kontynentach.

W 2005 roku nastąpiła w spółce znacząca zmiana własnościowa – inwestorem strategicznym stał się Boryszew SA, który posiada obecnie 61,86% akcji Impexmetal. Nowy właściciel zainicjował w Grupie Impexmetal głęboki proces restrukturyzacji, którego efekty widoczne są w wynikach finansowych za 2006 rok.

Impexmetal w 2006 roku zajmował wysokie miejsca w rankingach publikowanych przez wiodące polskie gazety i czasopisma:

- 2. miejsce w rankingu „Lokomotywy Polskiej Gospodarki”, Home & Market,
- 5. miejsce w rankingu „Perły Polskiej Gospodarki”, Gazeta Giełdy Parkiet,
- 54. miejsce w rankingu „1000 największych przedsiębiorstw” wg Home&Market,
- 15. pozycja na liście „Najwięksi eksporterzy 2005” wg Home&Market,
- 46. miejsce na „Liście 500” Rzeczypospolitej,
- 187. pozycja w rankingu „Największe firmy nowej Europy” magazynu Manager Magazin.

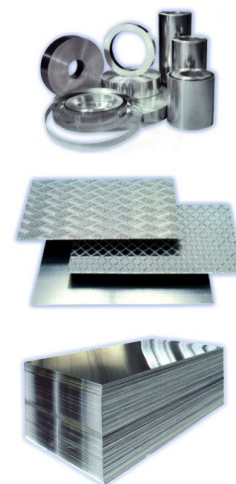
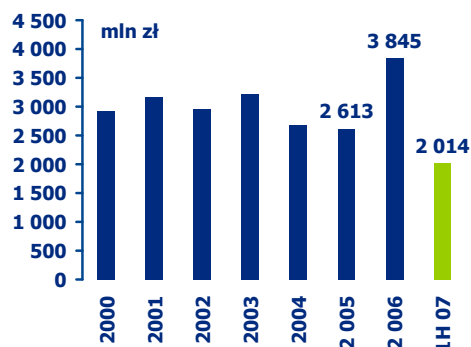
Największymi podmiotami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Impexmetal są Aluminium Konin-Impexmetal S.A. i Hutmen S.A.

Spółka zależna Aluminium Konin - Impexmetal S.A. w lutym 2006 otrzymała tytuł „Ten, który zmienia polski przemysł” od Polskiego Towarzystwa Wspierania Przedsiębiorczości, wydawcy miesięcznika „Nowy Przemysł”. Z uzasadnienia: „Nagroda za pionierskie, skuteczne działanie na rynku energii elektrycznej. Aluminium Konin, jako jedno z pierwszych polskich przedsiębiorstw, od marca 2000 roku, funkcjonuje na rodzącym się wolnym rynku energii elektrycznej. Od tego czasu przeciera szlak dla wielu innych firm, które czerpią z doświadczenia konińskiego zakładu.”

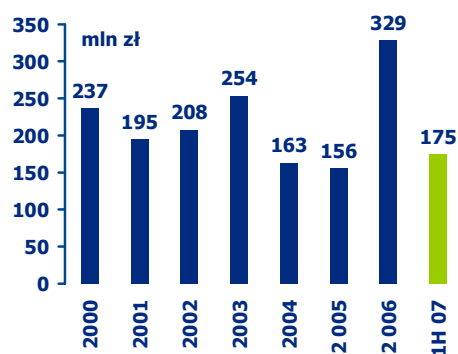


2. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE GRUPY

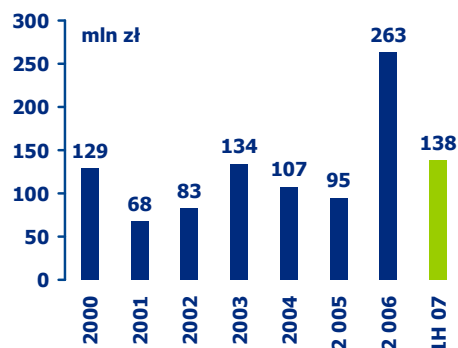
Sprzedaż



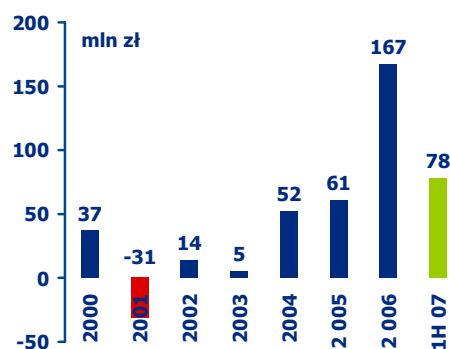
EBITDA



EBIT



Zysk netto



* zysk netto przypadający dla akcjonariuszy podmiotu dominującego

3. ZATWIERDZENIE RAPORTU DO PUBLIKACJI

Niniejsze sprawozdanie Zarządu Impexmetal S.A. („Zarząd”) z działalności Grupy w I półroczu 2007 roku, stanowiące integralną część sprawozdania skonsolidowanego Impexmetal S.A. za I półrocze 2007 roku, zostało zatwierdzone do publikacji uchwałą Zarządu w dniu 21 września 2007 roku i przedstawia sytuację Grupy Impexmetal zgodnie z wymogami prawa za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 roku, z uwzględnieniem zdarzeń, które zaistniały do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji.

Znaczna część informacji zawartych w niniejszym sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Impexmetal w 2007 roku została szczegółowiej opisana w komunikatach bieżących Spółki dostępnych m.in. na stronie internetowej Impexmetal S.A. znajdującej się pod adresem www.impexmetal.com.pl oraz na wspólnym portalu relacji inwestorskich Boryszew/Impexmetal pod adresem www.ir.boryszew.com.pl, na której można również znaleźć wiele innych informacji nt. Grupy.

4. KLUCZOWE CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA PORÓWNYWALNOŚĆ DANYCH

Do głównych zdarzeń wpływających na porównywalność I półrocza 2007 roku z pierwszym półroczem 2006 roku należy zaliczyć:

- Jednorazową stratę spółki zależnej HMN Szopienice na kontraktach terminowych w I półroczu 2007 roku (zagadnienie jest szerzej opisane w dalszej części sprawozdania).
- Split akcji Impexmetal SA w stosunku 1:25. W niniejszym raporcie przedstawiane liczby akcji uwzględniają split tylko w przypadku jeśli dotyczą stanu bieżącego, bądź okresu od dnia splitu, tj. 6 września 2007 roku do dnia zatwierdzenia raportu do publikacji.

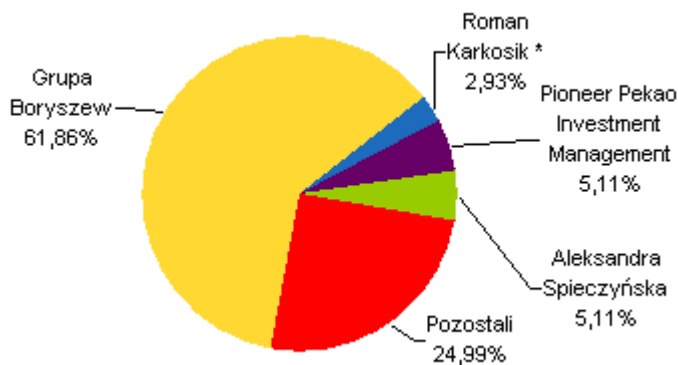
5. AKCJE I AKCJONARIUSZE

STRUKTURA AKCJONARIATU

Poniższa tabela przedstawia akcjonariuszy posiadających ponad 5% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZ Impexmetal S.A. wg stanu na dzień zatwierdzenia raportu do publikacji:

	L. akcji	% kapitału	L. głosów	% głosów
Grupa Boryszew	132 075 000	61,86%	132 075 000	61,86%
Roman Karkosik *	6 250 025	2,93%	6 250 025	2,93%
Pioneer Pekao Investment Management	10 917 275	5,11%	10 917 275	5,11%
Aleksandra Spieczńska	10 905 000	5,11%	10 905 000	5,11%
WSZYSTKIE AKCJE / GŁOSY	213 511 875	100,00%	213 511 875	100,00%

* wraz z podmiotami powiązanymi, pomijając Grupę Boryszew



* wraz z podmiotami powiązanymi, pomijając Grupę Boryszew

Spółka nie posiada akcji uprzywilejowanych.

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

SPLIT AKCJI

W dniu 6 września 2007 roku nastąpił split akcji Impexmetal SA w stosunku 1:25. Split nastąpił w wyniku podziału 8.540.475 akcji Impexmetal o wartości nominalnej 10 zł na 213.511.875 akcji spółki o wartości nominalnej 0,40 zł.

AKCJE WŁASNE I UMORZENIA AKCJI

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Impexmetal SA nie posiada akcji własnych i w raportowanych okresach nie wystąpiły zdarzenia z nimi związane.

Zdarzenia związane z akcjami własnymi miały jednak miejsce w 2005 roku:

W dniu 22.09.2005 r. Impexmetal S.A. dokonał odkupienia 2.090.096 akcji własnych od spółek zależnych Aluminium Konin-Impexmetal S.A. i S & I S.A. w celu ich umorzenia.

26 października 2005r. NWZ Impexmetal S.A. podjęło uchwałę w sprawie dobrowolnego umorzenia 2.090.096 akcji własnych.

W dniu 30 listopada 2005 r. zostało zarejestrowane obniżenie kapitału zakładowego Impexmetal S.A. o 20.900.960 zł, tj. z kwoty 106.305.710 zł do 85.404.750 zł, w związku z umorzeniem akcji własnych.

ISTOTNE ZMIANY W AKCJONARIACIE

- W dniu 3 kwietnia 2007 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Pana Romana Krzysztofa Karkosika, iż dnia 29 marca 2007 roku Pan Roman Krzysztof Karkosik powziął informację, że spółka od niego zależna dnia 29 marca zbyła w transakcjach na sesji giełdowej 12.188 akcji Impexmetal S.A. Przed zmianą udział Pana Romana Krzysztofa Karkosika w spółce Impexmetal S.A. wynosił bezpośrednio oraz pośrednio poprzez podmioty zależne 5.545.189 akcji i stanowiło to 64,93% udziału w kapitale zakładowym spółki. Posiadane akcje dawały 5.545.189 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 64,93% ogólnej liczby głosów na WZ. Na dzień zawiadomienia Pan Roman Krzysztof Karkosik był posiadaczem wraz z podmiotem zależnym 5.533.001 akcji Impexmetal S.A. stanowiących 64,79% udziału w kapitale zakładowym. Posiadane akcje dają 5.533.001 głosów na Walnym Zgromadzeniu Impexmetal S.A., co stanowi 64,79% ogólnej liczby głosów na WZ.

- W dniu 20 marca 2007 roku Spółka otrzymała od Członka Rady Nadzorczej Impexmetal S.A. informację, na podstawie art. 160 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183 poz. 1538), o zbyciu w transakcji pakietowej na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie w dniu 14 marca 2007 roku przez podmiot, w którym osoba zobowiązana jest członkiem Rady Nadzorczej, 75 308 sztuk akcji Impexmetal S.A. po średniej cenie 249,68 zł za jedną akcję.
- W dniu 31 maja 2007 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Pioneer Pekao Investment Management S.A., w którym:
 - Pioneer Pekao Investment Management S.A. (PPIM) działając zgodnie z Art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. b Ustawy z 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005 r. nr 184 poz. 1539), zawiadamia o wzroście łącznego zaangażowania do poziomu 5,11% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Impexmetal S.A., w zakresie instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli zarządzanych w ramach wykonywania przez PPIM usługi zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie.

Dotyczy wszystkich Klientów Pioneer Pekao Investment Management S.A.

Rodzaj zdarzenia: nabycie praw własności z tytułu kupna akcji

Data zdarzenia: 31 maja 2007 roku

Stan posiadania przed zmianą udziału

Liczba posiadanych akcji: 425.692

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 4,98%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 425.692

Udział procentowy w liczbie głosów na WZ: 4,98%

Stan posiadania po zmianie udziału

Liczba posiadanych akcji: 436.691

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 5,11%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 436.691

Udział procentowy w liczbie głosów na WZ: 5,11%

Akcjonariuszami posiadającymi łącznie wskazaną powyżej liczbę głosów na WZ są wszyscy Klienci Pioneer Pekao Investment Management S.A. (w zakresie portfeli zarządzanych przez PPIM).

- II. Pioneer Pekao Investment Management S.A. (PPIM) wykonując umowę świadczenia usług w zakresie zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie, zawartą między Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. a PPIM, oraz działając zgodnie z Art. 87 ust. 1 pkt 2 lit. a Ustawy z 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2005 r. nr 184 poz. 1539), zawiadamia w imieniu funduszy:

1. Pioneer Akcji Polskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
2. Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
3. Pioneer Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
4. Pioneer Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
5. Pioneer Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
6. Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Telekomunikacji Polskiej.

o wzroście zaangażowania powyższych funduszy do poziomu 5,07% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Impexmetal S.A., w zakresie instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli tych funduszy zarządzanych w ramach wykonywania przez PPIM usługi zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie.

