



**Sprawozdanie Zarządu
z działalności PGO S.A.
oraz Grupy Kapitałowej PGO
za I półrocze 2017 roku**

Katowice, 29 września 2017 r.

Spis treści:

| | | |
|-------------|---|-----------|
| I. | Podstawowe informacje | 2 |
| 1. | Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego | 2 |
| 2. | Informacje o Grupie Kapitałowej PGO | 2 |
| 3. | Charakterystyka podstawowej działalności Grupy PGO | 2 |
| 4. | Skład Grupy Kapitałowej PGO | 4 |
| 5. | Struktura własnościowa PGO S.A. | 5 |
| 6. | Organizacja i zarządzanie | 7 |
| II. | Informacje ekonomiczno-finansowe | 9 |
| 1. | Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych charakteryzujących aktualną i przewidywaną sytuację finansową Grupy Kapitałowej | 9 |
| 2. | Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych charakteryzujących aktualną i przewidywaną sytuację finansową PGO S.A. | 11 |
| 3. | Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej | 12 |
| 4. | Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń wpływających na działalność Grupy Kapitałowej | 12 |
| 5. | Istotne pozycje pozabilansowe | 13 |
| 6. | Akcje własne | 13 |
| 7. | Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe | 13 |
| 8. | Zatrudnienie i sytuacja płacowa | 13 |
| III. | Informacje dodatkowe | 14 |
| 1. | Informacje o podstawowych produktach, rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi | 14 |
| 2. | Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności | 18 |
| 3. | Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych | 18 |
| 4. | Wykaz najważniejszych zdarzeń, dokonań i niepowodzeń dotyczących Emitenta | 19 |
| 5. | Informacje o powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych spółek Grupy Kapitałowej wraz z określeniem głównych inwestycji krajowych i zagranicznych | 21 |
| 6. | Transakcje z podmiotami powiązаныmi | 21 |
| 7. | Kredyty i pożyczki (zaciągnięte i udzielone) | 21 |
| 8. | Poręczenia i gwarancje (otrzymane i udzielone) | 21 |
| 9. | Emisje, wykupy i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych | 22 |
| 10. | Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane | 22 |
| 11. | Segmenty operacyjne | 22 |
| 12. | 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 | 22 |
| 13. | Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a publikowaną prognozą wyników | 23 |
| 14. | Ocena zarządzania zasobami finansowymi | 23 |
| 15. | Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych | 23 |
| 16. | Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej | 23 |
| 17. | Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza | 23 |
| 18. | Istotne zdarzenia po dniu bilansowym | 24 |
| IV. | Oświadczenia Zarządu PGO S.A. | 25 |

I. Podstawowe informacje

1. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2017 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 PGO 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 PGO

Grupa Kapitałowa PGO, w skład której na dzień 30 czerwca 2017 r. wchodzi spółki PGO S.A. (jednostka dominująca, która przed zmianą firmy spółki działała jako Polska Grupa Odlewnicza S.A.), Odlewnia Żeliwa „ŚREM” S.A., PIOMA-ODLEWNIA Sp. z o.o., Kuźnia „GLINIK” Sp. z o.o. oraz Polska Grupa Odlewnicza Spółka Akcyjna S.K.A., Polska Grupa Odlewnicza Spółka Akcyjna Estate S.K.A. oraz PGO Services Sp. z o.o. (w organizacji) – jednostki zależne, została utworzona w 2011 roku w drodze wydzielenia ze struktur Grupy Kapitałowej FAMUR w związku z wypłatą dywidendy z zysku w poprzez wydanie akcjonariuszom spółki FAMUR S.A. m.in. akcji Polskiej Grupy Odlewniczej S.A. (aktualnie PGO S.A.)

Grupa PGO to największa w Polsce grupa przemysłowa specjalizująca się w produkcji odlewów i odkuwek. Jest producentem odlewów żeliwnych i stalowych 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 Grupy PGO 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 pozwalają na wytworzenie łącznie do około 75.000 ton produktów rocznie.

3. Charakterystyka podstawowej działalności Grupy PGO

Oferta produkcyjna spółek Grupy PGO 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 stalowych 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, ulepszanie 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 sprężarek, 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 staliwne 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, ogniw gąsienic 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 obróbczych,
- przemysł kolejowy,
- hutnictwo i energetyka,
- sektor wydobywania ropy i gazu oraz offshore,
- produkcja armatury wodno-kanalizacyjnej.

