



**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności  
Grupy Kapitałowej Polskiej Grupy Odlewniczej  
za I półrocze 2016 roku**

**Katowice, 30 sierpnia 2016 r.**

**Spis treści:**

<b>I.</b>	<b>Podstawowe informacje .....</b>	<b>3</b>
1.	Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	3
2.	Informacje o Grupie Kapitałowej Polska Grupa Odlewnicza .....	3
3.	Charakterystyka podstawowej działalności Grupy Kapitałowej .....	3
4.	Skład Grupy Kapitałowej Polska Grupa Odlewnicza .....	5
5.	Struktura własnościowa Polskiej Grupy Odlewniczej S.A. ....	6
6.	Organizacja i zarządzanie .....	7
<b>II.</b>	<b>Informacje ekonomiczno-finansowe .....</b>	<b>9</b>
1.	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych charakteryzujących aktualną i przewidywaną sytuację finansową Grupy Kapitałowej .....	9
2.	Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej .....	12
3.	Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń wpływających na działalność Grupy Kapitałowej .....	13
4.	Istotne pozycje pozabilansowe .....	13
5.	Akcje własne .....	13
6.	Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe .....	14
7.	Zatrudnienie i sytuacja płacowa .....	14
<b>III.</b>	<b>Informacje dodatkowe .....</b>	<b>15</b>
1.	Informacje o podstawowych produktach, rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi .....	15
2.	Ochrona środowiska .....	19
3.	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności .....	20
4.	Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych .....	21
5.	Umowy znaczące .....	21
6.	Informacje o powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych spółek Grupy Kapitałowej wraz z określeniem głównych inwestycji krajowych i zagranicznych .....	22
7.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	22
8.	Kredyty i pożyczki (zaciągnięte i udzielone) .....	22
9.	Poręczenia i gwarancje (otrzymane i udzielone) .....	22
10.	Emisje, wykupy i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....	23
11.	Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane .....	23
12.	Segmenty operacyjne .....	24
13.	Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności .....	24
14.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a publikowaną prognozą wyników .....	24
15.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi .....	24

16.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	24
17.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej .....	25
18.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza.....	25
19.	Istotne zdarzenia po dniu bilansowym .....	25
<b>IV.</b>	<b>Oświadczenia Zarządu Polskiej Grupy Odlewniczej S.A. ....</b>	<b>27</b>

## I. Podstawowe informacje

### 1. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2016 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, w szczególności z zasadami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Polska Grupa Odlewnicza sporządzone zostało według tych samych zasad rachunkowości co ostatnie roczne skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono stosując jednolite zasady rachunkowości w odniesieniu do podobnych transakcji oraz innych zdarzeń następujących w zbliżonych okolicznościach. Sposoby szacunków nie odbiegały od sposobów przyjętych w poprzednich okresach.

### 2. Informacje o Grupie Kapitałowej Polska Grupa Odlewnicza

Grupa Kapitałowa Polska Grupa Odlewnicza, w skład której wchodzi spółki Polska Grupa Odlewnicza S.A. (jednostka dominująca), Odlewnia Żeliwa „ŚREM” S.A., PIOMA-ODLEWNIA Sp. z o.o., Kuźnia „GLINIK” Sp. z o.o. Polska Grupa Odlewnicza Spółka Akcyjna S.K.A. oraz Polska Grupa Odlewnicza Spółka Akcyjna Estate S.K.A. – jednostki zależne. Polska Grupa Odlewnicza S.A. została wydzielona w 2011 roku ze struktur Grupy Kapitałowej FAMUR w związku z wypłatą dywidendy z zysku w drodze wydania akcjonariuszom spółki FAMUR S.A. m.in. akcji Polskiej Grupy Odlewniczej S.A.

Grupa Kapitałowa Polska Grupa Odlewnicza należy do grona największych w Polsce firm działających w branży metalurgicznej. Jest producentem odlewów żeliwnych i staliwnych oraz odkuwek matrycowych i swobodnie kutych. Nasze spółki produkcyjne posiadają wieloletnie tradycje na rynku metalurgicznym sięgające 130 lat. łącząc długoletnie doświadczenie, bogatą tradycję odlewniczą i kuzienniczą, posiadaną wiedzę, zaplecze produkcyjne i nowoczesne metody zarządzania, spółki Polskiej Grupy Odlewniczej oferują produkty spełniające wysokie standardy i normy europejskie, które cieszą się uznaniem odbiorców zarówno w kraju, jak i na rynkach zagranicznych.

Nasze spółki realizują wszystkie fazy procesu technologicznego wykonania odlewów i odkuwek, poczynając od zaprojektowania technologii, poprzez dobranie odpowiedniego gatunku materiału, zaprojektowanie i wykonanie oprzyrządowania, po wykonanie odlewu lub odkuwki, jego obróbkę cieplną i mechaniczną oraz badania jakościowe. Możliwości produkcyjne spółek Grupy Kapitałowej pozwalają na wytworzenie łącznie do około 75.000 ton produktów rocznie.

### 3. Charakterystyka podstawowej działalności Grupy Kapitałowej

Oferta produkcyjna spółek Grupy Kapitałowej w przypadku odlewów żeliwnych obejmuje:

- żeliwa szare,
- żeliwa sferoidalne,
- żeliwa sferoidalne z gwarantowaną udarnością,
- żeliwa stopowe,
- żeliwa odporne na ścieranie,
- żeliwa wysokostopowe,
- żeliwa niskostopowe,

natomiast w przypadku odlewów staliwnych produkujemy:

- staliwa węglowe konstrukcyjne,
- staliwa stopowe konstrukcyjne odporne na ścieranie (w tym wysokomanganowe i wysokochromowe), żaroodporne i żarowytrzymałe,

- staliwa niskostopowe,

Do odlewów może być dołączony atest określający skład chemiczny, własności mechaniczne jak również wyniki badań nieniszczących oraz metalograficznych.

Oprócz produkcji odlewów oferta naszej Grupy dla klientów zewnętrznych obejmuje także:

- produkcję i adaptację modeli drewnianych, żywicznych i metalowych,
- usługi obróbki mechanicznej (np. obróbka wstępna odlewów wielkogabarytowych lub obróbka na gotowo odlewów dla branży motoryzacyjnej) i cieplnej odlewów (odprężanie, normalizacja, ulepszenie cieplne itp.) lub konstrukcji (wyżarzanie odprężające),
- usługi laboratoryjne (analiza składu chemicznego, badania jakościowe, wytrzymałościowe i metalograficzne).

Odlewy żeliwne mają zastosowanie m.in. jako: bębny hamulcowe, korpusy sprzęzarek, bloki i obudowy silników, obudowy przekładni, elementy konstrukcyjne maszyn obróbczych, przeciwwagi, tuleje oraz kołnierze części pomp i zaworów, elementy armatury przemysłowej czy obudowy turbin.

Odlewy stalowe wytwarzane w naszej Grupie mają zastosowanie przede wszystkim jako elementy konstrukcyjne i podzespoły maszyn górniczych wykorzystywane m.in. w produkcji przenośników ścianowych, obudów ścianowych, kombajnów urabiających jak również elementy armatury przemysłowej, kół zębatych, obudowy przekładni, ogniwo gaśnic itp.

Odbiorcami naszych produktów są zarówno krajowi, jak i zagraniczni producenci działający w następujących branżach:

- przemysł maszyn i urządzeń dla górnictwa i surowców mineralnych,
- przemysł motoryzacyjny,
- przemysł maszyn rolniczych,
- przemysł stoczniowy,
- przemysł maszyn budowlanych,
- przemysł maszyn chemicznych,
- przemysł maszyn obrabiarkowych,
- hutnictwo i energetyka,
- sektor wydobywania ropy i gazu oraz offshore,
- produkcja armatury wodno-kanalizacyjnej.

Produkcja spótek Grupy odbywa się zgodnie z Systemem Zarządzania Jakością spełniającym wymagania norm ISO 9001. Wytwarzane przez Grupę odlewy posiadają zgodność z polskimi i międzynarodowymi normami jakościowymi, takimi jak ISO, DIN, PN-EN czy ASTM.

Wszystkie obszary działalności spółek Grupy mające wpływ na środowisko są przedmiotem pozwoleń zintegrowanych wydanych spółkom zgodnie z Dyrektywą Unii Europejskiej nr 96/61/WE, zwaną Dyrektywą IPPC (z ang. Integrated Pollution Prevention and Control – zintegrowanego zapobiegania i ograniczania zanieczyszczeń). Dodatkowo Odlewnia Żeliwa „ŚREM” S.A. posiada certyfikat środowiskowy ISO 14001.

Nasze spółki gwarantują wysoką jakość produkowanych odlewów dzięki stabilnemu i powtarzalnemu procesowi produkcyjnemu oraz szczegółowemu i systematycznemu nadzorowaniu parametrów technicznych i technologicznych. W Odlewni Żeliwa „ŚREM” S.A. wszystkie badania jakościowe wytwarzanych produktów są wykonywane przez funkcjonujące w ramach spółki Laboratorium Centralne, posiadające od 1995 roku akredytację w Polskim Centrum Akredytacji. Laboratorium prowadzi również monitoring poziomu hałasu i poziomu zapylenia w spółce, a także świadczy usługi na rzecz podmiotów zewnętrznych (np. badania jakościowe odlewów w zakresie nieciągłości wewnętrznych i własności mechanicznych).

Również PIOMA-ODLEWNIA Sp. z o.o. dysponuje jednym z najnowocześniejszych i najlepiej wyposażonych laboratoriów przemysłowych branży odlewniczej w kraju, umożliwiającym zarówno prowadzenie badań i testowanie materiałów stosowanych w procesach produkcyjnych, jak również oferowanie usług dla klientów zewnętrznych. Laboratorium posiada wdrożony System Zarządzania Jakością spełniający wymagania normy PN-EN ISO/IEC 17025:2005 potwierdzony certyfikatem Polskiego Centrum Akredytacji.