Dotyczy portfeli funduszy inwestycyjnych Pioneer zarządzanych przez Pioneer Pekao Investment Management S.A.

Rodzaj zdarzenia: nabycie praw własności z tytułu kupna akcji

Data zdarzenia: 31 maja 2007 roku

Stan posiadania przed zmianą udziału

Liczba posiadanych akcji: 422.143

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 4,94%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 422.143

Udział procentowy w liczbie głosów na W: 4,94%

Stan posiadania po zmianie udziału

Liczba posiadanych akcji: 433.143

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 5,07%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 433.143

Udział procentowy w liczbie głosów na WZ: 5,07%

Akcjonariuszami posiadającymi łącznie wskazaną powyżej liczbę głosów na WZ są wyżej wymienione fundusze inwestycyjne Pioneer. Portfele funduszy inwestycyjnych Pioneer stanowią podgrupę wszystkich portfeli Klientów PPIM.

- Ponadto od dnia 1 stycznia do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu do publikacji Spółka informowana była przez Pana Sławomira Kamińskiego pełniącego funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej Impexmetal S.A. - osobę zobowiązaną na podstawie art. 160 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183 poz. 1538), o dokonaniu, przez osobę blisko związaną z Panem Sławomirem Kamińskim, transakcji nabycia/zbycia akcji Impexmetal S.A. na rynku regulowanym w transakcjach na sesjach giełdowych jak niżej:
 - w dniu 18 kwietnia 2007 r. nabycie 788 sztuk akcji Impexmetal S.A. po średniej cenie 345,97 zł za jedną akcję. Rozliczenie transakcji nastąpiło w dniu 23 kwietnia 2007 r.,
 - w dniu 19 kwietnia 2007 r. nabycie 4 265 sztuk akcji Impexmetal S.A. po średniej cenie 345,05 zł za jedną akcję. Rozliczenie transakcji nastąpiło w dniu 24 kwietnia 2007 r.
 - w dniu 24 kwietnia 2007 r. nabycie 1 612 sztuk akcji Impexmetal S.A. po średniej cenie 327,27 zł za jedną akcję. Rozliczenie transakcji nastąpiło w dniu 27 kwietnia 2007 r.
 - w dniu 11 maja 2007 r. nabycie 100 sztuk akcji Impexmetal S.A. po średniej cenie 311,10 zł za jedną akcję. Rozliczenie transakcji nastąpiło w dniu 16 maja 2007 r.
 - w dniu 24 maja 2007 r. sprzedaż 9 sztuk akcji Impexmetal S.A. po średniej cenie 377,80 zł za jedną akcję. Rozliczenie transakcji nastąpiło w dniu 29 maja 2007 r.,
 - w dniu 25 maja 2007 r. sprzedaż 1 000 sztuk akcji Impexmetal S.A. po średniej cenie 386,95 zł za jedną akcję. Rozliczenie transakcji nastąpiło w dniu 30 maja 2007 r.,
 - w dniu 29 maja 2007 r. sprzedaż 165 sztuk akcji Impexmetal S.A. po średniej cenie 417,00 zł za jedną akcję. Rozliczenie transakcji nastąpiło w dniu 4 czerwca 2007 r.,
 - w dniu 6 czerwca 2007 r. nabycie 734 sztuk akcji Impexmetal S.A., średnio po 384,78 zł za jedną akcję. Rozliczenie transakcji nastąpiło w dniu 12 czerwca 2007 r.,
 - w dniu 8 czerwca 2007 r. nabycie 40 sztuk akcji Impexmetal S.A., średnio po 381,81 zł za jedną akcję. Rozliczenie transakcji nastąpiło w dniu 13 czerwca 2007 r.,
 - w dniu 18 czerwca 2007 r. nabycie 1 200 akcji Impexmetal S.A. po średniej cenie 376,675 złotych za jedną akcję. Rozliczenie transakcji nastąpiło w dniu 21 czerwca 2007 roku.
 - w dniu 24 lipca 2007 r. nabycie 1.217 sztuk akcji Impexmetal S.A., średnio po 315,54 zł za jedną akcję. Rozliczenie transakcji nastąpiło w dniu 27 lipca 2007 r.,
 - w dniu 25 lipca 2007 r. nabycie 35 sztuk akcji Impexmetal S.A., średnio po 316,00 zł za jedną akcję. Rozliczenie transakcji nastąpiło w dniu 30 lipca 2007 r.
 - w dniu 22 sierpnia 2007 r. zbycie 100 sztuk akcji Impexmetal S.A., średnio po 229,40 zł za jedną akcję. Rozliczenie transakcji nastąpiło w dniu 27 sierpnia 2007 r.

INWESTORZY INSTYTUCJONALNI

Według posiadanej przez Spółkę wiedzy na dzień zatwierdzenia raportu do publikacji w akcjonariacie Spółki występuje jeden akcjonariusz instytucjonalny posiadający powyżej 5% głosów, tj. Pioneer Pekao Investment Management.

6. WŁADZE SPÓŁKI

SKŁAD RADY NADZORCZEJ

Skład Rady Nadzorczej Impexmetal S.A. na dzień zatwierdzenia raportu do publikacji jest następujący:

- Arkadiusz Krężel - Przewodniczący
- Sławomir Kamiński - Sekretarz
- Jacek Kostrzewa - Członek
- Zygmunt Urbaniak - Członek
- Andrzej Żebrowski - Członek

ZMIANY W SKŁADZIE RADY NADZORCZEJ

W I półroczu 2007 roku nie występowały zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

AKCJE SPÓŁKI W POSIADANIU RADY NADZORCZEJ

Według posiadanej przez Spółkę wiedzy, na dzień zatwierdzenia raportu do publikacji akcje Impexmetal S.A. posiadali niżej wymienieni członkowie Rady Nadzorczej:

- Pan Sławomir Kamiński - 25 akcji,
- Pan Jacek Kostrzewa - 1750 akcji.

Pozostali członkowie Rady nie posiadali akcji Impexmetal S.A. na dzień zatwierdzenia raportu do publikacji.

ZMIANY

W 2007 roku Spółka nie była informowana o zmianie stanu posiadania akcji Impexmetal SA przez członków Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej informowali natomiast o transakcjach przeprowadzanych przez osoby blisko z nimi związane.

SKŁAD ZARZĄDU

Na dzień zatwierdzenia raportu do publikacji w skład Zarządu Impexmetal S.A. wchodzi następujące osoby:

- Pan Piotr Szeliga Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy, p.o. Prezesa Zarządu.

ZMIANY W SKŁADZIE ZARZĄDU

W dniu 26 czerwca 2007 r. Pan Adam Chelchowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Dyrektora Generalnego Impexmetal S.A., ze skutkiem na dzień 31 lipca 2007 roku. Przyczyny rezygnacji nie zostały podane.

Rada Nadzorcza Impexmetal S.A. w dniu 4 lipca 2007 roku podjęła uchwałę w sprawie powołania Pana Piotra Szeligi na stanowisko Członka Zarządu Dyrektora Finansowego Impexmetal S.A. z dniem 17 lipca 2007 roku.

W dniu 6 września 2007 roku Rada Nadzorcza Impexmetal S.A. podjęła uchwałę o powierzeniu Panu Piotrowi Szelidze wykonywania obowiązków Prezesa Zarządu Spółki.

W związku z objęciem przez Pana Piotra Szeligę stanowiska Członka Zarządu Dyrektora Finansowego (RB nr 34/2007 z dnia 4 lipca 2007), Zarząd Spółki odwołał prokurę udzieloną Panu Piotrowi Szelidze w dniu 4 sierpnia 2006 roku.

Jednocześnie Zarząd Impexmetal S.A. na posiedzeniu w dniu 19 lipca 2007 roku postanowił udzielić prokury Panu Marcinowi Guryniukowi - Dyrektorowi ds. Nadzoru Właścicielskiego i Obsługi Korporacyjnej oraz Panu Jerzemu Popławskiemu Dyrektorowi Biura ds. Gospodarki Finansowej i Zarządzania Ryzykiem.

Zgodnie z udzielonymi prokurami, dla skuteczności czynności prawnych konieczne jest współdziałanie prokurenta łącznie z członkiem Zarządu Impexmetal S.A.

AKCJE SPÓŁKI W POSIADANIU ZARZĄDU

Obecnie Zarząd nie posiada akcji Spółki.

Adam Chelchowski, pełniący funkcję Prezesa Zarządu do 31 lipca 2007 roku posiadał 132 akcje (liczba przed splitem).

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

Pan Adam Chelchowski, pełniący funkcję Prezesa Zarządu do 31 lipca 2007 roku, posiadał 749 akcji podmiotu dominującego Boryszew S.A.

Ponadto Pan Adam Chelchowski posiadał łącznie z osobami blisko związanymi 131 akcji spółki zależnej Hutmen S.A.

Pan Arkadiusz Krężel Przewodniczący Rady Nadzorczej z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej Metalexfrance S.A. posiada 5 akcji tej spółki.

Pan Jacek Kostrzewa posiada 370 akcji Hutmen SA.

Poza powyższym Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie posiadali akcji/udziałów w innych jednostkach powiązanych z Impexmetal S.A.

WYNAGRODZENIE ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

W I półroczu 2007 roku łączna wartość wynagrodzeń, nagród i innych korzyści w gotówce lub w naturze wypłaconych lub należnych członkom Zarządu i Rady Nadzorczej w Impexmetal S.A. wyniosła:

- | | |
|-------------------------|----------------------|
| • ZARZĄD | 240,5 tys. zł |
| • RADA NADZORCZA | 183,7 tys. zł |

Wynagrodzenia i nagrody z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych w I półroczu 2007 roku wypłacone lub należne członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Impexmetal S.A. wyniosły:

- | | |
|-------------------------|----------------------|
| • ZARZĄD | 0 tys. zł |
| • RADA NADZORCZA | 213,7 tys. zł |

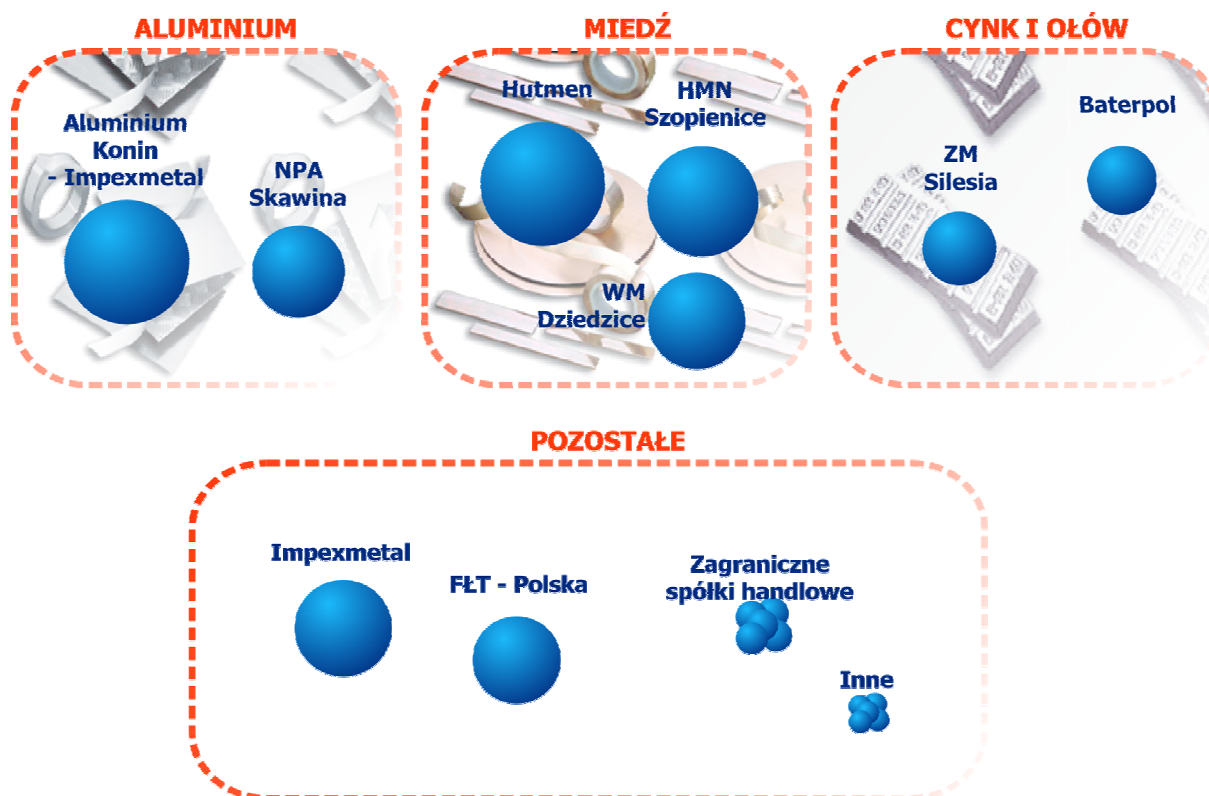
7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

Impexmetal S.A. funkcjonuje jako spółka handlowa posiadająca krajowe i zagraniczne spółki zależne, współzależne, stowarzyszone i pozostałe. Podmiotem dominującym wobec Impexmetal S.A. jest Boryszew S.A., który posiada 61,86% akcji spółki.