Produkcja spółek 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. oraz Kuźnia Glinik Sp. z o.o. posiadają 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 poziom 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 najpełniej 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. Kuźnia „GLINIK” Sp. z o.o. posiada certyfikat ISO/TS 16949 potwierdzający spełniania wymagań dotyczących bezpieczeństwa, jakości, powtarzalności

produkcji i niezawodności co pozwoliło na wpisanie spółki do ogólnodostępnej bazy dostawców motoryzacyjnych IATF i umożliwiła dostarczanie wyrobów do branży automotive.

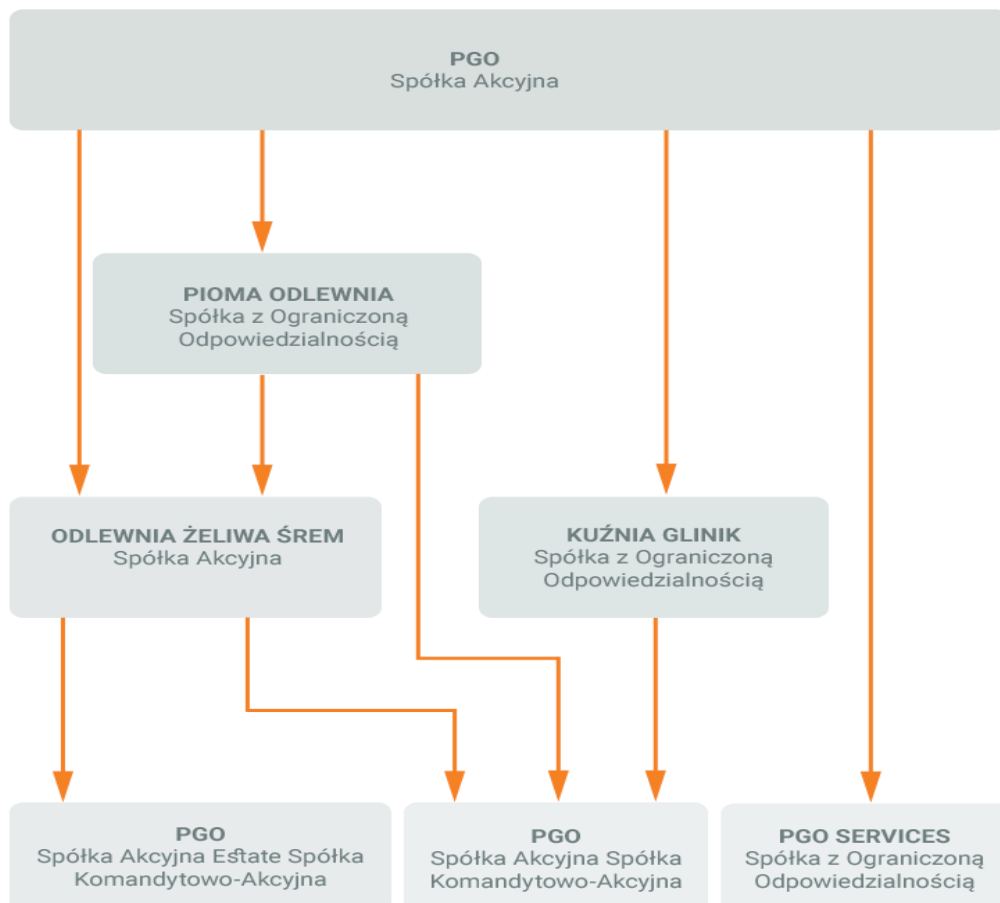
Odkuwki są wykorzystywane głównie przez branże powiązane z przemysłem inwestycyjnym. Kuźnia „GLINIK” Sp. z o.o. oferuje swoje wyroby kontrahentom należącym do następujących branż:

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

Polska Grupa Odlewnicza Spółka Akcyjna S.K.A. w Grupie Emitenta pełni rolę centrum finansowego, którego zadaniem jest udzielanie, w ramach posiadanych zasobów finansowych, pożyczek spółkom wchodzącym w skład Grupy. Natomiast Polska Grupa Odlewnicza Spółka Akcyjna Estate S.K.A. prowadzi działalność w zakresie obsługi nieruchomości należących do spółek Grupy.

4. Skład Grupy Kapitałowej PGO

Graficzna prezentacja struktury Grupy Kapitałowej według stanu na dzień 30 czerwca 2017 r.



* - na dzień 30 czerwca 2017 r. PGO Services Sp. z o.o. była spółką w organizacji

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

Siedziba: Katowice, ul. Armii Krajowej 41

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

PGO 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. Michalusa 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.