Oferta produkcyjna Kuźni „GLINIK” Sp. z o.o. obejmuje produkcję:

- odkuwek matrycowych w zakresie 0,2 – 150 kg,
- odkuwek swobodnie kutych w zakresie 0,5 – 8000 kg,

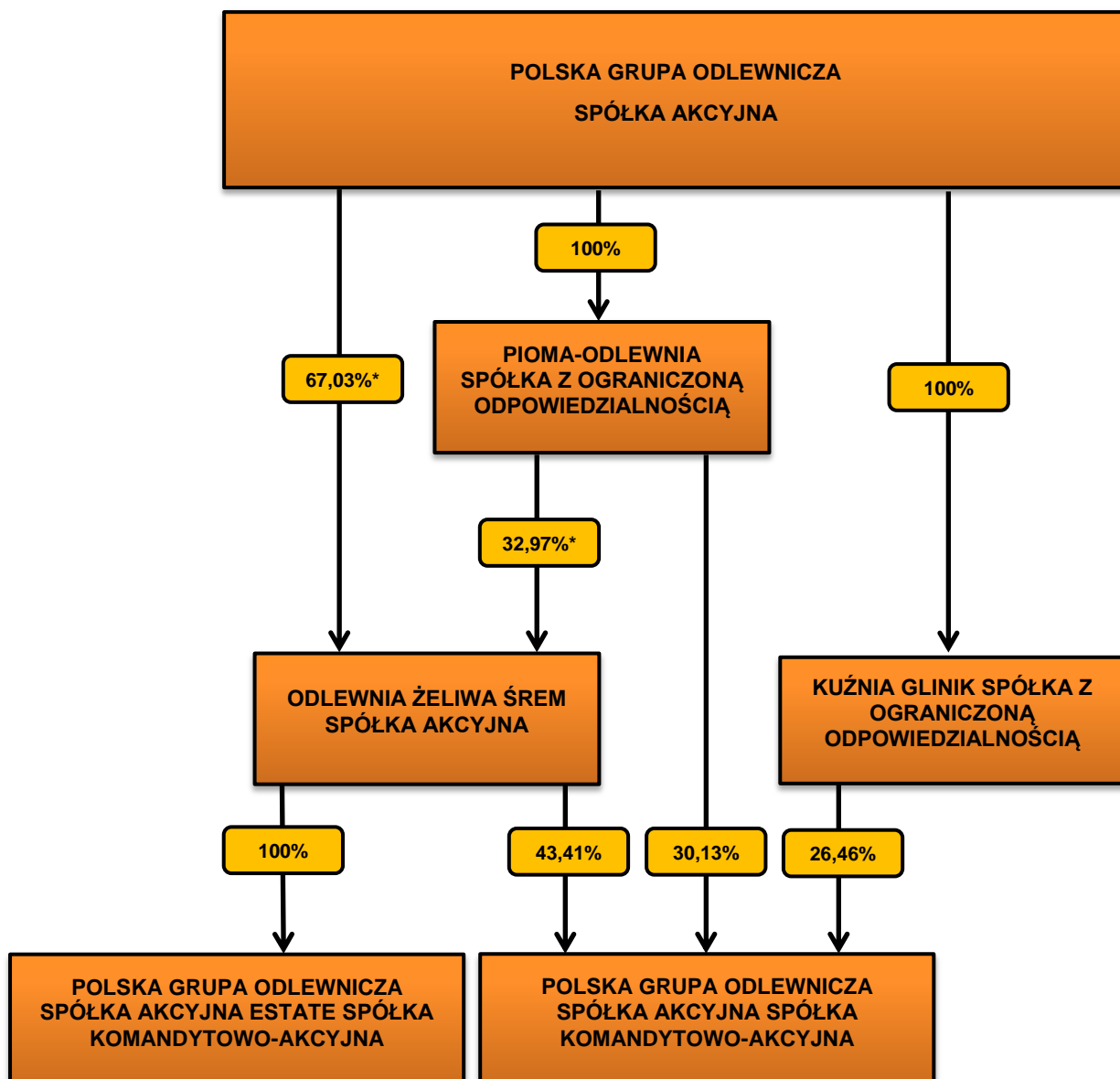
Możliwości produkcyjne Kuźni „GLINIK” Sp. z o.o. pozwalają na wytwarzanie około 15.000 ton odkuwek rocznie. Ponadto Kuźnia „GLINIK” Sp. z o.o. świadczy również usługi w zakresie obróbki cieplnej, obróbki mechanicznej, śrutowania, gięcia oraz badań mechanicznych i nieniszczących.

Odkuwki są wykorzystywane głównie przez branże powiązane z przemysłem inwestycyjnym. Kuźnia „GLINIK” Sp. z o.o. oferuje swoje wyroby kontrahentom należącym do następujących branż:

- przemysł górniczy,
- przemysł kolejowy,
- przemysł rolniczy,
- przemysł maszynowy,
- motoryzacja,
- przemysł budowlany,
- przemysł paliwowo-energetyczny,
- pozostałe gałęzie przemysłu.

#### 4. Skład Grupy Kapitałowej Polska Grupa Odlewnicza

Graficzna prezentacja struktury Grupy Kapitałowej według stanu na dzień 30 czerwca 2016 r.



\* - w dniu 16 czerwca 2016 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Odlewnia Żeliwa „ŚREM” S.A., w związku z nabyciem akcji własnych, podjęło uchwałę o umorzeniu 684.005 akcji własnych i obniżeniu kapitału zakładowego. Do dnia 30 czerwca 2016 r. obniżenie kapitału zakładowego Odlewni Żeliwa „ŚREM” S.A. nie zostało zarejestrowane przez sąd. Po zarejestrowaniu obniżenia kapitału zakładowego udział Emitenta w kapitale zakładowym Odlewni Żeliwa „ŚREM” S.A. będzie wynosił 85,92% natomiast udział Pioma-Odlewnia Sp. z o.o. będzie wynosił 14,08%.

**Polska Grupa Odlewnicza S.A.** – jednostka dominująca (Emitent)

Siedziba: Katowice, ul. Armii Krajowej 41

Regon: 590722383; NIP: 771-23-74-309

Polska Grupa Odlewnicza S.A. jako podmiot dominujący w Grupie prowadzi działalność holdingową oraz świadczy na rzecz spółek zależnych usługi zarządcze i administracyjne.

**Odlewnia Żeliwa „ŚREM” S.A.** – jednostka zależna objęta konsolidacją pełną

Siedziba: Śrem, ul. Staszica 1

Regon: 630262070; NIP: 785-00-10-299

Przedmiot działalności: produkcja odlewów z żeliwa szarego, niskostopowego i sferoidalnego, obróbka metali i nakładanie powłok na metale, produkcja modeli odlewniczych, usługi laboratoryjne.

**PIOMA-ODLEWNIA Sp. z o.o.** – jednostka zależna objęta konsolidacją pełną

Siedziba: Piotrków Trybunalski, ul. Dmowskiego 38

Regon: 100398488; NIP: 771-27-66-908

Przedmiot działalności: odlewnictwo żeliwa, odlewnictwo staliwa, odlewnictwo metali lekkich, miedzi i stopów miedzi, obróbka metali, produkcja modeli odlewniczych, usługi laboratoryjne.

**Kuźnia „GLINIK” Sp. z o.o.** – jednostka zależna objęta konsolidacją pełną

Siedziba: Gorlice, ul. Michałusa 1

Regon: 490401498; NIP: 738-000-85-94

Przedmiot działalności: kucie, prasowanie, wytłaczanie i walcowanie metali, metalurgia proszków, obróbka metali i nakładanie powłok na metale, obróbka mechaniczna elementów metalowych, produkcja konstrukcji metalowych i ich części.

**Polska Grupa Odlewnicza Spółka Akcyjna S.K.A.** – jednostka zależna objęta konsolidacją pełną

Siedziba: Katowice, ul. Armii Krajowej 41

Regon: 146888328; NIP: 525-256-62-35

Przedmiot działalności: doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania, działalność holdingów finansowych, finansowa działalność usługowa, udzielanie kredytów. Spółka w Grupie Emitenta pełni rolę centrum finansowego, którego zadaniem jest udzielanie, w ramach posiadanych zasobów finansowych, pożyczek spółkom wchodzącym w skład Grupy.

**Polska Grupa Odlewnicza Spółka Akcyjna Estate S.K.A.** – jednostka zależna objęta konsolidacją pełną

Siedziba: Katowice, ul. Armii Krajowej 41

Regon: 302575882; NIP: 783-170-58-76

Przedmiot działalności: wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi, dzierżawionymi lub na zlecenie, kupno i sprzedaż nieruchomości, działalność holdingów finansowych, finansowa działalność usługowa, leasing finansowy, udzielanie kredytów, wynajem i dzierżawa.

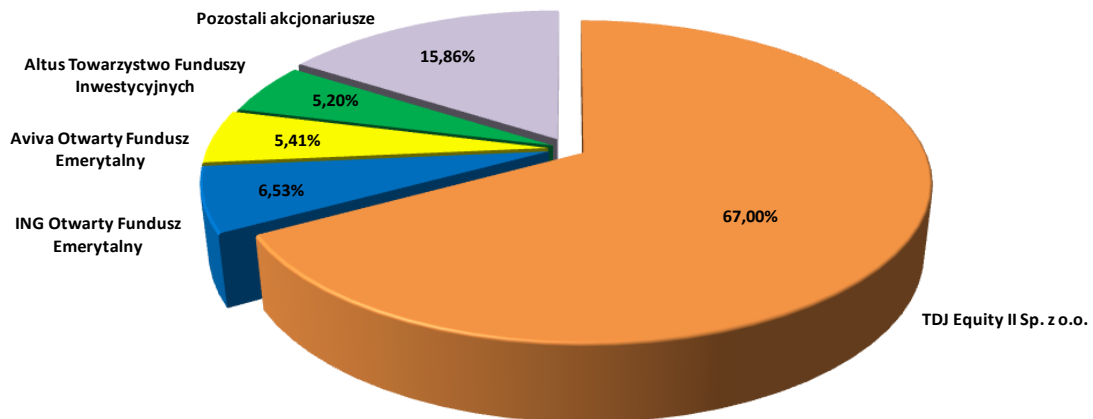
## 5. Struktura własnościowa Polskiej Grupy Odlewniczej S.A.

Na dzień 30 czerwca 2016 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 96.300.000 zł i dzielił się na 96.300.000 akcji serii A i B o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Wszystkie wyemitowane akcje są akcjami zwykłymi bez uprzywilejowania co do uczestnictwa w podziale zysku.

Struktura akcjonariatu Polskiej Grupy Odlewniczej S.A. na dzień 30 czerwca 2016 r. (zgodnie z otrzymanymi przez Spółkę zawiadomieniami na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych):

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w ogólnej liczbie akcji	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
TDJ Equity II Sp. z o.o.	64.521.000	67,00%	64.521.000	67,00%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	6.291.029	6,53%	6.291.029	6,53%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny	5.210.315	5,41%	5.210.315	5,41%
Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych	5.007.974	5,20%	5.007.974	5,20%
Pozostali akcjonariusze	15.269.682	15,86%	15.269.682	15,86%
<b>Razem</b>	<b>96.300.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>96.300.000</b>	<b>100,00%</b>

W stosunku do stanu z końca roku 2015 struktura akcjonariatu, zgodnie z otrzymanymi przez Emitenta zawiadomieniami, nie uległa zmianie.



## 6. Organizacja i zarządzanie

### a) Zarząd

Na dzień 01.01.2016 r. w skład Zarządu wchodził:

Dariusz Ginalski – Prezes Zarządu

W dniu 20.01.2016 r. Rada Nadzorcza powołała w skład Zarządu Pana Lucjana Augustyna i powierzyła mu funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Strategii i Rozwoju.