STRUKTURA GRUPY IMPEXMETAL

Poniższy schemat przedstawia ogólną strukturę Grupy Impexmetal wg Dywizji Produktowych (aluminium, miedź, cynk i ołów, pozostałe). Główne spółki Grupy to:

- Dywizja Aluminium: Aluminium Konin – Impexmetal, NPA Skawina,
- Dywizja Miedź: Hutmen, HMN Szopienice, WM Działkowice,
- Dywizja Cynk i Ołów: Baterpol, ZM Silesia,
- Pozostałe: Impexmetal, F&T Polska.



Szczegółowy wykaz wszystkich podmiotów wchodzących w skład Grupy Impexmetal wraz posiadanymi w nich udziałami przedstawiony został w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za raportowany okres.

8. INWESTYCJE KAPITAŁOWE I ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY

Impexmetal S.A.

W celu uporządkowania oraz ujednolicenia struktury organizacyjnej Impexmetal S.A. z punktu widzenia odrębnego zakresu i przedmiotu działalności poszczególnych jednostek organizacyjnych, Zarząd Impexmetal S.A. podjął uchwałę w sprawie powołania, z dniem 1 kwietnia 2007 roku, oddziału Spółki pod nazwą: Impexmetal S.A. Oddział Handlowy w Warszawie. Zakres działania Impexmetal S.A. Oddział Handlowy w Warszawie obejmuje działalność handlową w branży metali nieżelaznych, metali szlachetnych, metali rzadkich, stali i materiałów poligraficznych, głównie z podmiotami spoza Grup Boryszew/Impexmetal.

Aluminium Konin-Impexmetal S.A.

W dniu 3 kwietnia 2007 roku Impexmetal S.A. nabył 162.671 akcji spółki zależnej Aluminium Konin-Impexmetal S.A. od Skarbu Państwa. Nabyte akcje stanowią 2,38% kapitału zakładowego i 1,62% ogólnej liczby głosów na WZ Aluminium Konin-Impexmetal S.A. Akcje zostały nabyte za łączną kwotę 8.130.296,58 zł, tj. po cenie 49,98 zł za jedną akcję. Ostateczne rozliczenie transakcji i przeniesienie własności akcji nastąpiło w dniu 4 kwietnia 2007 roku. Uwzględniając powyższą transakcję, posiadany przez Impexmetal S.A. pakiet akcji Aluminium Konin-Impexmetal S.A. stanowi 95,51% kapitału zakładowego i 96,95% ogólnej liczby głosów na WZ tej spółki. Łączne zaangażowanie Grupy Kapitałowej Impexmetal w Aluminium Konin-Impexmetal S.A. wynosi 99,39% kapitału zakładowego i 99,58% ogólnej liczby głosów na WZ.

Hutmen S.A.

- W styczniu 2007 r. Impexmetal S.A. sprzedał łącznie 296.000 akcji Hutmen S.A. równocześnie nabywając 148.000 praw poboru do akcji serii D Hutmen S.A.
- W dniu 26 stycznia 2007 r. Impexmetal S.A. złożył zapis na 11.041.828 akcji serii D Hutmen S.A. w transzy zapisów podstawowych i 500.000 akcji w ramach zapisów dodatkowych.
- W wyniku dokonanego przez Hutmen S.A. w dniu 12 lutego 2007 r. przydziału akcji, Impexmetal S.A. objął łącznie 11.043.198 akcji, z czego 11.041.828 akcji w ramach zapisów podstawowych i 1.370 akcji w ramach zapisów dodatkowych.
- Objęcie przez Impexmetal S.A. 8.344.414 akcji serii D Hutmen S.A. nastąpiło w drodze potrącenia wierzytelności Impexmetal S.A. w stosunku do Hutmen S.A., zgodnie z umową zawartą w dniu 16 stycznia 2007 roku pomiędzy Impexmetal S.A. a Hutmen S.A., dotyczącej potrącenia wzajemnych wierzytelności.
- W dniu 19 marca 2007 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji 17.064.180 akcji zwykłych na okaziciela serii D podwyższając ilości wszystkich akcji wyemitowanych przez Hutmen S.A. z liczby 8.532.090 sztuk na 25.596.270 sztuk. Po rejestracji akcji serii D Hutmen S.A., Impexmetal S.A. posiada łącznie 15.695.196 akcji, co stanowi 61,32% kapitału zakładowego Hutmen S.A. i daje 15.695.196 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 61,32% ogólnej liczby głosów na WZ tej spółki.
- W dniach 16, 17 i 21 sierpnia 2007 roku Impexmetal S.A. nabył na sesjach giełdowych łącznie 306.000 akcji Hutmen S.A. zmieniając tym samym o 1,19% swój udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów w Hutmen S.A. Obecnie Impexmetal S.A. posiada 16.001.196 sztuk akcji Hutmen S.A., co stanowi 62,51% kapitału zakładowego Hutmen S.A. i uprawnia do 16.001.196 głosów na Walnym zgromadzeniu tej spółki, co stanowi 62,51% ogólnej liczby głosów na WZ.

FŁT Polska Sp. z o.o. (dawniej Impex-Łożyska Sp. z o.o.)

- Z dniem 8.01.2007 roku spółka Impex-Łożyska Sp. z o.o. zmieniła nazwę na: FŁT Polska Sp. z o.o.
- W dniu 2 kwietnia 2007 roku Impexmetal S.A. nabył od osoby fizycznej 2 udziały w spółce zależnej FŁT Polska Sp. z o.o. Udział Impexmetal S.A. w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników FŁT Polska Sp. z o.o. zwiększył się z 97,48% do 97,67%.
- W dniu 13 kwietnia 2007 roku Impexmetal S.A. nabył od osoby fizycznej 2 udziały w spółce zależnej FŁT Polska Sp. z o.o. Udział Impexmetal S.A. w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników FŁT Polska Sp. z o.o. zwiększył się z 97,67% do 97,86%.
- W dniu 16 kwietnia 2007 roku, Impexmetal SA nabył od osoby fizycznej 5 udziałów w spółce zależnej FŁT Polska Sp. z o.o. Udział Impexmetal S.A. w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników FŁT Polska Sp. z o.o. zwiększył się z 97,86% do 98,35%.

Bolesław Recycling Sp. z o.o.

- W marcu 2007 roku, Impexmetal S.A. korzystając z prawa pierwokupu nabył 105 udziałów w spółce Bolesław Recycling Sp. z o. o. z siedzibą w Bukownie. W wyniku dokonanej transakcji udział Impexmetal S.A. w kapitale zakładowym Bolesław Recycling Sp. z o. o. zwiększył się o 0,9% i wynosi obecnie 5,17%, natomiast udział Impexmetal S.A. w głosach na Zgromadzeniu Wspólników Bolesław Recycling Sp. z o. o. zwiększył się o 1,21% i wynosi 6,95%.
- Ponadto spółka zależna pośrednio od Impexmetal S.A. tj. Huta Metali Nieżelaznych Szopienice S.A., korzystając również z ww. prawa pierwokupu, nabyła od Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Katowicach 211 udziałów w Bolesław Recycling Sp. z o.o., stanowiących 1,80% kapitału zakładowego i 2,42 % ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Bolesław Recycling Sp. z o. o., zwiększając tym samym swój udział w kapitale zakładowym do 10,35% oraz do 13,92% w ogólnej liczbie głosów ww. spółki.
- Łączne zaangażowanie Grupy Impexmetal w Bolesław Recycling Sp. z o.o. wynosi 15,52% w kapitale zakładowym i 20,87% w ogólnej liczbie głosów na ZW Bolesław Recycling Sp. z o.o.

9. POZOSTAŁE ISTOTNE WYDARZENIA

PORĘCZENIA

Impexmetal SA jako spółka matka Grupy Impexmetal zapewnia możliwości rozwoju i finansowania działalności spółkom zależnym m.in. poprzez udzielanie poręczeń i gwarancji. Zgodnie z przyjętym celem restrukturyzacji długu Grupy, spółka dąży do minimalizacji stanu zobowiązań pozabilansowych. Poniższa tabela przedstawia stopień redukcji wystawionych poręczeń i gwarancji w 2007 roku.

mln zł	31.12.2005	31.12.2006	30.06.2007
Stan poręczeń i gwarancji Impexmetal SA	172	197	94

NABYCIE OBLIGACJI DŁUGOTERMINOWYCH WYEMITOWANYCH PRZEZ BORYSZEW S.A.

W dniu 19 stycznia 2007 r., Impexmetal S.A. nabył od podmiotu dominującego Boryszew S.A. w drodze zlecenia nabycia obligacji, 620 obligacji dwuletnich, o nominale 10.000,00 zł każda, wyemitowanych przez Boryszew S.A. w ramach programu emisji obligacji prowadzonego przez Bank BPH S.A. Obligacje zostały nabyte za łączną kwotę 6.200.000 zł, tj. po średniej jednostkowej cenie 10.000,00 zł. Nabycie obligacji nastąpiło w celu lokowania wolnych środków finansowych Impexmetal S.A. Stawka oprocentowania obligacji wynosi Wibor 3M + 1,0%.

W dniu 16 marca 2007 roku Boryszew S.A. odkupił od Impexmetal S.A. 200 sztuk obligacji trzyletnich serii B, o nominale 10.000,00 zł każda, wyemitowanych przez Boryszew S.A. w dniu 26 września 2006 r. w ramach programu emisji obligacji prowadzonego przez Bank Pekao S.A., celem ich umorzenia. Obligacje zostały sprzedane po cenie nominalnej za łączną kwotę 2.000.000 zł.

UMOWA POTRĄCENIA WIERZYTELNOŚCI POMIĘDZY IMPEXMETAL S.A. I HUTMEN S.A.

W związku z zamiarem udziału Impexmetal S.A. w procesie podwyższania kapitału zakładowego Spółki Hutmen S.A., Zarząd Impexmetal S.A. w dniu 16 stycznia 2007 zawarł ze spółką zależną Hutmen S.A., umowę potrącenia wzajemnych wierzytelności. Na zasadzie art. 14 § 4 zd. 2 Kodeksu spółek handlowych Strony postanowiły, iż opłacenie 8.344.414 akcji serii D Hutmen S.A. przez Impexmetal S.A. nastąpi w drodze umownego potrącenia niespłaconych, bezspornych i wymagalnych wierzytelności Impexmetal S.A. w stosunku do Hutmen S.A., z tytułu udzielonych pożyczek i dostaw produktów, w łącznej kwocie 83.444.140 zł, z wierzytelnością Hutmen S.A. w stosunku do Impexmetal S.A. z tytułu wkładu na 8.344.414 akcji serii D w kwocie 83.444.140 zł.

UMOWY ALUMINIUM KONIN-IMPEXMETAL S.A. NA DOSTAWY ENERGII ELEKTRYCZNEJ

Spółka zależna Aluminium Konin – Impexmetal S.A. podpisała umowy na dostawę i przesył energii elektrycznej dla spółki na 2007r. z Elektrownią Połaniec S.A. oraz PSE-ELEKTRA S.A. Łączna wartość zawartych umów wynosi około 122 mln PLN. Umowy zabezpieczają potrzeby energetyczne Aluminium Konin –Impexmetal S.A. na 2007 rok w około 75%.

SPÓR ZBIOROWY I ZMIANY W ZARZĄDZIE ALUMINIUM KONIN-IMPEXMETAL

W dniu 26 czerwca 2006 r. Zarząd Spółki zależnej Aluminium Konin-Impexmetal S.A. zawiadomił, że działające w Spółce Związki Zawodowe wszczęły z dniem 22 czerwca 2007 r. spór zbiorowy z Zarządem Aluminium Konin - Impexmetal S.A.

Powodem wejścia w spór zbiorowy jest m.in. nie uzgodnienie przez strony stanowisk w sprawie podwyżek wynagrodzeń dla pracowników Spółki w trakcie trwających od maja br. negocjacji.

Składane przez Zarząd Aluminium Konin - Impexmetal S.A. propozycje podwyżek nie zostały zaakceptowane przez Związki Zawodowe.

W dniu 19 lipca 2007 r. Członkowie Zarządu Aluminium Konin - Impexmetal S.A. złożyli na ręce Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki rezygnacje z pełnionych funkcji.

W dniu 20 lipca 2007 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę, mocą której powołała na stanowisko Członka Zarządu Aluminium Konin - Impexmetal S.A. Pana Jerzego Popławskiego powierzając mu jednocześnie pełnienie obowiązków Prezesa Zarządu Aluminium Konin-Impexmetal S.A.

W dniu 20 sierpnia 2007 roku Spółka otrzymała od Zarządu Aluminium Konin - Impexmetal S.A. zawiadomienie, iż w dniu 20 sierpnia 2007 r. o godzinie 6.00 rozpoczął się strajk zorganizowany przez działające w Spółce związki zawodowe.