PGO Services Sp. z o.o. (na dzień 30.06.2017 r. spółka w organizacji) – jednostka zależna objęta konsolidacją pełną

Siedziba: Katowice, ul. Armii Krajowej 41

Regon: 367759249; NIP: 634-289-93-86

Przedmiot działalności: produkcja konstrukcji metalowych i ich części, obróbka metali i nakładanie powłok na metale, obróbka mechaniczna elementów metalowych.

5. Struktura własnościowa PGO S.A.

Na dzień 30 czerwca 2017 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.

- a) Struktura akcjonariatu PGO S.A. 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:

Struktura akcjonariatu na 31.12.2016 r.

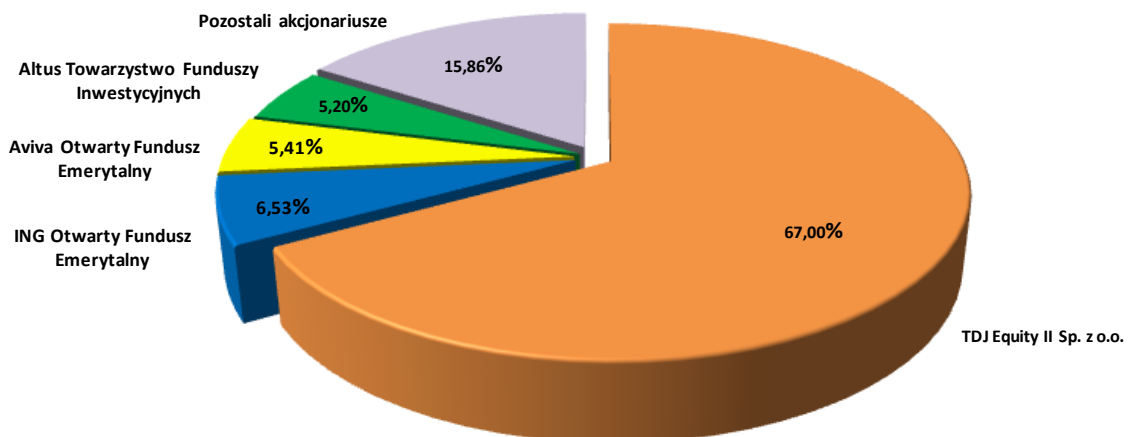
| Akcjonariusz | Liczba akcji | Udział w ogólnej liczbie akcji | Liczba głosów | Udział w ogólnej liczbie głosów |
|---|-------------------|--------------------------------|-------------------|---------------------------------|
| TDJ Equity II Sp. z o.o. | 64.521.000 | 67,00% | 64.521.000 | 67,00% |
| 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% |
| Razem | 96.300.000 | 100,00% | 96.300.000 | 100,00% |

Struktura akcjonariatu na 30.06.2017 r.

| 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% |
| Razem | 96.300.000 | 100,00% | 96.300.000 | 100,00% |

Ponadto Emitent informuje, iż Przewodniczący Rady Nadzorczej Pan Tomasz Domogała sprawując bezpośrednią kontrolę nad spółką TDJ S.A., która jest jedynym współnikiem spółki TDJ Equity II Sp. z o.o. sprawuje pośrednio kontrolę nad większościovym pakietem akcji PGO S.A.

W stosunku do stanu z końca roku 2016 struktura akcjonariatu, zgodnie z otrzymanymi przez Emitenta zawiadomieniami, nie uległa zmianie.



- b) Struktura akcjonariatu PGO S.A. z uwzględnieniem akcji zarejestrowanych przez akcjonariuszy uprawnionych do udziału na ostatnim Walnym Zgromadzeniu Emitenta w dniu 27 czerwca 2017 r. – akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu:

| 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 | 7.000.000 | 7,27% | 7.000.000 | 7,27% |
| Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny | 6.500.000 | 6,75% | 6.500.000 | 6,75% |
| Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych (poprzez fundusze zarządzane) | 6.357.309 | 6,60% | 6.357.309 | 6,60% |
| Pozostali akcjonariusze | 11.921.691 | 12,38% | 11.921.691 | 12,38% |
| Razem | 96.300.000 | 100,00% | 96.300.000 | 100,00% |

6. Organizacja i zarządzanie

a) Zarząd

Na dzień 31.12.2016 r. w skład Zarządu wchodził:

Dariusz Ginalski – Prezes Zarządu
Lucjan Augustyn – Wiceprezes Zarządu

W okresie pierwszego półrocza 2017 r. skład Zarządu nie uległ zmianie i na dzień 30.06.2017 r. był następujący:

Dariusz Ginalski – Prezes Zarządu
Lucjan Augustyn – Wiceprezes Zarządu

b) Rada Nadzorcza

Na dzień 31.12.2016 r. w skład Rady Nadzorczej wchodził:

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

W okresie pierwszego półrocza 2017 r. skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie i na dzień 30.06.2017 r. był następujący:

Tomasz Domogała – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Czesław Kisiel – Wiceprzewodniczący 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:

| Osoba zarządzająca lub nadzorująca | Liczba akcji | Wartość nominalna akcji (zł) | Zmiana w stanie posiadania akcji w okresie od poprzedniego raportu |
|--------------------------------------|--------------|------------------------------|--|
| Dariusz Ginalski – Prezes Zarządu | nie posiada | - | bez zmian |
| Lucjan Augustyn – Wiceprezes Zarządu | nie posiada | - | bez zmian |

| Osoba zarządzająca lub nadzorująca | Liczba akcji | Wartość nominalna akcji (zł) | Zmiana w stanie posiadania akcji w okresie od poprzedniego raportu |
|---|---------------------|-------------------------------------|---|
| Tomasz Domogała * – Przewodniczący Rady Nadzorczej | 1.621.371 | 1.621.371,00 | bez zmian |
| Czesław Kisiel – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej | nie posiada | - | bez zmian |
| Beata Zawiszowska – Członek Rady Nadzorczej | 64.200 | 64.200,00 | bez zmian |
| Magdalena Zajączkowska-Ejsymont – Członek Rady Nadzorczej | nie posiada | - | bez zmian |
| Jacek Leonkiewicz – Członek Rady Nadzorczej | nie posiada | - | bez zmian |

* - Pan Tomasz Domogała jest podmiotem dominującym w stosunku do TDJ S.A., który z kolei jest jedynym współnikiem 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 PGO S.A.

Zgodnie z otrzymanymi przez Emitenta zawiadomieniami w okresie I półrocza 2017 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 01.01.2017 - 30.06.2017 | Za okres 01.01.2016 - 30.06.2016 |
|--|--|--|
| Przychody ze sprzedaży | 174 205 | 160 619 |
| Koszt własny sprzedaży | (144 952) | (122 850) |
| Zysk brutto na sprzedaży | 29 253 | 37 769 |
| Koszt sprzedaży | (5 029) | (3 313) |
| Koszty zarządu | (20 149) | (15 556) |
| Zysk na sprzedaży | 4 075 | 18 900 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 2 738 | 802 |
| Pozostałe koszty operacyjne | (3 262) | (4 491) |
| Zysk z działalności operacyjnej | 3 551 | 15 211 |
| Przychody finansowe | 4 031 | 598 |
| Koszty finansowe | (2 515) | (2 526) |
| Zysk przed opodatkowaniem | 5 067 | 13 283 |
| Podatek dochodowy | (724) | (2 317) |
| Zysk netto | 4 343 | 10 966 |

W I półroczu 2017 roku wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży była wyższa od skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2016 roku o 8,5% na co wpłynęło przede wszystkim uwzględnienie przychodów przejętej w styczniu spółki Kopex Foundry Sp. z o.o. Jednocześnie w I półroczu odnotowany został znaczący (18,0%) wzrost kosztu własnego sprzedaży co było spowodowane wzrostem cen materiałów wsadowych i materiałów pomocniczych. Średni wzrost cen wyniósł kilkadziesiąt procent, a w niektórych przypadkach odnotowany został wzrost nawet o kilkaset procent (elektrody używane w piecach łukowych). Z uwagi na cykl składania zamówień przez klientów oraz cykl produkcyjny tak znaczący i szybki wzrost cen materiałów spółki Grupy nie mogły uwzględnić na bieżąco w cenach odlewów i zostaną one uwzględnione dopiero w wycenie nowych zamówień co powinno pozytywnie wpłynąć na poprawę zysku na sprzedaży w perspektywie kolejnych okresów. Zgodnie ze strategią w spółkach Grupy PGO prowadzona jest również intensyfikacja działań marketingowych oraz rozbudowa i wzmacnianie działów sprzedaży. Proces ten jest konieczny dla poprawy pozycji rynkowej spółek Grupy co w przyszłości powinno wpłynąć na zwiększenie przychodów ze sprzedaży. Natomiast wzrost kosztów sprzedaży i kosztów zarządu jest skutkiem ujęcia w sprawozdaniu skonsolidowanym kosztów spółki Kopex Foundry Sp. z o.o. Wynik finansowy netto w I półroczu 2017 roku ukształtował się na poziomie 4.343 tys. zł i był niższy od wyniku w I półroczu 2016 roku o 60,4%.