Na dzień 30.06.2016 r. skład Zarządu był następujący:

Dariusz Ginalski – Prezes Zarządu  
Lucjan Augustyn – Wiceprezes Zarządu



**b) Rada Nadzorcza**

Na dzień 01.01.2016 r. w skład Rady Nadzorczej wchodził:

Tomasz Domogała – Przewodniczący Rady Nadzorczej  
 Czesław Kisiel – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej  
 Beata Zawiszowska – Członek Rady Nadzorczej  
 Jacek Osowski – Członek Rady Nadzorczej  
 Wojciech Gelner – Członek Rady Nadzorczej

W związku z upływem kadencji Rady Nadzorczej w dniu 24.06.2016 r. Walne Zgromadzenie powołało na nową kadencję w skład Rady Nadzorczej: Tomasza Domogałę, Czesława Kisiel, Beatę Zawiszowską, Magdalenę Zajączkowską-Ejsymont i Jacka Leonkiewicza.

Na dzień 30.06.2016 r. skład Rady Nadzorczej był następujący:

Tomasz Domogała – Członek Rady Nadzorczej  
 Czesław Kisiel – Członek Rady Nadzorczej  
 Beata Zawiszowska – Członek Rady Nadzorczej  
 Magdalena Zajączkowska-Ejsymont – Członek Rady Nadzorczej  
 Jacek Leonkiewicz – Członek Rady Nadzorczej

**c) Wykaz akcji Emitenta będący w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących**

Wykaz akcji Emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących przedstawiono w poniższej tabeli:

<b>Osoba zarządzająca lub nadzorująca</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Wartość nominalna akcji (zł)</b>
Tomasz Domogała * – Przewodniczący Rady Nadzorczej	1.621.371	1.621.371,00
Beata Zawiszowska – Członek Rady Nadzorczej	64.200	64.200,00

\* - Pan Tomasz Domogała jest podmiotem dominującym w stosunku do TDJ S.A., który z kolei jest jedynym wspólnikiem spółki TDJ Equity II Sp. z o.o. będącej właścicielem 64.521.000 akcji Emitenta, co powoduje, iż posiada on pośrednio dodatkowo 64.521.000 akcji Polskiej Grupy Odlewniczej S.A.

W okresie pierwszego półrocza 2016 r. stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące nie uległ zmianie.

## II. Informacje ekonomiczno-finansowe

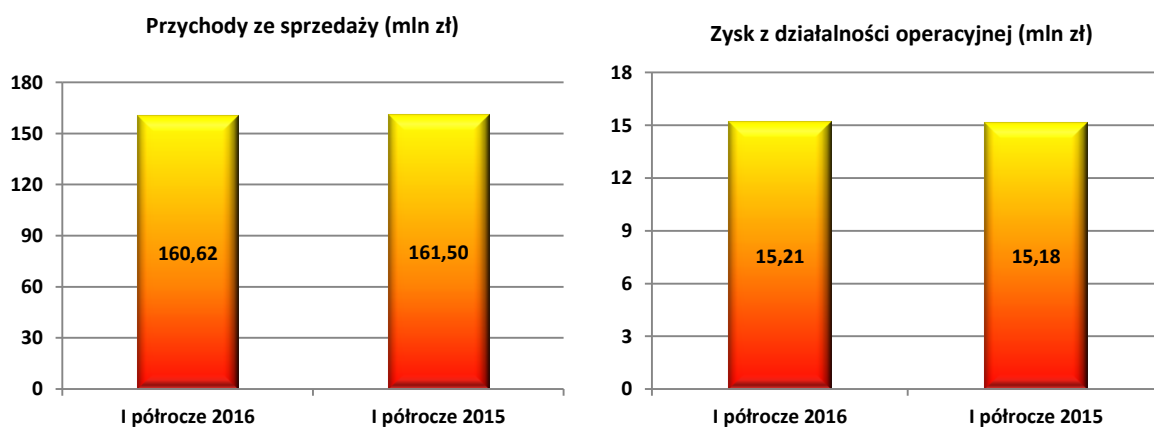
### 1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych charakteryzujących aktualną i przewidywaną sytuację finansową Grupy Kapitałowej

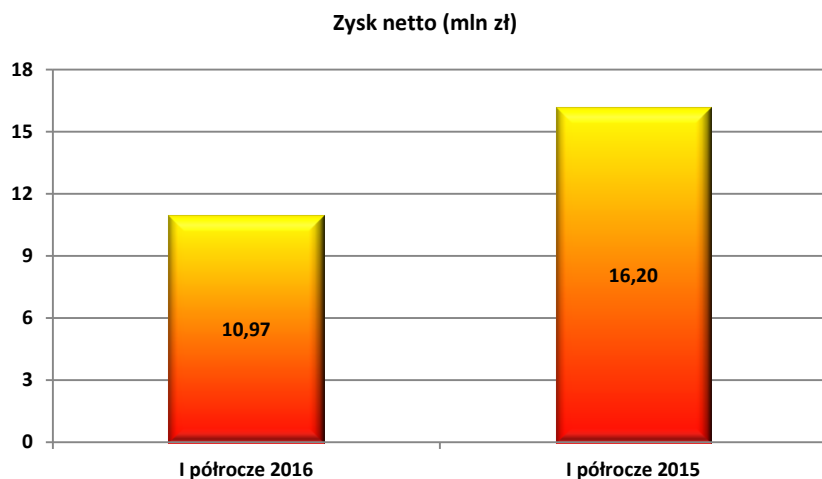
Skonsolidowane przychody, koszty oraz wyniki przedstawia poniższa tabela:

	Za okres 01.01.2016 – 30.06.2016	Za okres 01.01.2015 – 30.06.2015
Przychody ze sprzedaży	160 619	161 497
Koszt własny sprzedaży	(122 850)	(126 722)
Zysk brutto na sprzedaży	37 769	34 775
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(18 869)	(19 101)
Zysk na sprzedaży	18 900	15 674
Zyska z działalności operacyjnej	15 211	15 180
Zysk przed opodatkowaniem	13 283	15 915
Zysk netto	10 966	16 203

W I półroczu 2016 roku wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży kształtowała się na poziomie zbliżonym do skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2015 roku. Jednocześnie nastąpiło obniżenie kosztów sprzedaży o 3,1% co pozwoliło na wypracowanie zysku brutto na sprzedaży wyższego niż w I półroczu 2015 roku o 8,6%. Utrzymanie poziomu przychodów Grupy w I półroczu 2016 roku na poziomie z I półrocza 2015 roku przy utrzymywaniu się złej sytuacji w przemyśle wydobywczym, w szczególności w górnictwie węgla kamiennego, na rynku off-shore oraz oil&gas było przede wszystkim wynikiem intensywnych działań marketingowych w spółkach Grupy, których celem było pozyskiwanie zleceń z innych branż takich jak przemysł kolejowy, rolniczy, paliwowo-energetyczny oraz motoryzacyjny.

Wynik finansowy netto w I półroczu 2016 roku ukształtował się na poziomie 10.966 tys. zł i był niższy od wyniku w I półroczu 2015 roku o 32,3%. Na ostateczny skonsolidowany wynik finansowy w Grupie wpłynął wzrost pozostałych kosztów operacyjnych związany przede wszystkim ze stratą na sprzedaży zbędnych aktywów trwałych, a także wyższe koszty finansowe, na które złożyły się ujemny wynik na realizacji kontraktów terminowych, odsetki od pożyczek oraz ujemne różnice kursowe. Ponadto w I półroczu 2015 roku utworzone zostało aktywo na znaki towarowe, które skutkowało zmniejszeniem podatku dochodowego, natomiast pozycja podatku dochodowego za I półrocze 2016 roku nie podlegała istotnej korekcie.





Podstawowe dane o sytuacji finansowej Grupy przedstawiają się następująco:

	Stan na 30.06.2016	Stan na 31.12.2015
<b>Aktywa</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>261 112</b>	<b>268 451</b>
Wartości niematerialne	17 157	17 609
Rzeczowe aktywa trwałe	231 019	237 324
Nieruchomości inwestycyjne	1 540	1 540
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 396	11 978
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>122 718</b>	<b>110 098</b>
Zapasy	54 255	46 687
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	59 438	54 632
Należności z tytułu podatków	4 890	7 540
Pozostałe aktywa finansowe	1	446
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 819	512
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	2 315	281
<b>Aktywa razem</b>	<b>383 830</b>	<b>378 549</b>
<b>Pasywa</b>		
<b>Kapitał własny</b>	<b>259 290</b>	<b>249 317</b>
Kapitał zakładowy	96 300	96 300
Kapitał zapasowy	38 095	37 036
Kapitał z aktualizacji wyceny	(829)	278
Zyski zatrzymane	125 724	115 703
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>28 302</b>	<b>30 135</b>
Kredyty i pożyczki	600	1 575
Pozostałe zobowiązania finansowe	69	0
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	546	638
Rezerwa na odroczonego podatku dochodowy	24 429	25 273
Rezerwy na świadczenia pracownicze	2 658	2 649

	Stan na 30.06.2016	Stan na 31.12.2015
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>96 238</b>	<b>99 097</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	29 535	26 670
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	55 141	61 242
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	49	36
Zobowiązania z tytułu podatków	5 221	4 356
Rezerwy na świadczenia pracownicze	2 104	2 888
Pozostałe rezerwy na i rozliczenia międzyokresowe bierne	4 188	3 905
<b>Pasywa razem</b>	<b>383 830</b>	<b>378 549</b>

Sytuacja finansowa w Grupie Kapitałowej w I półroczu 2016 roku kształtowała się następująco:

Poziom kapitałów własnych na koniec I półrocza 2016 roku wynosi 259.290 tys. zł co stanowi 67,6% udziału w pasywach ogółem. Natomiast poziom zobowiązań długo i krótkoterminowych wraz z rezerwami wynosi 124.540 tys. zł co stanowi 32,4% udziału w pasywach ogółem, z czego zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek wynoszą 55.141 tys. zł.

W I półroczu 2016 roku nastąpił wzrost skonsolidowanych aktywów obrotowych o 11,5% w stosunku do końca 2015 roku. Zobowiązania krótkoterminowe spadły w I półroczu 2016 roku o 2,9% w stosunku do końca 2015 roku.