W dniu 28 sierpnia 2007r. Zarząd spółki zależnej Aluminium Konin-Impexmetal S.A. oraz działające w Spółce Związki Zawodowe zawarły porozumienie w sprawie zakończenia strajku oraz sporu zbiorowego. Strony wspólnie zobowiązały się do jak najszybszego przywrócenia w Spółce normalnej produkcji oraz do nadrobienia spowodowanych strajkiem zaległości w sprzedaży wyrobów AK-I S.A. W porozumieniu strony ustaliły wzrost wynagrodzeń pracowników od dnia 1 września 2007r. z podziałem na część stałą oraz część motywacyjną. Strony porozumiały się także w sprawie ustalenia nowych zasad motywowania pracowników.

UMOWY HANDLOWE SPÓŁKI FLT & METALS LTD.

W I kwartale 2007 roku spółka FLT& Metals Ltd. rozpoczęła realizację kontraktów rocznych na dostawy w 2007 roku:

- 20 tys. ton koncentratów cynku do odbiorcy bułgarskiego. Jest to drugi rok współpracy w ramach trójstronnego trzyletniego porozumienia zawartego na okres 2006-2008 r.,
- 5 tys. ton koncentratu ołowiu na rynek USA.

Szacunkowa wartość ww. kontraktów wynosi 96,4 mln zł (35 mln USD).

DECYZJE ADMINISTRACYJNE DOTYCZĄCE DZIAŁALNOŚCI PRODUKCYJNEJ HUTMEN S.A.

W dniu 16 stycznia 2007 r. spółka zależna Hutmen S.A. otrzymała dwie decyzje administracyjne, istotne z punktu widzenia prowadzonej działalności produkcyjnej:

- decyzję Wojewody Dolnośląskiego nr PZ 56/2006 z dnia 28 grudnia 2006 r. - pozwolenie zintegrowane, zezwalające Hutmen S.A. na prowadzenie instalacji do wtórnego wytopu metali nieżelaznych lub ich stopów, w tym oczyszczania lub przetwarzania metali z odzysku, o zdolności produkcyjnej powyżej 20 ton wytopu na dobę oraz do produkcji metali nieżelaznych z produktów z odzysku w wyniku procesów metalurgicznych. Pozwolenie jest ważne do 31 grudnia 2016 r.,
- decyzję Wojewody Dolnośląskiego SR.IV.66620/74/MS/06/07 z 9 stycznia 2007 r., zezwalająca na wytwarzanie odpadów niebezpiecznych oraz innych niż niebezpieczne w zakresie w niej przewidzianym. Decyzja jest ważna do 5 stycznia 2017 r.

UMOWA POMIĘDZY HUTMEN S.A. A KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. NA DOSTAWY WLEWKÓW MIEDZIANYCH

W dniu 16 stycznia 2007 roku, Hutmen S.A. otrzymał drugostronnie podpisaną umowę z KGHM Polska Miedź S.A., datowaną na dzień 12 stycznia 2007 r. Przedmiotem umowy jest sprzedaż na rzecz Hutmen S.A. wlewków miedzianych z odlewu ciągłego, w gatunku Cu-ETP. Łączna ilość wlewków będących przedmiotem umowy w okresie jej obowiązywania wynosi 11.700 ton (+/- 2%).Cena 1 tony wlewków jest obliczana w oparciu o średnie notowania miedzi Grade A na LME powiększonej o premie. Umowa została zawarta na czas określony od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.

Warunki umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków typowych dla tego rodzaju umów.

UMOWY KREDYTOWE HUTMEN S.A.

W dniu 27 kwietnia 2007 roku Hutmen S.A. poinformował, że otrzymał drugostronnie podpisaną umowę zawartą w dniu 10 kwietnia 2007 roku z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., na mocy której Bank udzielił Hutmen S.A. kredytu obrotowego w kwocie 25.000.000 zł z terminem spłaty do 31 grudnia 2008 roku.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Ponadto Bank przedłużył do dnia 31 grudnia 2008 roku kredyty w rachunku bieżącym w kwocie 40.000.000 zł oraz 15.000.000 zł.

W dniu 30 maja 2007 roku została zawarta umowa pomiędzy BRE Bank S.A. a Hutmen S.A., Hutą Metali Nieżelaznych „Szopienice” S.A. oraz Walcownią Metali Dziedzice S.A., na mocy której Bank udzielił kredytu obrotowego z terminem spłaty do 29 czerwca 2009 roku na kwotę 43 mln, w tym 10 mln dla Hutmen S.A., 30 mln dla Huty Metali Nieżelaznych „Szopienice” S.A. oraz 3 mln dla Walcowni Metali Dziedzice S.A.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

TRANSAKcje NA KONTRAKTACH TERMINOWYCH HMN SZOPIENICE

W dniu 14 kwietnia 2007 roku Zarząd HMN „Szopienice” S.A. poinformował, iż na dzień 13 kwietnia 2007 roku, Spółka posiadała otwarte kontrakty terminowe w zakresie sprzedaży miedzi i cynku zawarte w styczniu i lutym bieżącego roku. Transakcje dotyczyły sprzedaży 6.600 ton miedzi oraz 2.150 ton cynku i zapadają w okresie IV-VII 2007 roku. Kontrakty zostały zawarte poza obowiązującymi w HMN „Szopienice” S.A. procedurami zawierania transakcji zabezpieczających. Wszystkie kontrakty sprzedaży Cu i Zn, które nie spełniały warunków określonych w polityce zabezpieczeń HMN „Szopienice” S.A. zostały definitywnie zamknięte. Strata na działalności finansowej jaka została zrealizowana w wyniku zamknięcia przedmiotowych kontraktów wyniosła 50,3 mln zł.

Spółka rozpoznała ponadto transakcje o tym samym charakterze, wśród już wcześniej zrealizowanych transakcji terminowych, które przyniosły stratę w kwocie 5,1 mln zł. Stąd łączna strata na tych transakcjach na dzień 30.06.2007 wyniosła 55,4 mln zł. – w tym: strata na transakcjach zrealizowanych wyniosła 53,2 mln zł a wycena transakcji zrealizowanych w lipcu 2,2 mln zł.

Obecnie znana jest już ostateczna kwota straty z tytułu zrealizowania się powyższych transakcji, która wynosi na koniec lipca 55,5 mln zł.

POWOŁANIE ZESPOŁU DS. Utworzenia DYWIZJI CYNKOWO – OŁOWIOWEJ

W 2007 roku zostały podjęte działania zmierzające do utworzenia Dywizji Cynkowo-Ołowiowej. Mając na celu dalsze zwiększanie efektywności funkcjonowania podmiotów w ramach grupy metalowej, Zarząd Boryszew S.A. w dniu 13 lutego 2007 roku podjął uchwałę w sprawie powołania Zespołu ds. Utworzenia Dywizji Cynkowo – Ołowiowej. Celem Zespołu jest podjęcie działań organizacyjno – prawnych zmierzających do utworzenia i efektywnego funkcjonowania Dywizji Cynkowo – Ołowiowej, w ramach której funkcjonować będą następujące podmioty:

- ZM Silesia SA ,
- Boryszew SA Oddział Oława,
- Baterpol Sp. z o.o.

Wyżej wymieniona koncepcja ma na celu uzyskanie efektów synergii w postaci obniżenia kosztów zarządzania, poprawy płynności finansowej, efektywniejszej alokacji środków pieniężnych oraz obniżenia kosztów zaopatrzenia.

10. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Grupa Kapitałowa Impexmetal zajmuje się głównie przetwórstwem metali kolorowych. Jest producentem wyrobów z miedzi, aluminium oraz z cynku i ołowiu. Tworzy największy krajowy holding zajmujący się produkcją wyrobów z metali kolorowych.

W segmencie aluminium jest liderem na rynku polskim w zakresie standardowych wyrobów walcowanych z aluminium i jego stopów, równocześnie przeznaczając prawie 54% swojej produkcji na rynki zagraniczne. Jest ponadto jednym z największych w Europie producentem walcówki aluminiowej.

Poprzez spółki zależne z segmentu miedziowego jest największym przetwórcą miedzi i jej stopów w Europie Środkowowschodniej.

W segmencie cynku i ołowiu jest jednym z największych w Polsce producentów ołowiu rafinowanego i jego stopów oraz jedynym w kraju producentem wyrobów walcowanych i wyciskanych z ołowiu. Jest ponadto producentem blach cynkowych i cynkowo-tytanowych sprzedawanych głównie za granicę.

Na bazie wymienionych na wstępie grup produktowych funkcjonują w Grupie Kapitałowej Impexmetal następujące Dywizje produktowe:

Dywizja Miedzi

W Dywizji Miedzi Grupa posiada trzech kluczowych producentów: Hutmen S.A., HMN Szopienice S.A. oraz WM Dziedzice S.A. - działających na rynkach produktowych częściowo się pokrywających.

Najważniejszymi wyrobami Dywizji są:

- pręty i druty z miedzi i stopów miedzi - dla budownictwa, przemysłu elektronicznego i elektrotechnicznego,
- rury miedziane instalacyjne - na potrzeby budownictwa oraz rury ogólnego przeznaczenia,
- rury ze stopów miedzi dla przemysłu energetycznego, stoczniowego i ciepłownictwa,
- blachy i taśmy z miedzi i mosiądzów - dla budownictwa, przemysłu elektronicznego i elektrotechnicznego,
- krążki na potrzeby przemysłu monetarnego.

Najważniejszymi rynkami zbytu dla wyrobów segmentu miedziowego jest budownictwo oraz przemysł elektroniczny i elektrotechniczny.

Dywizja Aluminium

W Dywizji Aluminium Grupa posiada dwóch producentów: Aluminium Konin – Impexmetal S.A. oraz NPA Skawina - działających na różnych rynkach produktowych.

Aluminium Konin – Impexmetal S.A. jest liderem na rynku polskim w zakresie standardowych wyrobów walcowanych z aluminium i jego stopów. Dzięki częściowo uruchomionej inwestycji w węzeł wyrobów cienkich spółka zwiększyła w roku 2006 produkcję wyrobów cienkich, na których osiągane są najwyższe marże przerobowe. Zakończenie inwestycji w roku 2007 pozwoli na dalsze podniesienie produkcji i sprzedaży tych wyrobów w kolejnym roku.

NPA Skawina jest producentem walcówki przewodowej aluminiowej i stopowej – służącej do produkcji drutów i przewodów, walcówki nieprzewodowej oraz drutów i przewodów napowietrznych. Spółka koncentruje się na rozwoju produkcji wysokorentownych drutów i przewodów napowietrznych oraz walcówki przewodowej.

Głównymi produktami w Dywizji Aluminium są:

- 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,
- walcówka przewodowa aluminiowa i stopowa, będąca półproduktem do wyrobu przewodów
- oraz druty i przewody napowietrzne.

Największe zastosowanie produkty aluminiowe Grupy znajdują w motoryzacji, budownictwie, w przemyśle elektrotechnicznym, do produkcji opakowań oraz w przemyśle kablowym.

Dywizja Cynku i Ołowiu

W Dywizji Cynku i Ołowiu Grupa posiada dwóch producentów: Baterpol Sp. z o.o., ZM Silesia S.A. Każda ze spółek działa na różnych rynkach produktowych.

Baterpol Sp. z o.o. zajmuje się recyklingiem akumulatorów i przetwórstwem ołowiu. ZM Silesia S.A. zajmuje się przetwórstwem cynku.

Podstawowymi produktami tego segmentu są:

- ołów rafinowany i stopowy – służący głównie do produkcji akumulatorów,
- blacha cynkowa i cynkowo-tytanowa na pokrycia dachowe i obróbki blacharskie,
- anody cynkowe stosowane w galwanotechnice,
- drut cynkowy i cynkowo-aluminiowy stosowany w metalizacji natryskowej,
- oraz stopy odlewnicze dla hutnictwa.

Produkty tego segmentu znajdują zastosowanie głównie w produkcji akumulatorów, w budownictwie oraz galwanotechnice i hutnictwie.

Ponadto w Grupie prowadzony jest handel łożyskami i częściami łożysk a także, na mniejszą skalę, metalami nieżelaznymi (cynk, nikiel, cyna, magnez, mangan) i materiałami poligraficznymi.

Handel

Dodatkową działalnością Grupy Impexmetal jest handel łożyskami i metalami. W zakresie łożysk, poprzez spółkę FŁT Polska oraz zagraniczne spółki zależne, Grupa jest istotnym dostawcą znanych światowych producentów samochodów, urządzeń AGD i maszyn rolniczych.

11. RYNKI ZBYTU I ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

RYNKI ZBYTU

Poniższa tabela przedstawia udział eksportu w sprzedaży Grupy.

w mln zł	lp 2007	lp 2006	Zm. w %
Przychody ze sprzedaży	2 014	1 786	13%
w tym: eksport	1 179	1 021	15%
Eksport jako % sprzedaży łącznej	59%	57%	

Produkty Grupy Impexmetal sprzedawane są głównie na eksport, który stanowi 59% łącznych przychodów ze sprzedaży.

Największymi pozycjami w eksporcie są wyroby z aluminium, miedzi oraz cynku i ołowiu.