Sytuacja finansowa w Grupie Kapitałowej w I półroczu 2017 kształtowała się następująco:

Poziom kapitałów własnych na koniec I półrocza 2017 roku wynosi 243.210 tys. zł co stanowi 57,9% udziału w pasywach ogółem. Natomiast poziom zobowiązań długo i krótkoterminowych wraz z rezerwami wynosi 177.007 tys. zł co stanowi 42,1% udziału w pasywach ogółem, z czego zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek wynoszą 23.329 tys. zł.

Podstawowe wskaźniki finansowe przedstawiają się następująco:

| | I półrocze 2017 | I półrocze 2016 |
|--|--------------------|--------------------|
| Rentowność majątku | | |
| <u>wynik finansowy netto</u> suma aktywów | 1,0% | 2,9% |
| Rentowność kapitału własnego | | |
| <u>wynik finansowy netto</u> kapitał własny | 1,8% | 4,2% |
| Rentowność netto sprzedaży | | |
| <u>wynik finansowy netto</u> przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 2,5% | 6,8% |
| Rentowność brutto sprzedaży | | |
| <u>wynik ze sprzedaży</u> przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 2,3% | 11,8% |
| Wskaźnik płynności I | | |
| <u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania krótkoterminowe | 1,5 | 1,3 |
| Wskaźnik płynności II | | |
| <u>aktywa obrotowe ogółem-zapasy</u> zobowiązania krótkoterminowe | 0,9 | 0,7 |
| Szybkość spłaty należności w dniach | | |
| <u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 182 dni</u> przychody ze sprzedaży produktów | 65 | 65 |
| Szybkość spłaty zobowiązań w dniach | | |
| <u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 182 dni</u> koszt własny sprzedanych produktów, usług i towarów | 62 | 42 |
| Szybkość obrotu zapasów | | |
| <u>średni stan zapasów x 182 dni</u> koszt własny sprzedanych produktów, usług i towarów | 70 | 75 |
| Wskaźnik zadłużenia | | |
| <u>zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</u> suma pasywów | 42,1% | 32,4% |
| Wartość księgową na jedną akcję (w zł) | | |
| <u>kapitał własny</u> liczba akcji | 2,52 | 2,69 |
| Zysk na jedną akcję (w zł) | | |
| <u>zysk netto</u> liczba akcji | 0,05 | 0,11 |

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych charakteryzujących aktualną i przewidywaną sytuację finansową PGO S.A.

Przychody, koszty oraz wyniki przedstawia poniższa tabela:

| | Za okres 01.01.2017 - 30.06.2017 | Za okres 01.01.2016 - 30.06.2016 |
|---|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Działalność kontynuowana | | |
| Przychody ze sprzedaży | 5 561 | 3 622 |
| Koszt własny sprzedaży | (6 856) | (4 963) |
| Zysk (strata) brutto na sprzedaży | (1 295) | (1 341) |
| Koszty zarządu | (959) | (609) |
| Pozostałe przychody operacyjne | 1 | 4 |
| Pozostałe koszty operacyjne | (4) | (3) |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej | (2 257) | (1 949) |
| Przychody finansowe | 14 715 | 42 975 |
| Koszty finansowe | (825) | (671) |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem | 11 633 | 40 355 |
| Podatek dochodowy | (3) | 13 |
| Zysk (strata) netto | 11 630 | 40 368 |

W I półroczu 2017 roku wartość przychodów ze sprzedaży była wyższa w stosunku do analogicznego okresu 2016 roku o 53,5%, natomiast koszt własny sprzedaży wzrósł o 38,1%. Na wzrost przychodów ze sprzedaży wpłynęło przede wszystkim rozpoczęcie w drugiej połowie 2016 roku świadczenia przez PGO S.A. usług na rzecz spółek Grupy w zakresie sprzedaży i marketingu. W ramach tego segmentu Emitent w I półroczu 2017 roku uzyskał przychody w wysokości 2.073 tys. zł.