Podstawowe wskaźniki finansowe przedstawiają się następująco:

	I półrocze 2016	I półrocze 2015
<b>Rentowność majątku</b>		
<u>wynik finansowy netto</u> suma aktywów	2,9%	4,3%
<b>Rentowność kapitału własnego</b>		
<u>wynik finansowy netto</u> kapitał własny	4,2%	7,2%
<b>Rentowność netto sprzedaży</b>		
<u>wynik finansowy netto</u> przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	6,8%	10,0%
<b>Rentowność brutto sprzedaży</b>		
<u>wynik ze sprzedaży</u> przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	11,8%	9,7%
<b>Wskaźnik płynności I</b>		
<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,3	0,9

	I półrocze 2016	I półrocze 2015
<b>Wskaźnik płynności II</b>		
<u>aktywa obrotowe ogółem-zapasy</u> zobowiązania krótkoterminowe	0,7	0,6
<b>Szybkość spłaty należności w dniach</b>		
<u>Średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 182 dni</u> przychody ze sprzedaży produktów	65	62
<b>Szybkość spłaty zobowiązań w dniach</b>		
<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 182 dni</u> koszt własny sprzedanych produktów, usług i towarów	42	44
<b>Szybkość obrotu zapasów</b>		
<u>średni stan zapasów x 182 dni</u> koszt własny sprzedanych produktów, usług i towarów	75	63
<b>Wskaźnik zadłużenia</b>		
<u>zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</u> suma pasywów	32,4%	39,8%
<b>Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)</b>		
<u>kapitał własny</u> liczba akcji	2,69	2,35
<b>Zysk na jedną akcję (w zł)</b>		
<u>zysk netto</u> liczba akcji	0,11	0,17

## 2. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

W I półroczu 2016 r. w Grupie Emitenta nie wystąpiły zdarzenia o szczególnym charakterze, które miałyby znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy poza opisanymi w pkt II.1 niniejszego sprawozdania.

W I półroczu 2016 r. spółki produkcyjne Grupy, zgodnie z przyjętą polityką zabezpieczeń, zabezpieczyły przychody z tytułu sprzedaży eksportowej poprzez zawarte kontrakty terminowe forward. Łączna wartość otwartych pozycji na dzień 30 czerwca 2016 r. wyniosła 28,0 mln EUR oraz 14,3 mln NOK, a ich łączna wycena (-) 1.528 tys. zł.

### 3. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń wpływających na działalność Grupy Kapitałowej

Z uwagi na charakter działalności gospodarczej prowadzonej przez spółki Grupy Kapitałowej do najistotniejszych czynników ryzyka i zagrożeń należą:

- kształtowanie się ogólnej sytuacji gospodarczej i tempa wzrostu gospodarczego w kraju oraz na rynkach zagranicznych,
- ryzyko destabilizacji sytuacji geopolitycznej i jej negatywny wpływ na gospodarkę,
- ryzyko związane z międzynarodowym terroryzmem i atakami terrorystycznymi,
- ryzyko kursowe związane z realizowaną przez spółki Grupy wysoką sprzedażą na rynki zagraniczne denominowaną w walutach obcych (m.in.: EUR, GBP, USD) przy jednoczesnym ponoszeniu przez spółki Grupy większości kosztów produkcji w PLN,
- silna konkurencja na rynku powodująca znaczną presję na obniżanie cen,
- znaczny wzrost cen czynników energetycznych i surowców wykorzystywanych w działalności produkcyjnej spółek Grupy,
- problemy kadrowe związane z trudnościami w zapewnieniu kadry pracowniczej o odpowiednich kwalifikacjach,
- ryzyko pogorszenia jakości produktów oferowanych przez spółki Grupy,
- ryzyka związane z funkcjonowaniem zakładów produkcyjnych w spółkach Grupy w szczególności związane z charakterem prowadzonej działalności i jej znaczącym oddziaływaniem na środowisko, możliwością wystąpienia poważnych awarii,
- niekorzystne dla prowadzenia działalności gospodarczej zmiany w obowiązujących przepisach prawa w szczególności w zakresie prawa pracy, podatków i ochrony środowiska.

W celu kontrolowania i ograniczania ponoszonych przez spółki Grupy ryzyk prowadzone są ciągłe działania mające na celu poszerzanie oferty i rynków zbytu oraz procesy restrukturyzacyjne mające na celu dostosowanie spółek do warunków rynkowych i stałe podnoszenie ich konkurencyjności.

### 4. Istotne pozycje pozabilansowe

Poza opisanymi w pkt 23 i 26 Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zabezpieczeniami ustanowionymi na majątku spółek Grupy, w I półroczu 2016 r. nie było innych istotnych pozycji pozabilansowych.

### 5. Akcje własne

W dniu 16 czerwca 2016 r. Odlewnia Żeliwa „ŚREM” S.A. zawarła z Pioma-Odlewnia Sp. z o.o. (spółki zależne Emitenta) warunkową umowę nabycia 684.005 akcji własnych w celu umorzenia za wynagrodzeniem w wysokości 34,12 zł za jedną akcję tj. za łączną kwotę 23.338.250,60 zł, a akcjonariusz – Pioma-Odlewnia Sp. z o.o. wyraził zgodę na umorzenie tych akcji. Warunkiem nabycia akcji własnych było podjęcie przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Odlewni Żeliwa „ŚREM” S.A. uchwały wyrażającej zgodę na nabycie tych akcji w celu ich umorzenia.

W dniu 16 czerwca 2016 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Odlewnia Żeliwa „ŚREM” S.A. wyraziło zgodę na nabycie przez spółkę od akcjonariusza Pioma-Odlewnia Sp. z o.o. 684.005 akcji własnych w celu umorzenia za wynagrodzeniem w wysokości 34,12 zł za jedną akcję tj. za łączną kwotę 23.338.250,60 zł. W związku z nabyciem akcji własnych Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Odlewnia Żeliwa „ŚREM” S.A. podjęło uchwałę o umorzeniu 684.005 akcji własnych o wartości nominalnej 10,00 zł każda tj. o łącznej wartości nominalnej 6.840.050,00 zł i obniżeniu kapitału zakładowego o kwotę 6.840.050,00 zł do kwoty 24.269.950,00 zł. Do dnia 30 czerwca 2016 r. obniżenie kapitału zakładowego Odlewni Żeliwa „ŚREM” S.A. nie zostało zarejestrowane przez sąd.

## **6. Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe**

W okresie I półrocza 2016 roku wobec spółek Grupy Kapitałowej nie toczyły się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej istotne postępowania, których wartość lub łączna wartość stanowiła co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

## **7. Zatrudnienie i sytuacja płacowa**

Na przestrzeni I półrocza 2016 roku spółki Grupy uważnie obserwowały aktualne tendencje rynkowe w obszarze swoich aktywności biznesowej oraz na podstawie bieżącej analizy sytuacji rynkowej podejmowały działania zmierzające do ukształtowania właściwej organizacji pracy i adekwatnego dostosowania poziomu zatrudnienia, stosownie do potrzeb rynku i sytuacji finansowej spółek oraz optymalnego wykorzystania mocy produkcyjnych.

Informacje dotyczące kosztów zatrudnienia (wynagrodzenia oraz koszty ubezpieczenia społecznego i innych świadczeń) zostały zaprezentowane w pkt. 7 Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### III. Informacje dodatkowe

#### 1. Informacje o podstawowych produktach, rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi

##### a) Produkty i rynki zbytu

Przedmiotem działalności Grupy są w szczególności:

- odlewnictwo żeliwa,
- odlewnictwo staliwa,
- odlewnictwo metali lekkich,
- produkcja pozostałych wyrobów z drewna (modele do produkcji odlewów),
- produkcja odkuwek kutech matrycowo, swobodnie oraz półswobodnie,
- produkcji oprzyrządowania kuźniczego (niezbędnego w procesie produkcji odkuwek),
- prowadzenie innej działalności gospodarczej (produkcyjnej, handlowej, usługowej).

Grupa Kapitałowa posiada znaczącą pozycję na rynku odlewniczym w Polsce oraz na rynkach europejskich. Produkcja cechuje się dużą elastycznością, co wynika z możliwości wykonywania odlewów o wadze jednostkowej od 0,5 kg do 30 ton. Duża elastyczność produkcji, szeroka oferta produkcyjna pod względem produktowym, materiałowym i technologicznym, dobre wyposażenie, rozbudowane zaplecze laboratoryjne, posiadane certyfikaty i uznania Towarzystw Klasyfikacyjnych powodują, że odlewnie są atrakcyjnym partnerem na rynku krajowym jak i zagranicznym.

Kuźnia Glinik jest producentem odkuwek matrycowych i swobodnie kutech wykonywanych zgodnie z indywidualnymi wymaganiami zamawiających. Świadczy także usługi w zakresie obróbki mechanicznej, cieplnej i badań laboratoryjnych. Posiadany aktualnie park maszynowy pozwala na wykonywanie odkuwek matrycowych o ciężarze od 0,2 do 150 kg, oraz odkuwek swobodnie kutech o wadze od 0,5 do 8.000 kg. Odkuwki wykonywane są ze stali węglowej, stali stopowych i specjalnych, według indywidualnych życzeń zamawiających.

- Odlewnia Żeliwa „ŚREM” S.A.

W pierwszej połowie roku 2016 wartość sprzedaży ogółem była wyższa o 5,3% od sprzedaży w analogicznym okresie roku 2015. Wyższe niż w pierwszej połowie 2015 roku zapotrzebowanie na odlewy dla przemysłu maszyn rolniczych znacząco wpłynęło na obroty Odlewni Żeliwa „ŚREM” S.A. w pierwszych sześciu miesiącach 2016. Wyraźne niższe obroty zanotowano w przemyśle stoczniowym, tradycyjnie będącym silnie reprezentowanym w portfelu zamówień spółki.

Największy udział w przychodach stanowi sprzedaż odlewów żeliwnych (96,4%). Udział sprzedaży do krajów Unii Europejskiej stanowił 75,6%, a sprzedaży eksportowej 9,3% wartości sprzedaży ogółem. Sprzedaż wewnątrzunijna i eksportowa dotyczy m.in. odlewów stosowanych w przemyśle motoryzacyjnym (Niemcy), maszyn rolniczych (Niemcy, Finlandia, Francja), armatury przemysłowej (Wielka Brytania, Dania), maszyn budowlanych (Szwecja), stoczniowym (Norwegia) i wydobywczym (Rumunia).

Działania marketingowe koncentrują się na nawiązaniu współpracy z firmami będącymi liderami w swoich branżach. W 2016 roku nawiązano współpracę z nowymi odbiorcami, którzy długoterminowo w sposób znaczący wpłynąć mogą na portfel zamówień w Odlewni Żeliwa „ŚREM” S.A.

Odlewnia konsekwentnie realizuje strategię wdrażania coraz bardziej zaawansowanych technicznie i technologicznie odlewów, co daje możliwość rozszerzania obszaru aktywności rynkowej firmy zarówno w ujęciu branżowym jak i geograficznym.

W okresie styczeń-czerwiec 2016 Spółka współpracowała ze 131 odbiorcami w tym 76 zagranicznymi. Wśród odbiorców zagranicznych były m.in. firmy z Niemiec, Rumunii, Finlandii, Belgii, Hiszpanii, Szwecji, Wlk. Brytanii, Włoch, Czech, Francji, Holandii, Austrii, Norwegii.



- PIOMA-ODLEWNIA Sp. z o.o.