Prawie 89% eksportu stanowi sprzedaż na rynku europejskim - w tym: sprzedaż do krajów UE stanowi ponad 95% łącznej sprzedaży w eksporcie.

Głównymi odbiorcami europejskimi są Niemcy, Francja, Czechy i Włochy, do których sprzedaż stanowi ponad 65% łącznej sprzedaży na rynku europejskim.

Ponadto Grupa sprzedaje swoje wyroby do Stanów Zjednoczonych (łącznie 4,8% eksportu), na Daleki Wschód – głównie do Tajwanu, Chin, Hongkongu (5,8% eksportu), do Ameryki Południowej i do Afryki.

W I półroczu 2007 roku nie było odbiorców, z którymi wartość transakcji przekroczyła 10% łącznej wartości sprzedaży Grupy Impexmetal.

ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

Podstawowymi surowcami wsadowymi do produkcji w Grupie Kapitałowej Impexmetal są:

tlenek aluminium, masa anodowa, gąski i bloki aluminiowe – na potrzeby Dywizji Aluminium, które są importowane,

- złom miedziany i mosiężny oraz katody miedziane - na potrzeby Dywizji Miedziowej, kupowane głównie na rynku krajowym i uzupełniane zakupami z importu,
- cynk – na potrzeby Dywizji Cynkowo-Ołowiowej oraz Dywizji Miedziowej, kupowany głównie w kraju i uzupełniany zakupami z importu,
- oraz złom akumulatorowy na potrzeby Dywizji Cynkowo-Ołowiowej, kupowany głównie w kraju lecz z rosnącym udziałem zakupów za granicą.

W I półroczu 2007 roku KGHM był jedynym dostawcą dla którego kwota zakupu przekroczyła 10% łącznej wartości zakupu Grupy Impexmetal.

12. ZATRUDNIENIE

Przeciętne zatrudnienie w poszczególnych grupach zawodowych w spółkach objętych konsolidacją Grupy Impexmetal S.A. w I półroczu 2007 roku w przeliczeniu na pełne etaty przedstawia poniższa tabela:

Średnie zatrudnienie w etatach w I półroczu 2007 roku				
	Stanowiska robotnicze	Stanowiska nierobotnicze	Na urlopie wychowawczym	RAZEM
Impexmetal S.A.	5	49	0	54
FŁT Polska Sp. z o.o.	0	29	2	31
Aluminium Konin-Impexmetal S.A.	745	263	4	1 012
Baterpol Sp. z o.o.	154	61	0	215
WM Dziedzice S.A.	358	116	3	477
ZM Silesia S.A.	98	46	0	144
Hutmen S.A.	385	186	1	572
NPA Skawina Sp. z o.o.	100	40	0	140
HMN Szopienice S.A.	279	112	1	392
FLT & Metals Ltd.	0	2	0	2
S & I S.A.	0	1	0	1
Metalexfrance S.A.	0	7	0	7
FLT Bearings Ltd.	0	3	0	3
FLT France SAS	0	6	0	6
FLT & Metall HmbH	0	7	0	7
RAZEM	2 124	928	11	3 063

13. ZASADY ZARZĄDZANIA

Działania władz spółki są determinowane poprzez cel podstawowy dla spółki, jakim jest powiększenie powierzonego jej przez akcjonariuszy majątku. W celu realizacji ww. celu spółka stosuje zasady ładu korporacyjnego, o których informowała w komunikatach bieżących od 2003 roku – ostatni komunikat o numerze porządkowym RB 30/2007 pochodzi z dn. 26.06.2007 r.

Impexmetal S.A. nadzoruje działalność i zarządzanie podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Impexmetal głównie poprzez swoich przedstawicieli w Radach Nadzorczych Spółek.

Obecnie kontynuowane są w Grupie działania mające na celu wdrożenie nowoczesnych metod zarządzania i narzędzi, ukierunkowanych na maksymalizację wartości Spółki dla akcjonariuszy w długim terminie. Działania te obejmują przede wszystkim:

- wdrażanie średnio i długoterminowych strategii poszczególnych Dywizji Produktowych Grupy,
- wdrażanie systemu zarządzania przez wartość,
- dokonywanie wyceny menedżerskiej aktywów Grupy,
- wprowadzenie spójnej polityki finansowej Grupy uwzględniającej możliwości finansowania rozwoju, redukcję ryzyka walutowego, optymalizację przepływów pieniężnych itp.,
- wdrożenie „nadzoru biznesowego” poprzez jednolity system budżetowania i kontroling operacyjny spółek,
- wdrożenie nowych systemów motywacyjnych,
- wprowadzenie systemu ciągłego doskonalenia procesów i wyników.

Ponadto w spółce działają wyspecjalizowane komórki organizacyjne, pełniące rolę organów doradczych i opiniotwórczych w zakresie działalności operacyjnej i inwestycyjnej.

Zarząd Impexmetal S.A. wspiera procesy decyzyjne również poprzez korzystanie z pomocy zewnętrznych instytucji doradczych.

14. PROGNOZA ZARZĄDU

Impexmetal S.A. nie publikował prognozy wyników finansowych na rok 2007 ani dla Spółki ani dla Grupy Kapitałowej Impexmetal.

15. EMISJE AKCJI

W raportowanym okresie spółka nie przeprowadzała emisji akcji.

16. DYWIDENDA

Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Impexmetal S.A. z dnia 26 czerwca 2007 roku, zysk netto Spółki za 2006 rok w wysokości 36 876 587,80 zł przeznaczono na:

- dywidendę dla akcjonariuszy w wysokości 25 621 425,00 zł, tj. po 3 zł na 1 akcję (spośród 8 540 475 akcji ogółem),
- pozostałą część zysku netto w wysokości 11 255 162,80 zł na zasilenie kapitału zapasowego Spółki.

Dzień dywidendy został ustalony na 31 lipca 2007 r. natomiast dzień wypłaty dywidendy na 3 września 2007 roku.

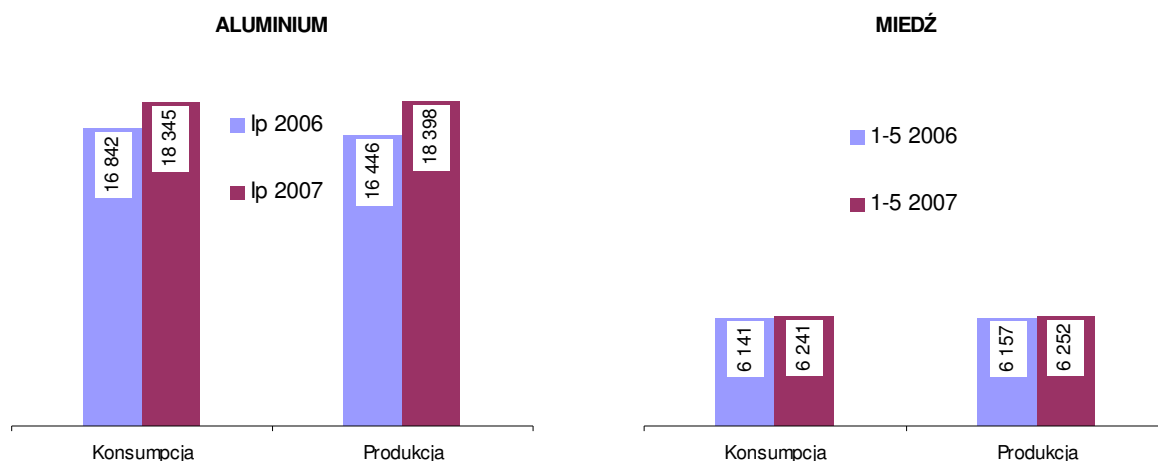
17. ANALIZA FINANSOWA

DETERMINANTY RYNKOWE DZIAŁALNOŚCI GRUPY

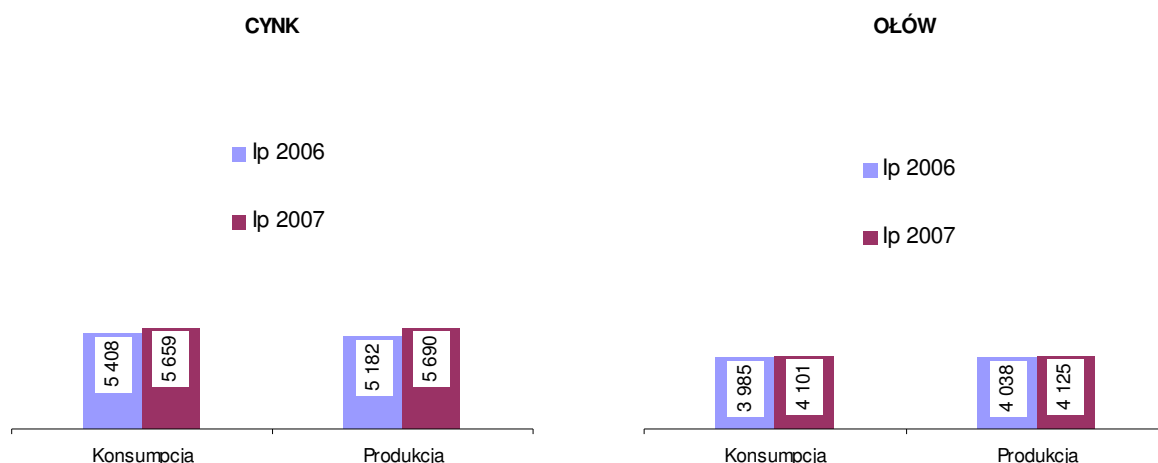
Znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Impexmetal mają parametry makroekonomiczne otaczającego Grupę rynku. Zaliczają się do nich: koniunktura na rynku metali kolorowych, rozwój gospodarczy w Polsce i na świecie, ceny metali oraz kursy walut.

W I półroczu 2007 roku utrzymywał się wysoki poziom cen metali na świecie. Znaczący wpływ na dobrą koniunkturę na rynku metali miało wciąż wysokie (mimo już wielokrotnych zapowiedzi jego schłodzenia) tempo rozwoju gospodarczego w Chinach i wynikające z tego wysokie zapotrzebowanie tego kraju na surowce. Sprzedaży metali sprzyjał również wysoki wzrost gospodarczy w kraju.

KONSUMPCJA I PRODUKCJA PODSTAWOWYCH METALI KOLOROWYCH NA ŚWIECIE [TYS. TON]



Źródło: Commodity Research Unit



Źródło: International Lead and Zinc Study Group

Na rynku metali obserwowana była duża niepewność na początku roku, co do perspektyw utrzymania dobrej koniunktury z roku poprzedniego. Rok 2006 kończył się gwałtownym spadkiem cen miedzi oraz lekkimi spadkami cen cynku i ołowiu. Ceny metali w transakcjach terminowych na LME wskazywały, że rynek oczekuje w przyszłości ich spadku. W I półroczu 2007 roku rynek reagował dość nerwowo na wszelkie zapowiedzi: czy spowolnienia rozwoju gospodarczego w Chinach, czy problemów gospodarki amerykańskiej - w tym również na rynku budowlanym, czy też strajków u producentów metali. Informacje te powodowały z reguły chwilowy spadek cen metali. Niemniej w I kwartale 2007 nastąpił znaczący spadek cen miedzi i cynku. Jednak już w kolejnym kwartale ceny tych metali zanotowały duże wzrosty powracając do poziomu cen z roku 2006.

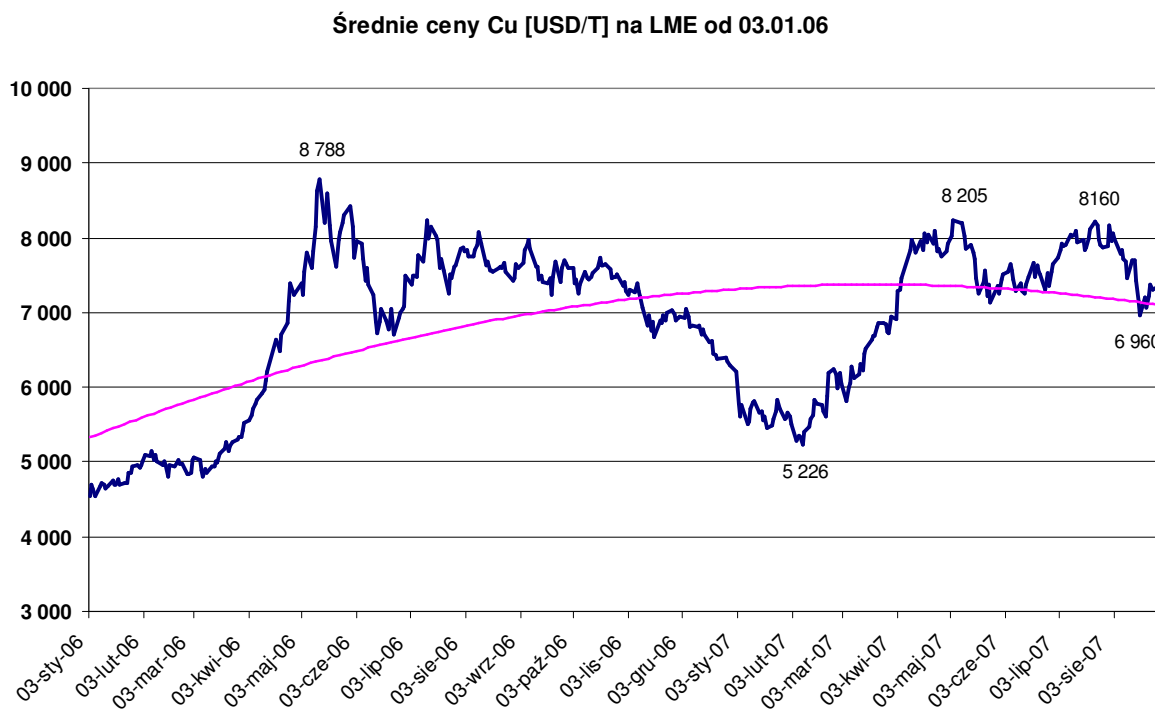
Wysoki poziom cen metali powodował z kolei utrzymanie wysokiego zapotrzebowania, w spółkach zajmujących się przetwórstwem, na kapitał obrotowy.