Wynik finansowy netto w I półroczu 2017 roku zamknął się zyskiem w wysokości 11.630 tys. zł, na którego ostateczną wysokość wpływ miała wypłata dywidendy przez spółki zależne (PIOMA-ODLEWNIA Sp. z o.o. i Kuźnia „GLINIK” Sp. z o.o.).

Sytuacja finansowa Emitenta w I półroczu 2017 roku kształtowała się następująco:

Poziom kapitałów własnych na koniec I półrocza 2017 roku wynosi 148.998 tys. zł co stanowi 64,8% udziału w pasywach ogółem. Natomiast poziom zobowiązań długo i krótkoterminowych wynosi 81.026 tys. zł co stanowi 35,2% udziału w pasywach ogółem. W związku z przeprowadzoną uchwałą o podziale zysku i wypłacie dywidendy przez Emitenta w pasywach pojawiła się pozycja zobowiązań z tego tytułu.

Podstawowe wskaźniki finansowe przedstawiają się następująco:

| | I półrocze 2017 | I półrocze 2016 |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Rentowność sprzedaży | | |
| <u>wynik finansowy netto</u> | 209,1% | 1114,5% |
| przychody ze sprzedaży | | |
| Rentowność majątku | | |
| <u>wynik finansowy netto</u> | 5,1% | 20,3% |
| suma aktywów | | |
| Rentowność kapitału własnego | | |
| <u>wynik finansowy netto</u> | 7,8% | 23,1% |
| kapitał własny | | |
| Wskaźnik płynności | | |
| <u>aktywa obrotowe ogółem</u> | 0,83 | 0,08 |
| zobowiązania krótkoterminowe | | |

Wskaźnik zadłużenia

| | | |
|---|-------|-------|
| <u>zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</u> | 35,2% | 12,0% |
| suma pasywów | | |
| Wartość księgowa na jedną akcję (w zł) | | |
| <u>kapitał własny</u> | 1,55 | 1,81 |
| liczba akcji | | |
| Zysk na jedną akcję (w zł) | | |
| <u>zysk netto</u> | 0,12 | 0,42 |
| liczba akcji | | |

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

W I półroczu 2017 r. w Grupie Emitenta nie wystąpiły zdarzenia o szczególnym charakterze, które miałyby znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy, poza opisanym w pkt II 1. istotnym wzrostem cen materiałów wsadowych i pomocniczych, który w znaczący sposób wpłynął na skonsolidowane wyniki finansowe.

W I półroczu 2017 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 2017 r. wyniosła 14,70 mln EUR oraz 7,5 mln NOK, a ich łączna wycena 3.278 tys. zł.

Z uwagi na charakter PGO S.A. jako spółki holdingowej uzyskuje ona przychody z tytułu świadczenia na rzecz spółek zależnych usług zarządczych i administracyjnych, a także z tytułu odsetek od pożyczek udzielanych spółkom zależnym oraz wypłacanych przez te spółki dywidend.

4. 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 m.in. w związku z ryzykiem związanym z 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,
- 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,
- ryzyko związane ze zmiennością i niejasnością regulacji podatkowych w obszarze podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz ubezpieczeń społecznych, co powoduje że ryzyko podatkowe w Polsce jest większe niż w krajach o bardziej dojrzałym systemie podatkowym.

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

Natomiast prowadzenie przez PGO S.A. przede wszystkim działalności w zakresie inwestycji kapitałowych, działalności holdingowej oraz sprawowanie kontroli nad spółkami Grupy, w tym świadczenie na rzecz spółek Grupy usług doradczych, administracyjnych i marketingowych pozwala na dobre rozpoznanie i kontrolowanie ryzyka rynkowego, kredytowego, kapitałowego i płynności. Ryzyka dotyczące instrumentów finansowych są na bieżąco monitorowane, co w ocenie Emitenta zapewnia możliwość podejmowania skutecznych działań celem minimalizowania ewentualnych skutków wystąpienia zdarzeń objętych danym ryzykiem.

5. Istotne pozycje pozabilansowe

Poza opisanymi w pkt 25 i 28 *Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 roku wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu zabezpieczeniami ustanowionymi na majątku spółek Grupy, w I półroczu 2017 r. nie było innych istotnych pozycji pozabilansowych.*

6. Akcje własne

W I półroczu 2017 roku Emitent ani spółki zależne Emitenta nie nabywały akcji własnych.

7. Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe

W okresie I półrocza 2017 roku wobec spółek Grupy 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.

8. Zatrudnienie i sytuacja płacowa

Na przestrzeni I półrocza 2017 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.