W stosunku do roku 2015 w pierwszej połowie roku 2016 nastąpił 3% wzrost sprzedaży ogółem. Sprzedaż na rynki zagraniczne była większa o 33%, natomiast na rynku krajowym odnotowany został spadek sprzedaży o 8%.

Największy udział w przychodach stanowi sprzedaż odlewów dla górnictwa węgla kamiennego (27,8%), drugim największym odbiorcą był przemysł maszyn i urządzeń (24,4%), trzecim hutnictwo (9%).

W roku 2016 PIOMA-ODLEWNIA Sp. z o.o. rozpoczęła seryjne dostawy odlewów na potrzeby rynku kolejowego co było efektem działań marketingowych poczynionych w poprzednim roku. Udział sprzedaży w tym sektorze stanowił 7,5% wartości sprzedaży za pierwsze półrocze 2016 r. Największy spadek sprzedaży zanotowany został w sektorach: offshore, stoczniowym i węgla brunatnego.

Głównymi odbiorcami zagranicznymi był rynek niemiecki (15,7%) na którym nastąpiło niemalże podwojenie obrotów w stosunku do analogicznego okresu roku 2015, a także rynek szwedzki stanowiący 5,5% wartości sprzedaży (wynik zbliżony do roku poprzedniego). Odnotowane zostało również zwiększenie sprzedaży na rynku włoskim i norweskim. Największy spadek obrotów dotyczył współpracy z Holandią.

W pierwszej połowie roku 2016 PIOMA-ODLEWNIA Sp. z o.o. współpracowała 132 kontrahentami w tym 82 krajowymi. Wśród klientów zagranicznych były firmy z Niemiec, Holandii, Włoch, Stanów Zjednoczonych, Szwecji, Norwegii, Słowacji, Danii, Francji i Czech.

PIOMA-ODLEWNIA Sp. z o.o. kontynuuje działania mające na celu rozwój i nawiązywanie współpracy z firmami będącymi liderami w swoich branżach. Duży nacisk kładziony jest na podtrzymanie dobrych relacji z firmami z rynku offshore, oil&gas, których zamówienia obecnie nie stanowią wielkiego wolumenu ale zakładamy powrót do znaczącej współpracy w latach kolejnych ale będzie to uzależnione od kształtowania się sytuacji na rynku ropy i gazu i wysokości cen tych surowców. Dynamicznie rozwijany jest ciągle sektor kolejnictwa, armatury oraz paliwowo-energetyczny.

- Kuźnia „GLINIK” Sp. z o.o.

Kuźnia „GLINIK” Sp. z o.o. produkuje odkuwki matrycowe o masie do 150 kg oraz swobodnie i półswobodnie kute o masie do 8 000 kg. W swoim zakresie także projektuje i wykonuje oprzyrządowanie kuźnicze potrzebne do ich wytwarzania. Odkuwki wykonywane są ze stali węglowych, stopowych oraz nierdzewnych. Zdolności produkcyjne to 15 000 ton odkuwek rocznie. Kuźnia „GLINIK” Sp. z o.o. posiada certyfikat ISO 9001, ISO 14001, ISO TS/16949 oraz uznanie towarzystw kwalifikacyjnych takich jak DNV, ABS, LRS, DB, TUV, UDT, PKP Cargo do produkcji odkuwek swobodnie kutych oraz matrycowych. Kuźnia „GLINIK” Sp. z o.o. współpracuje z odbiorcami krajowymi i zagranicznymi, w tym m.in. z firmami z Niemiec, Wielkiej Brytanii, Czech, Słowacji, Węgier, Szwajcarii, Szwecji, Finlandii.

Kuźnia „GLINIK” Sp. z o.o. działa na rynku z dużą i silną konkurencją zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych. Najsilniejszą i największą konkurencję stanowią kuźnie niemieckie i włoskie, które zaopatrują ok. 70% europejskiego rynku odkuwek. Odznaczają się wysokim poziomem efektywności, wydajności oraz stopniem zaawansowania technologicznego. W obecnym okresie większość kuźni produkujących odkuwki swobodnie kute, ze względu na trudną sytuację oraz spadek poziomu inwestycji w branży oil&gas oraz offshore posiadają wolne moce produkcyjne, co bezpośrednio wpływa na zaostrzoną konkurencję w branży.

W I półroczu 2016 r. udział w sprzedaży klientów krajowych wyniósł 67%. Najważniejszych branż, do których Kuźnia Glinik dostarczała swoje wyroby, to przede wszystkim przemysł górniczy, przemysł motoryzacyjny, układy przenoszenia napędu oraz przemysł kolejowy i rolniczy. Głównymi odbiorcami zagranicznymi były firmy z Niemiec, Szwajcarii, Czech, Słowacji i Węgier. W I półroczu uruchomiono blisko 60 nowych pozycji odkuwek matrycowych.

**I półrocze 2016**

Przychody ze sprzedaży	Sprzedaż w		Udział w strukturze sprzedaży ogółem
	tys. zł	tonach	
Odlewy	117 058	19 030	72,9%
Odkuwki	35 095	4 200	21,8%
Pozostała działalność	8 466		5,3%
<b>Razem</b>	<b>160 619</b>		<b>100%</b>

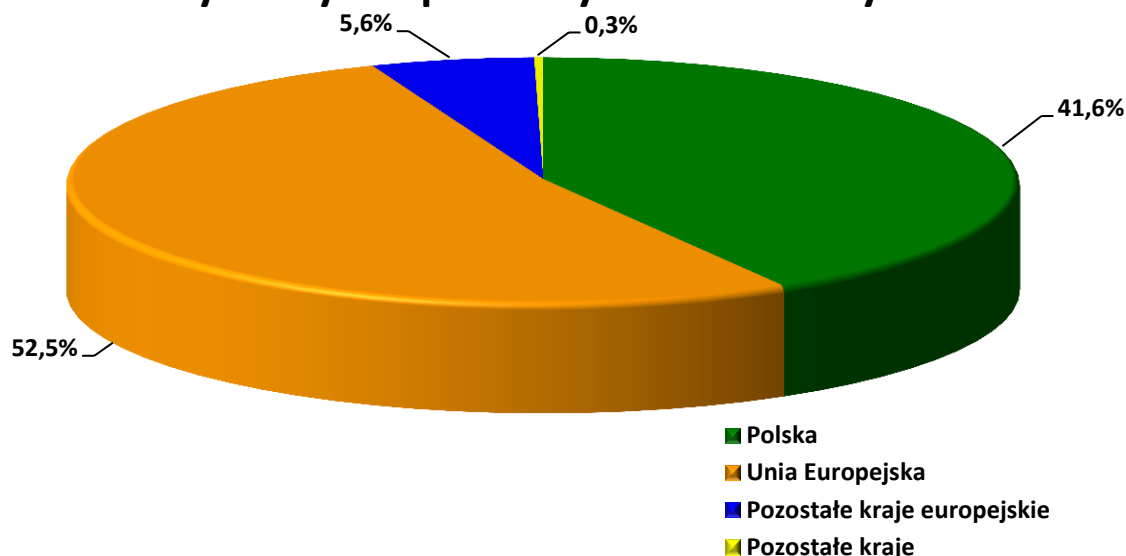
**I półrocze 2015**

Przychody ze sprzedaży	Sprzedaż w		Udział w strukturze sprzedaży ogółem
	tys. zł	tonach	
Odlewy	113 089	17 550	70,0%
Odkuwki	40 348	4 820	25,0%
Pozostała działalność	8 060		5,0%
<b>Razem</b>	<b>161 497</b>		<b>100%</b>

W tabeli poniżej przedstawiono informację o przychodach ze sprzedaży z uwzględnieniem struktury terytorialnej:

Przychody ze sprzedaży struktura terytorialna	I półrocze 2016	I półrocze 2015	Dynamika %	Udział % w I półroczu 2016
Polska	66 807	78 840	-15,3%	41,6%
Unia Europejska	84 290	71 355	18,1%	52,5%
Pozostałe kraje europejskie	9 019	10 944	-17,6%	5,6%
Pozostałe kraje	503	358	40,5%	0,3%
<b>RAZEM</b>	<b>160 619</b>	<b>161 497</b>	<b>-0,5%</b>	<b>100%</b>
Sprzedaż zagraniczna łącznie	93 812	82 657	13,5%	58,4%

**Przychody ze sprzedaży struktura terytorialna**



## b) Źródła zaopatrzenia

Z uwagi na przedmiot działalności Grupy, zarówno wartościowo, jak i ilościowo największy element struktury zakupów zaopatrzeniowych stanowią materiały wsadowe oraz nośniki energii (koks odlewniczy, energia elektryczna, gaz ziemny). Pozostałe zakupy zaopatrzeniowe obejmowały: materiały formierskie, różnego rodzaju materiały pomocnicze oraz materiały do utrzymania ruchu i części zamienne.

Tendencje w zakresie kształtowania się wartości zakupów zaopatrzeniowych spółek Grupy są przede wszystkim rezultatem zmian w wielkości produkcji odlewów i odkuwek, zmian średnich cen podstawowych materiałów i nośników energii oraz polityki spółek w zakresie gospodarowania zapasami.

- Odlewnia Żeliwa „ŚREM” S.A.

Zaopatrzenie materiałowo-techniczne w Odlewni Żeliwa Śrem jest realizowane w podziale na następujące grupy:

- Materiały wsadowe
- Materiały formierskie
- Materiały pomocnicze
- Materiały do utrzymania ruchu i części zamienne

Ilościowo i wartościowo największą, strategiczną grupę zakupową stanowią materiały wsadowe, w tym złomy, surówki odlewnicze oraz koks odlewniczy.

W I połowie 2016 r. odnotowano spadek średnich cen zakupowych złomów oraz surówek odlewniczych w stosunku do roku 2015. Również ceny koksu odlewniczego oraz żywic furanowych były w I półroczu 2016 r. niższe niż w 2015 r. Pozostałe materiały formierskie utrzymały poziom cen zakupowych z roku 2015. Zakupy były na bieżąco dostosowywane do wielkości oraz potrzeb produkcyjnych. Polityka zaopatrzeniowo-magazynowa pozwalała spółce zachować niezakłóconą ciągłość produkcji. W zakresie zaopatrzenia w materiały, towary, usługi oraz inwestycje Odlewnia Żeliwa „ŚREM” S.A. w I półroczu 2016 współpracowała z 614 dostawcami, głównie krajowymi. Wśród dostawców zagranicznych były firmy z Niemiec, Słowenii, Wielkiej Brytanii, Czech, Włoch oraz Luksemburga.

- PIOMA-ODLEWNIA Sp. z o.o.

Zaopatrzenie materiałowo-techniczne w PIOMIE-ODLEWNI Sp. z o.o. podobnie jak w OŻ Śrem realizowane jest w podziale na następujące grupy:

1. Materiały wsadowe
2. Materiały formierskie
3. Materiały pomocnicze
4. Materiały do utrzymania ruchu i części zamienne

Największe ilości oraz wartości stanowią zakupy materiałów wsadowych, w tym złomów, surówek oraz żelazostopów.