Poniżej notowania średniokresowe metali (USD/T).

	I p 07	I p 06	W07 / W06	w %
Aluminium	2 765	2 534	232	9,2%
Miedź	6 769	6 070	699	11,5%
Cynk	3 561	2 762	799	28,9%
Ołów	1 979	1 169	811	69,3%

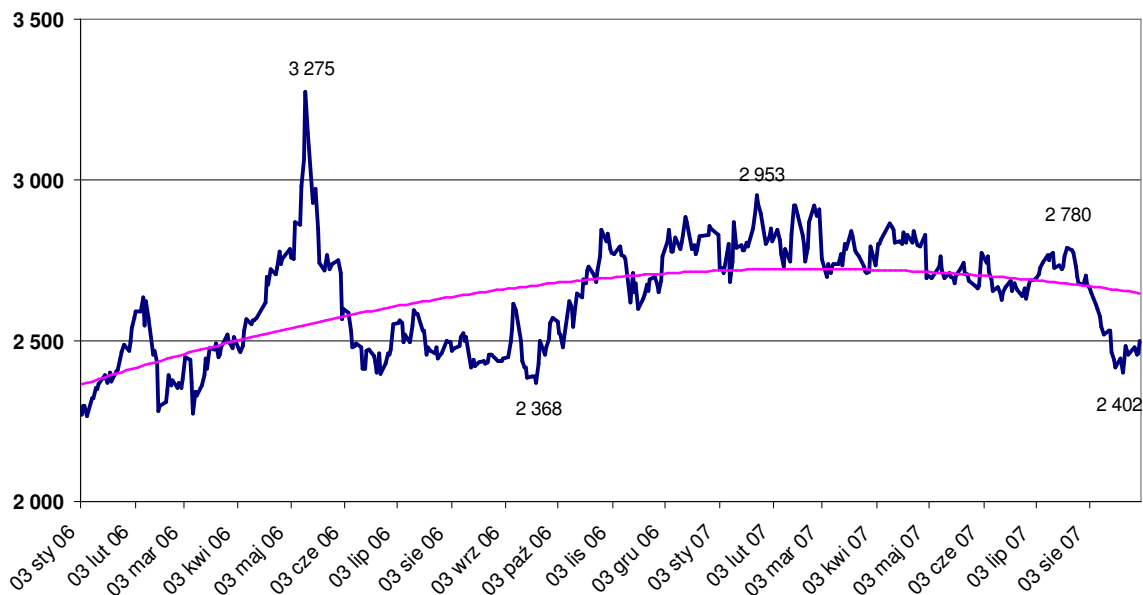
Źródło: London Metal Exchange

Zmienność dziennych cen miedzi i aluminium od początku 2006 roku pokazują poniższe wykresy:



Źródło: London Metal Exchange

Średnie ceny AI [USD/T] na LME od 03.01.06



Źródło: London Metal Exchange

W I półroczu 2007 roku nastąpiła aprecjacja złotówki zarówno względem USD jak i EUR. Zdecydowały o tym następujące zdarzenia: jedno z najwyższych w Europie tempo wzrostu gospodarczego, napływ inwestycji zagranicznych, środków z Unii Europejskiej oraz środków finansowych imigracji zarobkowej. Umocnienie się złotego powoduje spadek konkurencyjności polskich wyrobów w eksporcie oraz poprawę warunków dla importerów. Mocniejsza złotówka stanowi zagrożenie dla spółek z Grupy Impexmetal. Uzyskiwane przez nie marże przerobowe w znacznej części uzależnione są od walut obcych. Negatywny wpływ tego efektu minimalizowany jest poprzez walutowe transakcje zabezpieczające, jednakże nie w pełni rekompensują one straty wynikających z mocniejszej złotówki. Natomiast pozytywny wpływ aprecjacji złotówki na wynik Grupy Impexmetal to ograniczenie, podwyższonego już przez ceny metali, zaangażowania na kapitał obrotowy,

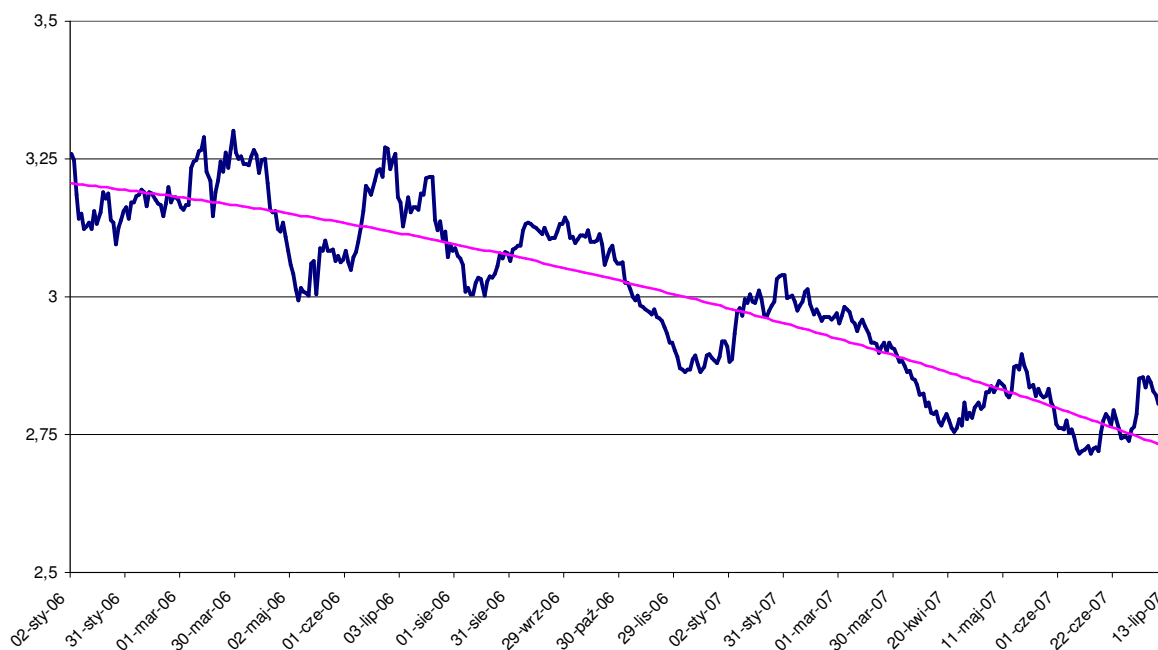
Poniżej notowania średniokresowe walut:

	I p 07	I p 06	W07 / W06	w %
EUR	3,85	3,89	-0,04	-1,1%
USD	2,90	3,16	-0,27	-8,5%

Źródło: Narodowy Bank Polski

Zmienność dziennych notowań walut od początku 2006 roku pokazują wykresy poniżej:

Średnie notowania USD w NBP od 03.01.06



Źródło: Narodowy Bank Polski

Średnie notowania EUR w NBP od 03.01.06



Źródło: Narodowy Bank Polski

ANALIZA WYBRANYCH POZYCJI RACHUNKU WYNIKÓW I RENTOWNOŚCI

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku wyników Grupy Impexmetal w I półroczu 2007 roku, w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego, przedstawia poniższa tabela:

w mln zł	lp 2007	lp 2006	Zm. w %
Przychody ze sprzedaży	2 014	1 786	13%
produktów	1 630	1 462	11%
towarów	384	324	19%
Zysk brutto na sprzedaży	200	205	-3%
Zysk na sprzedaży	123	126	-2%
EBIDTA	175	146	20%
Zysk operacyjny	138	115	20%
Zysk brutto	68	94	-28%
Zysk netto ogółem	44	80	-45%

Kluczowe wskaźniki rentowności skonsolidowanych wyników Grupy Impexmetal dla powyższych okresów przedstawia poniższa tabela:

w %	lp 2007	lp 2006
Marża zysku brutto na sprzedaży	9,9%	11,5%
Marża zysku na sprzedaży	6,1%	7,0%
Marża EBIDTA	8,7%	8,2%
Marża zysku operacyjnego	6,8%	6,4%
Marża zysku brutto	3,4%	5,2%
Marża zysku netto ogółem	2,2%	4,5%
ROE	9,1%	8,9%
ROFA	4,2%	8,0%

Legenda:

ROE jest liczony jako iloraz zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej do kapitałów własnych przypisanych akcjonariuszom jednostki dominującej

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Impexmetal w I półroczu 2007 roku wyniosły 2.014 mln zł, co oznacza w porównaniu do roku poprzedniego, wzrost o 13%. Był on spowodowany głównie wyższym łącznym wolumenem sprzedaży oraz wyższymi cenami metali na LME. Poza HMN Szopienice S.A. wzrost przychodów nastąpił we wszystkich spółkach produkcyjnych.

Zysk brutto ze sprzedaży w okresie styczeń-czerwiec 2007 roku wyniósł 200 mln zł i był niższy o 5 mln zł od zrealizowanego w analogicznym okresie roku poprzedniego. Jest to efektem wzrostu dopłat do cen zakupu surowców, czego nie można było w całości przełożyć na ceny sprzedaży produktów spółek i co w efekcie spowodowało obniżenie marż brutto na sprzedaży. Na spadek tych marż w złotych wpłynęła ponadto aprecjacja waluty krajowej.

Najwyższy zysk brutto ze sprzedaży – wynoszący 107,6 mln zł - zrealizowano w Dywizji Aluminium, co oznacza poprawę w stosunku do ubiegłorocznego o prawie 24,8 mln zł. Jest on głównie efektem wyższych cen aluminium, które przekładają się w Koninie w większym stopniu na ceny sprzedaży produktów niż na ceny zakupu surowców. Ponadto wyższe marże są skutkiem zmiany struktury asortymentowej sprzedaży w kierunku wyrobów o wyższej rentowności. Zysk brutto ze sprzedaży w Dywizji Miedziowej wyniósł 44,5 mln zł tj. był niższy od zeszłorocznego o 20,5 mln zł. Spadek jego poziomu jest głównie wynikiem mniejszego wolumenu sprzedaży o 7,5% oraz niewspółmiernego wzrostu cen jednostkowych zakupu surowców: miedzi, złomów miedzi oraz cynku w stosunku do wzrostu cen sprzedaży produktów. Dywizja cynkowo-olowiowa wypracowała zysk brutto ze sprzedaży na poziomie 14,6 mln zł wobec blisko 25,8 mln zł w roku poprzednim. Niższy zysk brutto na sprzedaży jest głównie efektem niewspółmiernego wzrostu cen jednostkowych materiałów wsadowych tj. złomu akumulatorowego oraz cynku względem wzrostu cen sprzedaży wyrobów.

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu były łącznie nieco niższe od poniesionych w I półroczu 2006 roku. W rezultacie zysk na sprzedaży w okresie styczeń-czerwiec 2007 roku wyniósł 123 mln zł i był niższy od osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego o 3 mln zł.

Zysk na pozostałej działalności operacyjnej wyniósł 5,4 mln zł i jest głównie efektem sprzedaży w Koninie części zbędnego dla spółki majątku za ponad 4,0 mln zł. Ponadto została rozpoznana nadwyżka wartości przejętego udziału w jednostkach zależnych nad kosztem ich przejęcia w kwocie 9,6 mln zł (głównie dotyczy to zakupu akcji Konina oraz wykorzystania praw poboru do akcji Hutmen). W rezultacie zysk na działalności operacyjnej w I półroczu 2007 roku wyniósł 138 mln zł i był wyższy od zrealizowanego w analogicznym okresie roku 2006 o 23 mln zł.

Strata w części finansowej rachunku wyników wyniosła, w okresie styczeń-czerwiec 2007 roku, 70,2 mln zł i jest głównie efektem ujemnego wyniku w kwocie 55,4 mln zł na transakcjach terminowych w HMN Szopienice, zawartych niezgodnie z obowiązującymi w spółce i Grupie Kapitałowej procedurami. Ze względu na efektywny udział Grupy Impexmetal w tej spółce ujemny wpływ tych transakcji na wynik netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej jest niższy i wynosi ok. 19,8 mln zł.