Łączny stan oraz koszty zatrudnienia w Grupie PGO:

| | Stan na 30.06.2017 | Stan na 30.06.2016 |
|--|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Pracownicy umysłowi | 370 | 287 |
| Pracownicy produkcyjni | 789 | 698 |
| Razem | 1 159 | 985 |
| | Za okres 01.01.2017 – 30.06.2017 | Za okres 01.01.2016 – 30.06.2016 |
| Grupa poniosła następujące koszty zatrudnienia (tys. zł): | 40 248 | 33 867 |
| Wynagrodzenia | 30 649 | 25 759 |
| Składki na ubezpieczenie społeczne i inne świadczenia | 9 599 | 8 108 |

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 odkuwek matrycowych i swobodnie kutych,
- produkcja pozostałych wyrobów z drewna (modele do produkcji odlewów),
- prowadzenie wszelkiej działalności gospodarczej (produkcyjnej, handlowej, usługowej).

Grupa PGO to największa w Polsce grupa przemysłowa specjalizująca się w produkcji odlewów i odkuwek. Produkcja cechuje się dużą elastycznością, co wynika z możliwości wykonywania produktów tj. odlewów o wadze jednostkowej od 0,5 kg do 30 ton oraz odkuwek o wadze od 0,2 kg do 8 ton. Duża elastyczność produkcji, dobre wyposażenie, rozbudowane zaplecze laboratoryjne, posiadane certyfikaty i uznania Towarzystw Klasyfikacyjnych (ABS, LR, GL, BV, DNV, TUV) powodują, że spółki wchodzące w skład Grupy są atrakcyjnymi partnerami na rynku krajowym jak i zagranicznym.

- Odlewnia Żeliwa „ŚREM” S.A.

W pierwszej połowie roku 2017 wartość sprzedaży ogółem była wyższa o około 2% od sprzedaży w analogicznym okresie roku 2016. Porównywalne do pierwszej połowy 2016 roku było zapotrzebowanie na odlewy dla sektora przemysłu maszyn rolniczych, będącego istotnym klientem Spółki co miało wpływ na brak istotnego wzrostu wartości sprzedaży w Odlewni Żeliwa „ŚREM” S.A. w pierwszych sześciu miesiącach 2017. W I półroczu 2017 r. utrzymywał się niski poziom obrotu na towarach przeznaczonych zarówno do przemysłu stoczniowego jak i energetycznego.

Największy udział w przychodach stanowi sprzedaż odlewów żeliwnych (około 95%). Udział sprzedaży do krajów Unii Europejskiej stanowił około 83%, a pozostałej sprzedaży eksportowej około 9% wartości sprzedaży ogółem. Sprzedaż wewnątrzunijna i eksportowa dotyczy m.in. odlewów stosowanych w branży motoryzacyjnej (Niemcy), maszyn rolniczych (Niemcy, Finlandia, Francja), armatury przemysłowej (Wielka Brytania, Dania), maszyn budowlanych (Szwecja), stoczniowym (Norwegia) i wydobywczym (Rumunia).

Działania marketingowe koncentrowały się przede wszystkim na obsłudze aktualnych klientów Spółki będących liderami w swoich branżach, jak również na poszerzaniu oferty o nowe produkty, których możliwość wytwarzania daje nowa linia produkcyjna. W 2017 roku nawiązano współpracę z nowymi odbiorcami z branż m.in. maszyn rolniczych czy techniki napędowej, którzy długoterminowo w sposób znaczący wpłynąć mogą na portfel zamówień w Odlewni Żeliwa „ŚREM” S.A. Spółka I półroczu 2017 r. skupiła się na opracowaniu i wdrażaniu długoterminowej strategii zwiększania swoich mocy produkcyjnych, m.in. poprzez inwestycje infrastrukturalne. Ponadto, aktualnie realizowana jest strategia wdrażania i realizacji produkcji wyrobów w postaci tzw. „na gotowo”, tzn. z wykonaniem dodatkowej obróbki finalnej wyrobu np. obróbki cieplnej, mechanicznej.

W okresie I półrocza 2017 r. Spółka współpracowała z około 110 odbiorcami w tym około 80 zagranicznymi. Wśród odbiorców zagranicznych były m.in. firmy z Niemiec, Francji, Szwecji, Włoch, Rumunii, Finlandii, Belgii, Hiszpanii, Wlk. Brytanii i Norwegii. W okresie tym obroty z dwoma odbiorcami przekroczyły 10% przychodów ze sprzedaży spółki ogółem, w tym jeden odbiorca z branży przemysłu rolniczego z udziałem 15,5 % w przychodach ze sprzedaży oraz drugi odbiorca z branży przemysłu rolniczego z udziałem 10,0 %. Spółka nie była uzależniona od któregośkolwiek z odbiorców.