Zakupy materiałów wsadowych dokonane w I półroczu 2016 r. wykazały spadek cen w stosunku do roku 2015, (przede wszystkim odnotowany został spadek cen złomów oraz surówek odlewniczych). Materiały formierskie utrzymywały stały poziom cenowy. Spadek notowań surowców na giełdach światowych skutkowało obniżeniem cen żelazostopów, w tym w szczególności żelazomolibdenu i niklu, stanowiących najwyższy udział w zakupach tej grupy materiałowej.

W I półroczu 2016 r. PIOMA-ODLEWNIA Sp. z o.o. podejmowała aktywne działania w celu uzyskiwania jak najkorzystniejszych cen kupowanych materiałów, prowadziła ścisłą kontrolę wielkości dokonywanych zakupów oraz dążyła do utrzymywania na niskim poziomie zapasów magazynowych przy jednoczesnym zapewnieniu ciągłości produkcji.

W zakresie zaopatrzenia w materiały, towary i usługi, PIOMA-ODLEWNIA Sp. z o.o. w I półroczu 2016 r. współpracowała z 319 dostawcami, głównie krajowymi. Wśród dostawców zagranicznych były firmy z Niemiec, Wielkiej Brytanii, Czech oraz Luksemburga.

- Kuźnia „GLINIK” Sp. z o.o.

Kuźnia „GLINIK” Sp. z o.o. produkuje wyroby o wysokim stopniu materiałochłonności oraz energochłonności. Największy element struktury zakupów stanowią materiały wsadowe, do których można zaliczyć wszelkiego rodzaju gatunki stali (węglowe, stopowe, wysokostopowe) oraz stopy niektórych metali nieżelaznych i kolorowych. Ponadto istotnym składnikiem realizowanych zakupów jest:

- 1) gaz ziemny zasilający piece do nagrzewania materiału i obróbki cieplnej wyrobów,
- 2) energia elektryczna służąca m.in. do produkcji sprężonego powietrza zasilającego podstawowe urządzenia do produkcji odkuwek.

Pozostałe zakupy obejmują w szczególności usługi kooperacji wyrobów, materiały pomocnicze do produkcji (w tym skrawające, gazy techniczne) oraz materiały do remontów i utrzymania ruchu.

W okresie I półrocza 2015 roku ceny materiałów hutniczych utrzymywały stabilny poziom z niewielką tendencją spadkową na co wpływ miały przede wszystkim malejące wartości indeksów dodatków złomowych i stopowych.

Średnie ceny materiałów hutniczych w I półroczu 2016 r. nieznacznie wzrosły w stosunku do roku poprzedniego co było jest wynikiem trendu panującego na rynku stali. Początek 2016 r. przyniósł spadek cen gazu, które przez całe I półrocze 2016 r. utrzymywały się one na względnie stałym poziomie. Ceny energii elektrycznej na przestrzeni I półrocza 2016 r. kształtowały się na podobnym poziomie jak w 2015 r.

W I półroczu 2016 r. Kuźnia „GLINIK” Sp. z o.o. współpracowała z ok 530 dostawcami, w tym 13 spoza granic Polski. Dostawcy zagraniczni to firmy głównie z takich krajów jak Czechy, Holandia, Niemcy oraz Wielka Brytania.

## 2. Ochrona środowiska

Prowadzona przez nasze spółki działalność gospodarcza jest zgodna z aktualnie obowiązującymi regulacjami prawnymi w zakresie ochrony środowiska. Zgodnie z wymaganiami, okresowo w naszych spółkach prowadzone są pomiary emisji zanieczyszczeń do powietrza, emisji hałasu, wielkości wytworzonych, unieszkodliwianych i wykorzystywanych gospodarczo odpadów, badania charakterystyki jakościowej składowanych odpadów, jakości wód gruntowych w rejonie składowisk.

Spółki posiadają odpowiednie pozwolenia zintegrowane na prowadzenie instalacji do odlewania metali żelaznych, określające warunki i możliwości w zakresie wprowadzania zanieczyszczeń do powietrza, wytwarzania, zbiórki i odzysku odpadów oraz warunków odprowadzania ścieków, a także na prowadzenie instalacji do składowania odpadów innych niż niebezpieczne i obojętne, określające warunki unieszkodliwiania i odzysku odpadów.

W Odlewni Żeliwa „ŚREM” S.A. w I półroczu 2016 r. korzystanie ze środowiska oraz działania na rzecz ochrony środowiska związane były z:

- gospodarką wodno-ściekową zakładu,
- gospodarką odpadami wytwarzanymi w procesach technologicznych,
- wprowadzaniem zanieczyszczeń do powietrza z urządzeń technicznych,
- emisją hałasu.

Prawną podstawą korzystania ze środowiska jest uzyskana w 2007 decyzja Wojewody Wielkopolskiego, następnie zmienione decyzjami wydanymi przez Marszałka Wielkopolskiego.

Zużyte masy poformierskie przekazywane są na rekultywowane wyrobisko pokopalniane i poddawane zagospodarowaniu przez odzysk na podstawie umowy z podmiotem uprawnionym do prowadzenia takiej działalności.

Obowiązek zapewnienia recyklingu odpadów opakowaniowych i inne obowiązki wynikające z ustawy o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz o opłacie produktowej i opłacie depozytowej realizowane są na podstawie umowy z podmiotem uprawnionym do prowadzenia tej działalności.

W związku z inwestycjami jakie prowadziła OŻ Śrem w latach 2014-2015 uzyskano w czerwcu 2016 roku decyzję zmieniającą pozwolenie zintegrowane. W wyniku przeprowadzonych inwestycji znacznie zredukowano emisję lotnych związków organicznych (LZO) oraz zmniejszono ilości pyłu emitowanego do powietrza, dzięki czemu wysokość opłat za korzystanie ze środowiska zmniejszyła się prawie o 50%. W I połowie 2016 roku usunięto około 1800 m<sup>2</sup> płyt azbestowo-cementowych z budynków produkcyjnych P4 i P5.

W I półroczu 2016 r. PIOMIA-ODLEWNIA Sp. z o.o. wystąpiła do Marszałka Województwa Łódzkiego o zmiany pozwoleń dotyczące:

- rekultywowanego składowiska odpadów obejmujące podział jednej z działek wchodzących w skład składowiska z zamiarem przeznaczenia jej części (zlokalizowanej poza ogrodzeniem składowiska) na rzecz gminy.
- zmian w zakresie wprowadzania zanieczyszczeń do powietrza, hałasu i gospodarki odpadami dotyczących zakładu produkcyjnego. Propozycje zmian dotyczą m.in. modernizacji odciążu wentylacyjnego z przecinarki „RAZANT” i szlifierek podwieszonych, wentylację nawy upalania w budynku oczyszczalni, wentylację rejonu oddziaływania pieca łukowego oraz założenia wentylacji do nawy zalewania odlewni.

Parametry produkcji oraz podstawowe dane dotyczące zużycia surowców, paliw i energii, wyszczególnione w pozwoleniu zintegrowanym, kształtowały się na niższym poziomie, tym samym nie wystąpiły przekroczenia parametrów technologiczno-produkcyjnych mogących mieć wpływ na stan środowiska w zakładzie i jego najbliższym otoczeniu.

W okresie I półrocza 2016 r. PIOMIA-ODLEWNIA Sp. z o.o. wywiązała się z następujących obowiązków:

- badania jakości wód gruntowych, przemieszczeń pionowych i opadu atmosferycznego na składowisku odpadów,
- składania okresowych informacji o zakresie korzystania ze środowiska i należnych z tego tytułu opłat,
- sprawozdawczych z zakresu gospodarki odpadami,
- sprawozdawczych o instalacjach i emisjach do Krajowego Ośrodka Bilansowania i Zarządzania Emisjami,
- sprawozdawczych do Krajowego Rejestru Uwalniania i Transferu Zanieczyszczeń

W okresie I półrocza 2016 r. Wojewódzka Inspekcja Ochrony Środowiska przeprowadziła w zakładzie kontrolę przestrzegania przepisów i decyzji administracyjnych, w tym kontrolne pomiary poziomu emisji na źródle, na którym w 2015 r. stwierdzono przekroczenia dopuszczalnych norm. W wyniku przeprowadzonej kontroli nie stwierdzono uchybień. Wszczęte w lutym 2016 r. postępowanie administracyjne w sprawie przekroczeń dopuszczalnych poziomów emisji w 2015 r., zakończyło się karą finansową w wysokości 970,00 zł.

W I półroczu 2016 r. w Kuźni „GLINIK” Sp. z o.o. przeprowadzony został audit recertyfikacyjny przez firmę DEKRA Certification Sp. z o.o., który potwierdził spełnienie przez spółkę wymagań określonych w normie środowiskowej ISO 14001:2004.

Spółka posiada wymagane pozwolenia środowiskowe w zakresie wprowadzania zanieczyszczeń do powietrza, wytwarzania odpadów oraz odprowadzania ścieków do wód rzeki Ropa. W I półroczu 2016 r. Kuźni „GLINIK” Sp. z o.o. nie była kontrolowana przez Inspekcję Ochrony Środowiska. Spółka nie była obciążana karami administracyjnymi za przekroczenie ustalonych w pozwoleniach warunków korzystania ze środowiska.

W I półroczu 2016 r., tak jak w okresach poprzednich, były prowadzone obowiązkowe pomiary ilości i jakości odprowadzanych ścieków do rzeki i badania jakości wody w rzece Ropa. Wyniki z tych badań potwierdzają dotrzymanie warunków udzielonego pozwolenia wodnoprawnego.

### 3. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności

Z uwagi na charakter i rodzaj działalności Grupy Kapitałowej nie obserwuje się istotnej sezonowości lub cykliczności w tej działalności. Jedynie w obszarze działalności eksportowej, można wyróżnić dwa okresy obniżonej sprzedaży – sierpień, z uwagi na powszechną w krajach zachodniej Europy przerwę wakacyjną oraz grudzień, z uwagi na okres świąteczno-noworoczny i prowadzonymi w tym okresie procedurami rozliczeniowymi u kontrahentów zagranicznych związanymi z końcem roku oraz naturalnym dla tego okresu zmniejszeniem aktywności transportowej.

#### 4. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych

Od początku roku 2016 Grupa Kapitałowa Polska Grupa Odlewnicza dokonała aktualizacji stanu rezerw oraz odpisów aktualizujących wartość majątku wg danych poniżej.