W efekcie zysk brutto w okresie styczeń-czerwiec 2007 roku wyniósł 68 mln zł i był niższy od zeszłorocznego o 26 mln zł. Po uwzględnieniu obciążeń podatkowych oraz udziałów mniejszościowych w wynikach jednostek objętych konsolidacją, zysk netto Grupy Kapitałowej Impexmetal przypisany akcjonariuszom podmiotu dominującego wyniósł w I półroczu 2007 roku 78,3 mln zł wobec 65,1 mln w roku poprzednim.

ANALIZA WYBRANYCH POZYCJI BILANSU

Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu Grupy Impexmetal na 30.06.2007 roku w porównaniu ze stanem na 31.12.2006 roku przedstawia poniższa tabela:

w mln zł	30.06.2007	31.12.2006	Zm. w %
Aktywa trwałe	1 057	1 049	1%
w tym:			
rzeczowe aktywa trwałe	945	933	1%
wartości niematerialne	27	26	7%
aktywa finansowe długoterminowe	59	62	-6%
Aktywa obrotowe	1 299	1 122	16%
w tym:			
zapasy	459	410	12%
należności z tytułu dostaw i usług	636	532	20%
środki pieniężne i ekwiwalenty	48	40	21%
Aktywa razem	2 356	2 171	9%
Kapitał własny ogółem	1 041	974	7%
Zobowiązania długoterminowe	324	246	32%
Zobowiązania krótkoterminowe	992	951	4%

Skonsolidowany kapitał własny na 30 czerwca 2007 r. przypisany akcjonariuszom podmiotu dominującego osiągnął wartość 861,0 mln zł i był wyższy od porównywalnych danych na koniec poprzedniego roku obrotowego o 53,1 mln zł. Zmiana ta jest przede wszystkim rezultatem zrealizowanego, w I półroczu 2007 roku, zysku netto.

W okresie styczeń-czerwiec 2007 roku nastąpił wzrost łącznych aktywów Grupy o 185 mln zł – do poziomu 2.356 mln zł na 30.06.2007 r. Wzrost ten jest związany głównie z występującym w Grupie efektem sezonowości polegającym na spadku obrotów handlowych pod koniec roku poprzedniego i stopniowym ich wzrostem od początku roku następnego. W efekcie nastąpił wzrost o 104 mln zł należności z tytułu dostaw i usług oraz o 49 mln zł wzrost poziomu zapasów.

ANALIZA WYBRANYCH POZYCJI PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH I NAKŁADÓW INWESTYCYJNYCH

Główne pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych Grupy Impexmetal w I półroczu 2007 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego przedstawia poniższa tabela:

w mln zł	lp 2007	lp 2006
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-16	-91
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-91	-53
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	117	146
Przepływy pieniężne netto razem	9	2

Wpływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej w okresie styczeń-czerwiec 2007 roku wyniósł 16 mln zł i był mniejszy o 75 mln zł niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Był on spowodowany przede wszystkim wzrostem poziomu kapitału pracującego, co w dużej mierze było skutkiem wzrostu cen miedzi i ołowiu na LME. Wpływu środków finansowych z tego tytułu nie zrekompensował w pełni zysk netto wypracowany przez Grupę.

W działalności inwestycyjnej również nastąpił, w I półroczu 2007 r., wpływ netto środków finansowych - w kwocie 91 mln zł. Związany jest on głównie z prowadzonymi w Grupie inwestycjami dot. węzła wyrobów ciekich w Aluminium Konin-Impexmetal S.A., linii odsiarczania, krystalizacji sodu i przetopu pasty ołowiowej w Baterpol Sp. z o.o. oraz przeniesieniem produkcji prętów wyciskanych z Hutmen S.A. do WMD Dziedzice S.A. Ponadto nastąpił wpływ środków pieniężnych w wyniku strat na transakcjach terminowych w Szopienicach - opisanych w komentarzu do rachunku wyników.

Wpływ środków pieniężnych netto z działalności finansowej w 2006 roku wyniósł 117 mln zł głównie w wyniku wzrostu netto poziomu kredytów bankowych o ponad 67 mln zł oraz wpływu z emisji akcji Hutmen S.A.

W efekcie saldo środków pieniężnych uległo w I półroczu 2007 roku zwiększeniu o 9 mln zł do wysokości 48,1 mln zł. na 30.06.2007 r.

Porównanie nakładów inwestycyjnych Grupy Impexmetal w okresie styczeń-czerwiec 2007 roku względem analogicznego okresu roku poprzedniego przedstawia poniższa tabela:

w mln zł	lp 2007	lp 2006
Amortyzacja	37	32
Nakłady inwestycyjne netto	-46	-56
w tym:		
na aktywa rzeczowe i wartości niematerialne	-52	-71
na aktywa finansowe	6	15

Wydatki na aktywa niefinansowe są głównie efektem prowadzonych inwestycji w Aluminium Konin-Impexmetal S.A., Baterpol Sp. z o.o. oraz Hutmen S.A. i WM Dziedzice S.A.

ANALIZA KAPITAŁU PRACUJĄCEGO

Główne wskaźniki charakteryzujące majątek obrotowy Grupy Impexmetal w I półroczu 2007 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego przedstawia poniższa tabela:

w mln zł	Ip 2007	Ip 2006
Niegotówkowy kapitał pracujący	809	691
Rotacja zapasów (w dniach)	42	42
Rotacja należności z tytułu dostaw i usług (w dniach)	57	54
Rotacja zobowiązań z tytułu dostaw i usług (w dniach)	26	26

Legenda:

Niegotówkowy kapitał pracujący = zapasy + należności krótkoterminowe – krótkoterminowe zobowiązania nieodsetkowe

W okresie styczeń-czerwiec 2007 r. wydłużyły się okresy rotacji należności i zobowiązań. Jednak wyższy był wzrost rotacji należności, co przełożyło się częściowo na wzrost kapitału pracującego. Wyższy poziom niegotówkowego kapitału pracującego jest ponadto efektem wyższych cen metali.

ANALIZA ZADŁUŻENIA ODSETKOWEGO

Główne wskaźniki charakteryzujące zobowiązania odsetkowe Grupy Impexmetal na 30 czerwca 2007 roku w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2006 roku przedstawia poniższa tabela:

w mln zł	30.06.2007	31.12.2006	Zm. w %
Zobowiązania odsetkowe razem	706	639	11%
Zobowiązania odsetkowe długoterminowe	195	162	21%
Zobowiązania odsetkowe krótkoterminowe	511	477	7%
Środki pieniężne i ekwiwalenty	48	40	21%
Dług netto	658	599	10%
Zobowiązania odsetkowe / kapitały własne	0,68	0,66	3%

Legenda:

Dług netto = zobowiązania odsetkowe – środki pieniężne i ekwiwalenty

Zadłużenie odsetkowe Grupy Kapitałowej (obejmujące kredyty i pożyczki) na dzień 30 czerwca 2007 roku zwiększyło się w stosunku do stanu na 30 czerwca 2006 o 67 mln zł osiągając wartość 706 mln zł. Wzrost ten jest rezultatem realizowanych w Grupie procesów inwestycyjnych oraz wzrostu cen podstawowych metali (znacznie większe zaangażowanie kapitału obrotowego).

W wyniku wzrostu zadłużenia długoterminowego wzrósł poziom kapitału stałego w dyspozycji Grupy.

ANALIZA PŁYNNOŚCI

Wskaźniki płynności Grupy Impexmetal w I półroczu 2007 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego przedstawia poniższa tabela:

w mln zł	Ip 2007	Ip 2006
Płynność bieżąca	1,3	1,2
Płynność szybka	0,8	0,7
Zadłużenie odsetkowe / EBITDA zannualizowana	2,0	2,2

Legenda:

Płynność bieżąca = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

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

Płynność Grupy Impexmetal w I półroczu 2007 roku, w stosunku do roku poprzedniego, uległa poprawie. Poprawiła się również zdolność do spłaty długu zyskiem wypracowanym w działalności operacyjnej.

KONDYCJA FINANSOWA

Zasoby finansowe Grupy Impexmetal pozwalają na pełne wywiązywanie się z zaciąganych zobowiązań. Grupa posiada możliwości finansowe realizacji planowanych zamierzeń inwestycyjnych.

18. CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA WPŁYWAJĄCE NA WYNIK

Do istotnych czynników oraz zdarzeń jednorazowych mających miejsce w badanym okresie, które wpłynęły na wzrost efektywności oraz na wynik Grupy zalicza się:

- Głównym czynnikiem mającym wpływ na wyniki Grupy w I półroczu 2007 r. były kontrakty terminowe na metale zawarte przez HMN Szopienice niezgodnie z obowiązującymi w Spółce i Grupie Kapitałowej Impexmetal procedurami. Skutkiem rejestracji w księgach ostatecznie zrealizowanej na nich straty było zarachowanie w kosztach finansowych kwoty 55,4 mln zł. Transakcje te dotyczyły otwartych na LME kontraktów sprzedaży miedzi i cynku, które zapadały w okresie do lipca 2007 roku.
- Na wysokość ostatecznej straty jaka została zrealizowana w wyniku zamknięcia przedmiotowych kontraktów złożyło się:
 - 50,1 mln zł. z tytułu zamknięcia i rozliczenia wszystkich otwartych kontraktów, o których istnieniu Hutmen S.A. poinformował w komunikacie opublikowanym w dn.16 kwietnia 2007r
 - 5,4 mln zł. wynikające z uznania transakcji zrealizowanych przez HMN Szopienice S.A. przed publikacją raportu o w/w transakcjach za transakcje nie mające charakteru zabezpieczającego

Wszystkie w/w kontrakty zostały zawarte poza obowiązującymi w HMN Szopienice procedurami, a wnikliwa analiza całości zrealizowanych transakcji pokazała, iż ich charakter hedgingowy trudno jednoznacznie wykazać. Wobec powyższego zarząd HMN Szopienice zmuszony był wykazać całe 55,5 mln jako efekt transakcji spekulacyjnych.

- W I półroczu 2007 r. utrzymywała się dobra koniunktura na świecie w sektorze aluminium i ołowiu wpływająca na utrzymanie korzystnej pozycji negocjacyjnej producentów i wysokich cen tych metali, co w konsekwencji skutkowało uzyskaniem wysokich marż przerobowych,
- W sektorze miedzi i cynku odczuwalny jest wzrost konkurencyjności powodujący presję na zmniejszenie marży. Coraz mocniej widoczne jest również zjawisko wypierania miedzi przez inne, tańsze substituty,
- W I półroczu 2007 r. nadal utrzymywał się wysoki poziom cen metali na LME, stanowiących podstawowy surowiec w spółkach produkcyjnych i w związku z tym Grupa Impexmetal miała wysokie zapotrzebowanie na kapitał obrotowy.

19. CYKLICZNOŚĆ I SEZONOWOŚĆ

Zjawisko sezonowości występuje głównie w przypadku spółek produkujących i/lub sprzedających wyroby na potrzeby budownictwa. W segmencie miedziowym zjawisko sezonowości dotyczy:

- miedzianych rur instalacyjnych i rur kondensatorowych z miedzioniklu, produkowanych przez Hutmen S.A.,
- blach i taśm z miedzi przeznaczonych na pokrycia dachowe, produkowanych przez HMN Szopienice S.A.,
- rur kondensatorowych z mosiądzu, wykorzystywanych w przemyśle ciepłowniczym, produkowanych przez WM Dziedzice S.A.

Zwiększenie popytu na ww. towary następuje w okresie od wiosny do jesieni.

W pozostałych branżach sezonowość cechuje produkcję i sprzedaż blach cynkowo-tytanowych oraz drutu cynkowego. Najwyższą sprzedaż tych asortymentów notujemy w II i III kwartale.

Pozostałe wyroby nie wykazują tak wyraźnej cykliczności, wahania występujące w ich sprzedaży są głównie skutkiem warunków makroekonomicznych i koniunktury.

Ponadto w branży metali kolorowych występuje zjawisko malejącej sprzedaży w ostatnich miesiącach roku – w szczególności w grudniu, co jest częściowo efektem długiego okresu świątecznego.

20. RYZYKA I ZAGROŻENIA

Do istotnych czynników stanowiących ryzyko bądź zagrożenie dla Grupy Kapitałowej Impexmetal zalicza się:

- zmienność cen metali na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME), kształtujących ceny sprzedawanych towarów,
- koniunkturę na wyroby sektora metali nieżelaznych w kraju i na świecie, która wpływa na dostępność surowców na rynku,
- zmienność kursu złotego w stosunku do dolara i euro,
- ryzyko wystąpienia roszczeń płacowych związane z informacjami o wzroście poziomu płac w kraju,
- ograniczenie przez odbiorców kontaktów handlowych z Aluminium Konin-Impexmetal S.A. spowodowane zakłóceniami dostaw w czasie trwającego w sierpniu b.r. w spółce strajku.