Grupa Kapitałowa	Stan na 31.12.2015	zmiana	Stan na 30.06.2016
Długoterminowe rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	2 649	9	2 658
Krótkoterminowe rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	2 888	-784	2 104
Pozostałe rezerwy długoterminowe	0	0	0
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	3 905	283	4 188
Odpisy aktualizujące należności	2 439	295	2 734
Odpisy aktualizujące zapasy	2 019	-656	1 363
Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	350	331	681
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 978	-582	11 396
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25 273	-844	24 429
Odpisy aktualizujące pozostałe aktywa	195	0	195

Zmiany stanów rezerw i odpisów aktualizujących wartość majątku Emitenta były nieistotne.

#### 5. Umowy znaczące

W okresie I półrocza 2016 r. Emitent oraz spółki Grupy Kapitałowej Emitenta zawarły następujące znaczące umowy:

- W dniu 04 marca 2016 r. spółka zależna Emitenta – Pioma-Odlewnia Sp. z o.o., zawarła ze spółką Polska Grupa Odlewnicza Spółka Akcyjna spółka komandytowo-akcyjna aneks do „Umowy ramowej o udzielanie pożyczek z dnia 28.11.2014 r.”. Zgodnie z treścią zawartego aneksu Pioma-Odlewnia Sp. z o.o. może w ramach umowy ramowej zaciągać od Polskiej Grupy Odlewniczej Spółka Akcyjna spółka komandytowo-akcyjna pożyczki do maksymalnej łącznej wysokości 25.000.000,00 zł. Pozostałe postanowienia „Umowy ramowej o udzielanie pożyczek z dnia 28.11.2014 r.” nie uległy zmianie.
- W dniu 08 czerwca 2016 r. Emitent przekazał informację, że w związku z przyjęciem i realizacją przez spółki zależne Emitenta zamówień złożonych przez spółki Grupy Famur łączna wartość obrotów z tego tytułu, w okresie od publikacji raportu bieżącego nr 11/2015 z dnia 24 lipca 2015 r. wyniosła 14.923.842,15 zł. Umową o największej wartości było zamówienie z Famur S.A. z dnia 15 grudnia 2015 r., na kwotę 2.430.657,75 zł netto, realizowane przez Pioma-Odlewnia Sp. z o.o., którego przedmiotem było wykonanie odlewów części do przenośnika zgrzeblowego.
- W dniu 24 czerwca 2016 r. Emitent otrzymał podpisane przez Raiffeisen Bank Polska S.A. (Bank), zawarte dnia 20 czerwca 2016 r., umowy: „Umowę zlecenia” oraz „Umowę organizacji emisji obligacji”, których przedmiotem było określenie zasad przeprowadzenia przez Emitenta emisji obligacji w ramach jednej lub kilku serii o maksymalnej łącznej wartości 100.000.000,00 zł. Na podstawie zawartych umów Bank zobowiązał się do pełnienia funkcji organizatora emisji oraz agenta emisji. Emisja obligacji będzie następowała zgodnie z przepisami ustawy o obligacjach, w terminie do 30 czerwca 2019 roku, poprzez proponowanie ich nabycia indywidualnie oznaczonym inwestorom na zasadach określonych w propozycji nabycia, warunkach emisji obligacji, umowie i regulaminie. Rodzaj obligacji oraz szczegółowe warunki obligacji emitowanych w ramach danej serii będą uregulowane w warunkach emisji danej serii. Zawarte przez Emitenta i Bank umowy będą obowiązywały do dnia 30 czerwca 2019 r. lub do dnia wyemitowania i rozliczenia w KDPW obligacji w ramach programu emisji objętych umowami.

- W dniu 30 czerwca 2016 r. Emitent uzyskał informację, że spółka zależna Emitenta – Odlewnia Żeliwa „ŚREM” S.A., zawarła w dniu 29 czerwca 2016 r. ze spółką Polska Grupa Odlewnicza Spółka Akcyjna spółka komandytowo-akcyjna aneks do „Umowy ramowej o udzielanie pożyczek z dnia 28.11.2014 r.”, który stanowi zmianę umowy znaczącej, o której Emitent informował w Raporcie bieżącym nr 28/2014 z dnia 28.11.2014 r. Zgodnie z treścią zawartego aneksu Odlewnia Żeliwa „ŚREM” S.A. może w ramach umowy ramowej zaciągać od Polskiej Grupy Odlewniczej Spółka Akcyjna spółka komandytowo-akcyjna pożyczki do maksymalnej łącznej wysokości 40.000.000,00 zł. Pozostałe postanowienia „Umowy ramowej o udzielanie pożyczek z dnia 28.11.2014 r.” nie uległy zmianie.

## **6. Informacje o powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych spółek Grupy Kapitałowej wraz z określeniem głównych inwestycji krajowych i zagranicznych**

Struktura Grupy Kapitałowej oraz struktura własnościowa Polskiej Grupy Odlewniczej S.A. zostały zaprezentowane w pkt I. 4. i I. 5. niniejszego sprawozdania.

W okresie I półrocza 2016 roku spółki Grupy nie dokonywały istotnych inwestycji krajowych i zagranicznych w papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości.

## **7. Transakcje z podmiotami powiązanymi**

W okresie I półrocza 2016 roku spółki Grupy Kapitałowej dokonywały w ramach bieżącej działalności gospodarczej transakcji między podmiotami powiązanymi na zasadach rynkowych. Zestawienie wielkości obrotów między podmiotami powiązanymi zawiera Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe w pkt 27.

## **8. Kredyty i pożyczki (zaciągnięte i udzielone)**

Stan kredytów i pożyczek zaciągniętych i udzielonych przez spółki Grupy Emitenta na dzień 30 czerwca 2016 r. został zaprezentowany w Skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w pkt 23.

## **9. Poręczenia i gwarancje (otrzymane i udzielone)**

W I półroczu 2015 roku spółki Grupy nie udzielały poręczeń i gwarancji.

Otrzymane gwarancje bankowe w I półroczu 2016 r.:

- Kuźnia „GLINIK” Sp. z o.o. otrzymała gwarancję bankową z Raiffeisen Bank Polska S.A. na kwotę 50,4 tys. zł, która stanowi zabezpieczenie dobrego wykonania przez spółkę kontraktu na rzecz PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. w Bełchatowie, z terminem ważności do 23.01.2017 r.
- Kuźnia „GLINIK” Sp. z o.o. otrzymała gwarancję bankową z Raiffeisen Bank Polska S.A. na kwotę 154,0 tys. zł, która stanowi wadium przetargowe na rzecz PKP CARGO S.A., z terminem ważności do 29.04.2016 r. Gwarancja wygasła z upływem terminu ważności.
- Odlewnia Żeliwa „ŚREM” S.A. otrzymała gwarancję bankową z Raiffeisen Bank Polska S.A. na kwotę 46,8 tys. EUR, która stanowi zabezpieczenie zwrotu zaliczki na rzecz ADRIADIESEL DD (Chorwacja), z terminem ważności do 31.10.2016 r.
- Odlewnia Żeliwa „ŚREM” S.A. otrzymała gwarancję bankową z Raiffeisen Bank Polska S.A. na kwotę 23,3 tys. EUR, która stanowi zabezpieczenie zwrotu zaliczki na rzecz ADRIADIESEL DD (Chorwacja), z terminem ważności do 31.10.2016 r.
- Odlewnia Żeliwa „ŚREM” S.A. otrzymała gwarancję bankową z Raiffeisen Bank Polska S.A. na kwotę 50,0 tys. EUR, która stanowi zabezpieczenie wadium na aukcji maszyn na rzecz MERCIER ET CIE (Francja), z terminem ważności do 22.04.2016 r. Gwarancja wygasła z upływem terminu ważności.

- Odlewnia Żeliwa „ŚREM” S.A. otrzymała gwarancję bankową z Raiffeisen Bank Polska S.A. na kwotę 250,0 tys. EUR, która stanowi zabezpieczenie wadium na aukcji maszyn na rzecz MERCIER ET CIE (Francja), z terminem ważności do 22.04.2016 r. Gwarancja wygasa z upływem terminu ważności.

## **10. Emisje, wykupy i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych**

W dniu 24 czerwca 2016 r. Emitent otrzymał uchwałę Rady Nadzorczej podjętą w trybie pisemnym o wyrażeniu zgody na ustalenie i uruchomienie przez Emitenta programu emisji obligacji (Program Emisji Obligacji), w ramach którego Polska Grupa Odlewnicza S.A. może emitować obligacje (Obligacje) na łączną kwotę do 100.000.000,00 zł. Wartość nominalna jednej Obligacji emitowanej w ramach Programu Emisji Obligacji wyniesie 1.000,00 zł. Czas trwania Programu Emisji Obligacji, tj. czas, w którym Zarząd Emitenta może podjąć uchwałę o emisji poszczególnych serii Obligacji w ramach Programu Emisji Obligacji, będzie nie dłuższy niż do dnia 30 czerwca 2019 roku, z zastrzeżeniem ograniczeń dotyczących łącznej wartości nominalnej Obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji Obligacji.

Proponowanie nabycia Obligacji będzie dokonywane zgodnie z art. 33 pkt 2) ustawy z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach (Dz. U. z 2015 r., poz. 238), tj. w trybie emisji niepublicznej (emisja prywatna) kierowanej wyłącznie do indywidualnie oznaczonych adresatów, w liczbie nie większej niż 149. Poszczególne emisje Obligacji w ramach kolejnych serii mogą mieć zróżnicowane ostateczne warunki emisji Obligacji, w tym zasady ustalania oprocentowania i jego wysokości. W ramach Programu Emisji Obligacji Emitent może emitować jedną lub więcej serii Obligacji. Obligacje nie będą miały formy dokumentu, a prowadzenie ewidencji i dokonywanie w imieniu Emitenta rozliczeń zostanie powierzone podmiotowi do tego upoważnionemu, w szczególności Obligacje mogą być zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. Emitent został upoważniony do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. umowy lub umów o rejestrację Obligacji. Obligacje będą obligacjami na okaziciela i będą emitowane jako zabezpieczone lub niezabezpieczone. Szczegółowe warunki dotyczące zabezpieczeń zostaną określone w warunkach emisji Obligacji przez Zarząd Emitenta dla każdej serii emitowanych Obligacji w ramach Programu Emisji Obligacji.

Warunki emisji każdej serii Obligacji mogą stanowić o ubieganiu się o wprowadzenie Obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu dłużnymi instrumentami finansowymi, prowadzonym przez BondSpot S.A. lub Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Warunki emisji Obligacji mogą przewidywać wprowadzenie Obligacji do obrotu na jednym z wyżej wymienionych alternatywnych systemów obrotu lub na obu tych systemach łącznie. Szczegółowe parametry każdej serii Obligacji zostaną ustalone odrębną uchwałą Zarządu Emitenta.

## **11. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane**

W okresie I półrocza 2016 r. Emitent nie wypłacał dywidendy.

Na podstawie uchwały Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników PIOMA-ODLEWNIA Sp. z o.o. z dnia 16.06.2016 r. na wypłatę dywidendy przeznaczony został w całości zysk za rok obrotowy 2015 w wysokości 8.226.263,48 zł, co w przeliczeniu daje około 32,77 zł na jeden udział. Ponadto Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników PIOMA-ODLEWNIA Sp. z o.o. podjęło uchwałę o przeznaczeniu z kapitału zapasowego spółki utworzonego z zysku kwoty 21.699.312,81 zł na wypłatę dywidendy co w przeliczeniu daje około 86,45 zł na jeden udział. Zgodnie z uchwałą dywidenda wypłacona została Emitentowi w dniu 29.06.2016 r.

Na podstawie uchwały Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Kuźni „GLINIK” Sp. z o.o. z dnia 16.06.2016 r. na wypłatę dywidendy przeznaczony został w całości zysk za rok obrotowy 2015 w wysokości 5.124.644,41 zł, co w przeliczeniu daje około 154,39 zł na jeden udział. Ponadto Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Kuźni „GLINIK” Sp. z o.o. podjęło uchwałę o przeznaczeniu z kapitału zapasowego spółki utworzonego z zysku kwoty



7.924.225,81 zł na wypłatę dywidendy co w przeliczeniu daje około 238,73 zł na jeden udział. Zgodnie z uchwałą dywidenda wypłacona została Emitentowi w dniu 29.06.2016 r.

Na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Polskiej Grupy Odlewniczej Spółka Akcyjna S.K.A. z dnia 16.06.2016 r. zmienionej uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Polskiej Grupy Odlewniczej Spółka Akcyjna S.K.A. z dnia 20.06.2016 r. na wypłatę dywidendy z zysku za rok obrotowy 2015 przeznaczona została kwota 1.574.790,00 zł, co w przeliczeniu daje 74,99 zł na jedną akcję. Zgodnie z uchwałą dywidenda wypłacona została Emitentowi w dniu 20.06.2016 r.

## **12. Segmenty operacyjne**

Informacje na temat segmentów operacyjnych oraz geograficznych przedstawiona została w pkt 5 Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy oraz w pkt III 1 a) Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Polskiej Grupy Odlewniczej za I półrocze 2016 r.

## **13. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności**

W okresie I półrocza 2016 r. w Grupie Kapitałowej nie wystąpiły tego typu zmiany.

## **14. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a publikowaną prognozą wyników**

W I półroczu 2016 r. Emitent nie publikował prognozy ani szacunków wyników finansowych Grupy Kapitałowej Emitent.

## **15. Ocena zarządzania zasobami finansowymi**

Zarządzanie zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej realizowane jest w sposób prawidłowy zapewniający stałe utrzymywanie płynności finansowej. Zobowiązania wobec pracowników oraz zobowiązania publiczno-prawne regulowane są na bieżąco. Zaciągnięte kredyty obsługiwane są bez zakłóceń. Krótko- i długookresowe prognozy zapotrzebowania na środki pieniężne oparte są na planach wewnętrznych, uwzględniają wytworzone przepływy pieniężne, konieczność finansowania kapitału obrotowego oraz nowych inwestycji. Prognozy wykorzystywane są do opracowania oraz prowadzenia strategii finansowania Grupy. Wolne środki lokowane są na lokatach krótkoterminowych.

## **16. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

W ocenie Emitenta nie ma zagrożeń w odniesieniu do możliwości realizacji przez spółki Grupy zamierzeń inwestycyjnych w perspektywie co najmniej najbliższego półrocza. Poziom nakładów inwestycyjnych jest na bieżąco dostosowywany przez Grupę do sytuacji ogólnogospodarczej i aktualnych potrzeb w zakresie zapewnienia spółkom Grupy właściwego tempa rozwoju.

Głównym źródłem finansowania bieżących wydatków inwestycyjnych Grupy są środki własne spółek, kredyty bankowe oraz emisja obligacji na podstawie przyjętego przez Emitenta programu emisji obligacji.

Planowane przez spółki Grupy nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne w roku 2016 zamykają się w kwocie 8.476 tys. zł. Plany inwestycyjne w tym zakresie mogą ulec modyfikacji w trakcie roku w zależności od uzasadnionych potrzeb inwestycyjnych.

## 17. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej

W ocenie Emitenta w I półroczu 2016 r. nie wystąpiły czynniki lub zdarzenia o nietypowym charakterze, które miałyby wpływ na wyniki z działalności Grupy Kapitałowej.

## 18. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza

Zgodnie z szacunkami Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową (IBnGR) w II kwartale 2016 r. tempo wzrostu gospodarczego było wyższe od analogicznego kwartału 2015 r. i wyniosło 3,3%. W stosunku do I kwartału 2015 r. tempo wzrostu PKB wyniosło 0,8%. Jako główny czynnik wzrostu gospodarczego IBnGR wskazał popyt krajowy wzmacniany dodatkowo przez dynamikę popytu zagranicznego. Tempo wzrostu popytu krajowego w II kwartale zostało oszacowane na 3,4% co stanowi pogorszenie w stosunku do I kwartału. Nadal najwyższą dynamikę wykazują nakłady brutto na środki trwałe, które w okresie od kwietnia do czerwca wzrosły o 4,0%. W przemyśle tempo wzrostu wartości dodanej w I kwartale wyniosło 4,6% i był to, w ujęciu sektorowym, najszybciej rozwijającą się część gospodarki.

W kolejnych kwartałach 2016 r., zgodnie z prognozami IBnGR, tempo wzrostu gospodarczego powinno nieznacznie przyspieszać (3,6% w III kwartale i 3,5% w IV kwartale) ale w perspektywie całego 2016 r. PKB wyniesie 3,4% co oznacza, że jego tempo osłabnie w stosunku do roku poprzedniego o 0,2 pp. Wartość dodana w przemyśle powinna wzrosnąć o około 4,7%. W II półroczu wartość nakładów brutto na środki trwałe zwiększy się o 4,2% co oznacza, że będą one niższe niż w roku 2015 co będzie wynikiem rosnącej obawy przed ryzykiem i ograniczaniem wydatków inwestycyjnym przez przedsiębiorców. Z publikowanych przez GUS danych wynika, że na początku II półrocza 2016 r. nastąpił wyraźny spadek produkcji przemysłowej co potwierdza słabsze nastroje przedsiębiorstw. W ocenie IBnGR, w roku 2016 spodziewać się należy stabilizacji kursu euro i dolara na względnie wysokich poziomach wobec złotego. Utrzymywanie się słabego kursu złotego powodowane będzie przede wszystkim dużą niepewnością co do rozwoju sytuacji gospodarczej w Polsce, kontrowersjami wokół istotnych elementów polityki gospodarczej rządu oraz negatywnymi ocenami sytuacji w Polsce formułowanymi przez opiniotwórcze organizacje międzynarodowe. Tendencje na rynku walutowym w sposób istotny będą również kształtowane przez wydarzenia z zagranicy takie jak zamachy terrorystyczne, przygotowania do wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej, czy też dalszy rozwój wydarzeń w Turcji. Według prognozy IBnGR, średni kurs euro w roku 2016 wyniesie 4,3 złotego, a dolara 3,9 złotego.

W najbliższym półroczu sytuacja rynkowa w obszarach do których spółki naszej Grupy prowadzą sprzedaż powinna być stabilna. Grupa PGO zamierza kontynuować intensywne działania marketingowe celem umacniania pozycji rynkowej oraz poszerzania struktury branżowej klientów obsługiwanych przez spółki Grupy. Będzie to szczególnie istotne z uwagi na to, iż nadal brak sygnałów poprawy koniunktury w przemyśle wydobywczym (w szczególności górnictwie węgla kamiennego), który obecnie, pomimo przeprowadzonych przekształceń, znajduje się w bardzo trudnej sytuacji wymagającej przeprowadzenia głębokiej restrukturyzacji. Natomiast branże, które w najbliższym czasie powinny się rozwijać to m.in. branża motoryzacyjna (samochody ciężarowe), przemysł kolejowy, przemysł energetyczny, armatura przemysłowa, przemysł maszyn i urządzeń. Spółki Grupy liczą również na stopniową poprawę sytuacji na rynku produktów dla off-shore i oil&gas ale jest ona silnie uzależniona od kształtowania się sytuacji na rynku ropy i gazu i wysokości cen tych surowców.

## 19. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 30.06.2016 r. Emitent zawarł ze spółkami Pioma-Odlewnia Sp. z o.o. oraz Kuźnia Glinik Sp. z o.o. umowy, na mocy których nabył z dniem 01.07.2016 r. zorganizowane części przedsiębiorstwa w postaci działu sprzedaży i marketingu każdej ze spółek. Z dniem 18.07.2016 r. Emitent nabył zorganizowaną część przedsiębiorstwa w postaci działu sprzedaży i marketingu Odlewni Żeliwa Śrem SA. Łączna wartość tych transakcji wyniosła 247 tys. zł.

W dniu 25.07.2016 r., na mocy uchwał Zarządu i Rady Nadzorczej, Emitent postanowił o przeprowadzeniu emisji nie więcej niż 42.200 obligacji zwykłych na okaziciela serii A1 o wartości nominalnej 1.000 zł każda, to jest o łącznej wartości nominalnej 42,2 mln. zł. Termin wykupu obligacji został ustalony na dzień 09.08.2019 r.

W dniu 08.08.2016 r. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. podjął uchwałę w sprawie zarejestrowania w depozycie papierów wartościowych do 42.200 obligacji na okaziciela serii A1 o wartości nominalnej 1.000 zł każda i terminie wykupu w dniu 09.08.2019 r. Obligacje zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych zostały oznaczone kodem PLPGO0000022.

#### **IV. Oświadczenia Zarządu Polskiej Grupy Odlewniczej S.A.**

##### **Oświadczenia Zarządu Polskiej Grupy Odlewniczej S.A. w sprawie rzetelności sporządzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2016 r.**

Zarząd Polskiej Grupy Odlewniczej S.A. w osobach Dariusza Ginalskiego – Prezesa Zarządu oraz Lucjana Augustyna – Wiceprezesa Zarządu oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy Zarządu, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2016 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy.

Zarząd Polskiej Grupy Odlewniczej S.A. w osobach Dariusza Ginalskiego – Prezesa Zarządu oraz Lucjana Augustyna – Wiceprezesa Zarządu oświadcza, że półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w I półroczu 2016 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

##### **Oświadczenia Zarządu Polskiej Grupy Odlewniczej S.A. w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych**

Zarząd Polskiej Grupy Odlewniczej S.A. w osobach Dariusza Ginalskiego – Prezesa Zarządu oraz Lucjana Augustyna – Wiceprezesa Zarządu oświadcza, że spółka Ernst & Young Audyt Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za I półrocze 2016 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za I półrocze 2016 r. zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

##### **W imieniu Polskiej Grupy Odlewniczej S.A.**

Katowice, dnia 30 sierpnia 2016 roku

**Prezes  
Zarządu**

**Wiceprezes  
Zarządu**

Dariusz Ginalski

Lucjan Augustyn