21. REALIZOWANE INWESTYCJE PRODUKCYJNE I ŚRODOWISKOWE

Zgodnie z rachunkiem przepływów pieniężnych nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne wyniosły w I półroczu 2007 roku 56,8 mln zł. Analitykę nakładów wg spółek przedstawia poniższa tabela. Zgodnie z założeniami na dzień sporządzenia niniejszego raportu, w 2007 roku Grupa Impexmetal planuje ponieść nakłady inwestycyjne w wysokości ok. 110 mln zł.

mln zł	I półrocze 2007	
	Inwestycje	w tym na ochronę środowiska
Aluminium Konin - Impexmetal	42,8	0,1
Baterpol	2,4	0,6
Flt and Metals	0,02	
Flt Bearings	0,02	
Flt France	0	
Flt Metall	0,01	
FŁT Polska	0,1	
HMN Szopienice	1,0	
Hutmen	4,1	0,6
Impexmetal	0,1	
Metalexfrance	0,004	
NPA Skawina	2,3	
S and I	0	
WM Dziedzice	2,6	
ZM Silesia	1,5	
RAZEM	56,8	1,3

Aluminium Konin - Impexmetal

Największy udział w wydatkach Grupy Impexmetal w I półroczu 2007 roku miała inwestycja realizowana w Aluminium Konin – Impexmetal w „Węzeł Wyrobów Cienkich”. W badanym okresie spółka poniosła nakłady rzędu 42,8 mln z całości ok. 230 mln zł. W skład inwestycji wchodzi przede wszystkim:

- Najnowocześniejsza w Polsce walcarka taśm cienkich
 - grubość taśm – 0,04 do 0,4 mm
 - ciężar rulonu – do 15 ton
 - wydajność – do 40 tys. ton rocznie
 - najwyższa jakość powierzchni
- Piec gazowy do nagrzewania bloków przed walcowaniem na gorąco
 - homogenizacja bloków
 - zwiększenie rozmiaru bloku (do długości 7m)

- Linia Cięcia Wzdłużnego
cięcie taśm o grubości od 0,04 do 0,4 mm

W 2007 roku w celu zakończenia inwestycji Aluminium Konin – Impexmetal poniesie łączne nakłady ok. 74 mln zł. Węzeł wyrobów cienkich pozwoli na zwiększenie mocy produkcyjnych z 74 tys. ton w 2005 roku do planowanych docelowo ok. 100 tys. ton w 2008-2009 roku. W 2008 roku oczekiwane moce produkcyjne wyniosą 86 tys. ton.

NPA Skawina

Z bardziej istotnych zadań, spółka realizuje inwestycję w skrucarkę trzy-kosзовą z ciągarą, co umożliwi produkcję lin. Z łącznych planowanych nakładów rzędu 8,65 mln zł, w całym 2007 roku spółka planuje wydać na ten cel 4,45 mln zł.

Baterpol

W ramach prac inwestycyjnych Baterpol przeprowadza obecnie instalację nowej linii odlewania rafinacji (formowanie gąsek). Obecnie spółka wydała 0,6 mln zł z planowanych 2,5 mln zł. Pozostałą kwotę stanowią mniejsze nakłady odtworzeniowe i modernizacyjne.

ZM Silesia

ZM Silesia realizuje inwestycję w piec do wygrzewania rulonów, który umożliwi wzrost możliwości produkcyjnych z poziomu 9 tys. ton planowanych na 2007 rok do poziomu 15 tys. ton planowanych na 2009 rok. Planowane nakłady to 1 mln zł w 2007 roku z 2 mln zł łącznie. Dotychczas spółka wydała na ten cel 0,45 mln zł. Pozostałe inwestycje to zadania drobne modernizacyjne i odtworzeniowe.

Hutmen

Hutmen kontynuował m.in. modernizację odlewów półciąglych. W 2006 roku wydał na ten cel 1,2 mln zł. Do końca 2007 roku, kiedy to planowane jest zakończenie inwestycji, spółka planuje wydać 2 mln zł. Pozostałe inwestycje to zadania drobne modernizacyjne i odtworzeniowe.

WM Dziedzice

WM Dziedzice przeprowadzają m.in. modernizację walcarki pielgrzymowej. Z łącznych nakładów 3,7 mln zł, dotychczas poniesiono 0,28 mln zł, a w całym 2007 roku planowane jest wydanie 3,1 mln zł. Pozostałe inwestycje to zadania drobne modernizacyjne i odtworzeniowe.

HMN Szopienice

Zakład przeprowadza modernizację walcarki gorącej o łącznej wartości 1,3 mln zł. Ponadto modernizowana jest elektronika i zwijarka na walcarce L#4 za łącznie 2,5 mln zł.

22. PRACE BADAWCZO-ROZWOJOWE

Aluminium Konin - Impexmetal

Opracowano nowy stop w ramach działalności Centrum Informacji Technologicznej. Stop ten charakteryzuje się specyficznym składem chemicznym, który nie narusza własności prawnych innych producentów i parametrami użytkowymi spełniającymi wymagania klienta dla produkcji samochodowych wymienników ciepła. Poniesione koszty wyniosły 49 636 PLN i są to koszty produkcji partii próbnych. Ze stopu tego wyprodukowano folię aluminiową, służącą do produkcji samochodowych wymienników ciepła. Folia ta przechodzi proces walidacji u kontrahenta Grupy z branży motoryzacyjnej.

NPA Skawina

Przedmiotem przeprowadzonych badań było opracowanie procesów ciągnięcia drutów żaroodpornych ze specjalnych walcówek stopowych (m.in. cyrkonowych, produkowanych przez NPA) przeznaczonych do produkcji przewodów aluminiowych żaroodpornych specjalnej konstrukcji, których wg zamierzeń jedynym producentem w kraju będą Nowoczesne Produkty Aluminiowe „SKAWINA” Sp. z o.o. - po zakończeniu planowanej inwestycji w 2008 roku. Konstrukcje te, pozwolą na przesyłanie większych mocy bez konieczności zwiększania masy przewodu. Próby, które przeprowadzono w I połowie 2007 r. odbywały się w ramach normalnej produkcji i wszystkie partie próbne zostały sprzedane. Przeprowadzone próby nie generowały istotnych kosztów oraz nakładów.

ZM Silesia

W I kwartale 2007 roku zakończono prace badawczo-rozwojowe związane z opracowaniem i wdrożeniem nowej technologii produkcji drutu ze stopu ZnAl. Zadanie to było kontynuowane od 2005 roku. Nakłady inwestycyjne na w/w prace badawczo-rozwojowe zamknęły się kwotą 294 tys. zł. Wykonawcą pracy badawczo-rozwojowej była AGH w Krakowie. Celem przedmiotowego zadania było opracowanie i wdrożenie nowej technologii produkcji drutu ze stopu ZnAl przeznaczonego do nanoszenia warstw antykorozyjnych techniką natryskową. Druty z tych stopów zapewniają odpowiednie zabezpieczenie antykorozyjne. Wsadem do wytwarzania przedmiotowego drutu jest walcówka ze stopu ZnAl wytwarzana w procesie ciągłego odlewania i walcowania.

Hutmen

Spółka aktualnie prowadzi pracę rozwojową "Opracowanie technologii produkcji odlewniczych mosiądzów armaturowych". W roku 2007 spółka nie poniosła żadnych nakładów na tę pracę.

WM Dziedzice

W I półroczu 2007 roku WM Dziedzice prowadziła równocześnie kilka prac rozwojowych związanych z modernizacją i poprawą efektywności produkcji oraz modyfikacjami technologicznymi. Koszty poniesione na prace badawczo – rozwojowe za pierwsze półrocze 2007 roku wyniosły 18 421,33 zł.

HMN Szopienice

W I połowie 2007 roku zrealizowano projekt celowy: "Opracowanie i wdrożenie technologii wytwarzania typoszeregu taśm z miedzi fosforowej i wybranych gatunków mosiądzów z przeznaczeniem głównie dla elektroniki i elektrotechniki". Koszty poniesione za I półrocze 2007 roku przez hutę wynoszą: 148 500 zł.

23. PERSPEKTYWY ROZWOJU

Celem przyjętych przez Grupę 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 Grupy, a tym samym wzrost wartości dla akcjonariuszy w długim okresie.

Krótkoterminowe działania i plany rozwojowe koncentrują się na zakończeniu prowadzonych w spółkach Grupy Kapitałowej inwestycji, maksymalizacji ich efektów oraz na kontynuacji procesu konsolidacji w Dywizji cynku i ołowiu. W ramach tej konsolidacji planowane jest połączenie ZM Silesii i, należącej obecnie do Boryszewa, Huty Oława zajmującej się głównie produkcją tlenków cynku i ołowiu. Termin przeprowadzenia tej operacji planowany jest na IV kwartał 2007 r.

W ramach budowanej strategii dla Grupy Hutmen zrealizowano dotychczas część zadań restrukturyzacyjnych w obszarze produkcji i handlu. Dokonano m. in. przeniesienia produkcji prętów ciągnionych z Hutmen S.A. do WM Dziedzice S.A., opracowano koncepcję przeniesienia produkcji mosiądzów wyciskanych z Hutmen S.A. do WM Dziedzice S.A. i przebudowano strukturę organizacyjną - koncentracja na rynkach docelowych. W najbliższych miesiącach nastąpi realizacja kolejnych etapów tej strategii m. in. wymienione wyżej przeniesienie produkcji mosiądzów wyciskanych z Hutmen S.A. do WM Dziedzice S.A.

Ponadto rozważane są projekty w sektorze deweloperskim. Impexmetal S.A. posiada wieczyste użytkowanie gruntu o powierzchni 5.727 m² zlokalizowanego w ścisłym centrum biznesowym Warszawy. Spółka prowadzi działania w kierunku rozpoczęcia projektu deweloperskiego samodzielnie bądź wraz z podmiotem posiadającym doświadczenie w branży. Rozważana jest m.in. budowa dwóch wież mieszkalnych ze wspólną podstawą biurowo-hotelową. Łączna powierzchnia wyniosłaby ok. 50 tys. m².

Hutmen S.A. prowadzi produkcję na gruncie o powierzchni 20,30 ha w korzystnej lokalizacji 4km od centrum Wrocławia. Spółka rozpoczyna prace przygotowawcze do realizacji projektu deweloperskiego. Alternatywą jest sprzedaż gruntu. Projekt wymaga przeniesienia całości produkcji Hutmenu w inną lokalizację. Konieczne jest również określenie możliwości zabudowy mieszkaniowej, z uwzględnieniem kosztów związanych z przystosowaniem gruntu i ochroną środowiska. Szacuje się, że wykonanie projektu potrwa ok. 3 lata.

24. UMOWY Z BIEGŁYM REWIDENTEM

W dniu 4 lipca 2007 roku Rada Nadzorcza Impexmetal S.A. wybrała firmę Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Pięknej 18 do przeglądu i badania sprawozdań finansowych Impexmetal S.A. i Grupy Kapitałowej Impexmetal za rok okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku.

Deloitte Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem ewidencyjnym 73.

Spółka korzystała w przeszłości z usług ww. audytora w zakresie badania i przeglądu sprawozdań finansowych za lata 2001-2003 oraz 2005-2006.

Rada Nadzorcza dokonała wyboru audytora zgodnie ze swoimi kompetencjami, określonymi w Statucie Spółki oraz zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

W dniu 1 sierpnia 2007 roku Spółka zawarła z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Piękna 18, umowę o przeprowadzenie przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Impexmetal i skróconego sprawozdania finansowego Impexmetal S.A., za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 roku, oraz o badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Impexmetal S.A. za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2007 roku, sporządzonych zgodnie z MSR i MSSF. Umowa została zawarta na czas wykonania przedmiotu umowy. Wysokość wynagrodzenia z tytułu realizacji powyższej umowy wynosi 169 tys. zł netto plus podatek od towarów i usług (22%).

Wysokość wynagrodzenia wynikająca z realizacji umowy o przeprowadzenie przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Impexmetal i jednostkowego sprawozdania finansowego Impexmetal S.A., za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2006 roku, oraz o badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Impexmetal S.A. za rok 2006, sporządzonych zgodnie z MSR i MSSF, zawartej z firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Piękna 18, w dniu 11 sierpnia 2006 r. wyniosło 160 tys. zł netto plus podatek od towarów i usług (22%).

25. POZOSTAŁE INFORMACJE

WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM 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 EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE

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

WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE W STOSUNKU DO EMITENTA, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIENI

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

INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

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

WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA ORAZ WSZELKICH OGRANICZEŃ W ZAKRESIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZYPADAJĄCYCH NA AKCJE EMITENTA

Nie istnieją ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności akcji Impexmetal S.A. oraz żadne ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Impexmetal S.A.

W celu zachowania przejrzystości niniejszego sprawozdania zarządu i uniknięcia obszernych powtórzeń informacji, pozostałe, wymienione niżej, istotne informacje finansowe przedstawione zostały szczegółowo w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za raportowany okres:

- KREDYTY, POŻYCZKI I OBLIGACJE
- PORĘCZENIA I GWARANCJE, TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI
- INSTRUMENTY FINANSOWE
- ZASADY SPORZĄDZANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
- TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI POWYŻEJ 0,5 MLN EURO

Podpisy osób reprezentujących Spółkę i zatwierdzających niniejszy dokument do publikacji:

Piotr Szeliga – p.o. Prezes Zarządu