- PIOMA-ODLEWNIA Sp. z o.o.

W I półroczu 2017 roku nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku o około 23% co było wynikiem uwzględnienia przychodów ze sprzedaży spółki Kopex Foundry Sp. z o.o., która z dniem 31 maja 2017 r. została połączona z PIOMA-ODLEWNIA Sp. z o.o. Bez uwzględnienia przychodów przejętej spółki w I półroczu 2017 r. PIOMA-ODLEWNIA Sp. z o.o. zanotowała około 5% spadek przychodów ze sprzedaży na co wpływ miało zmniejszenie ilości zamówień z rynku górniczego w I kwartale 2017 r., utrzymujący się niski poziom zamówień z branży Oil&Gas oraz mniejsza od przewidywanej sprzedaż dla przemysłu metalurgicznego.

W I półroczu 2017 r. 86% wyprodukowanych odlewów stanowiły odlewy stalowe. Sprzedaż krajowa realizowana była przede wszystkim dla górnictwa, przemysłu paliwowo-energetycznego, kolejnictwa, przemysłu maszynowego, przemysłu metalurgicznego, armatury przemysłowej oraz przemysłu stoczniowego. W I półroczu 2017 r. PIOMA-ODLEWNIA Sp. z o.o. kontynuowała intensywne działania zmierzające do rozwoju produkcji i sprzedaży dla przemysłu paliwowo-energetycznego oraz kolejnictwa.

W I półroczu 2017 roku Spółka współpracowała z około 140 odbiorcami, w tym około 40 odbiorcami zagranicznymi. Wśród odbiorców zagranicznych były m.in. firmy z Niemiec, Szwecji, Holandii, Francji, USA, Danii, Czech, Włoch, Hiszpanii, Finlandii, Norwegii, Wielkiej Brytanii, Portugalii i Chin. W I półroczu 2017 Spółka odnotowała obroty przekraczające 10% przychodów ze sprzedaży ogółem z dwoma odbiorcami: pierwszy klient z branży górniczej z udziałem 17,3%, drugi klient z branży górniczej z udziałem 11,7%. Spółka nie była uzależniona od któregośkolwiek z odbiorców.

- Kuźnia „GLINIK” Sp. z o.o.

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. Dzięki dużemu stopniowi automatyzacji procesów produkcji odznaczają się one wysokim poziomem efektywności, wydajności oraz stopniem zaawansowania technologicznego. Z uwagi na silną konkurencję na rynku Kuźnia „GLINIK” Sp. z o.o. w okresie I półrocza 2017 r. odnotowała spadek przychodów ze sprzedaży o 6,0% pomimo obserwowanego na rynku wzrostu zapotrzebowania na wyroby kute, a w szczególności w obszarze odkuwek matrycowych.

W I półroczu 2017 r. łączna produkcja odkuwek w Kuźni „GLINIK” Sp. z o.o. wyniosła około 3,8 tys. ton. Udział w sprzedaży klientów krajowych wyniósł około 62% i odpowiednio klientów zagranicznych około 38%. Najważniejszych branż, do których Kuźnia „GLINIK” Sp. z o.o. dostarczała swoje wyroby, to przede wszystkim przemysł górniczy, przemysł motoryzacyjny, układy przenoszenia napędu oraz przemysł kolejowy. Głównymi odbiorcami zagranicznymi były firmy z Niemiec, Szwajcarii, Czech, Słowacji i Węgier.

W I półroczu 2017 r. obroty Kuźnia „GLINIK” Sp. z o.o. z jednym odbiorcą z branży przemysłu górniczego przekroczyły 10% i osiągnęły udział w przychodach ogółem około 12,8%.

I półrocze 2017

| Przychody ze sprzedaży | Sprzedaż w | | Udział w strukturze sprzedaży ogółem |
|------------------------|----------------|--------|--------------------------------------|
| | tys. zł | tonach | |
| Odlewy | 130 391 | 20 482 | 74,9% |
| Odkuwki | 32 979 | 3 830 | 18,9% |
| Pozostała działalność | 10 835 | | 6,2% |
| Razem | 174 205 | | 100% |

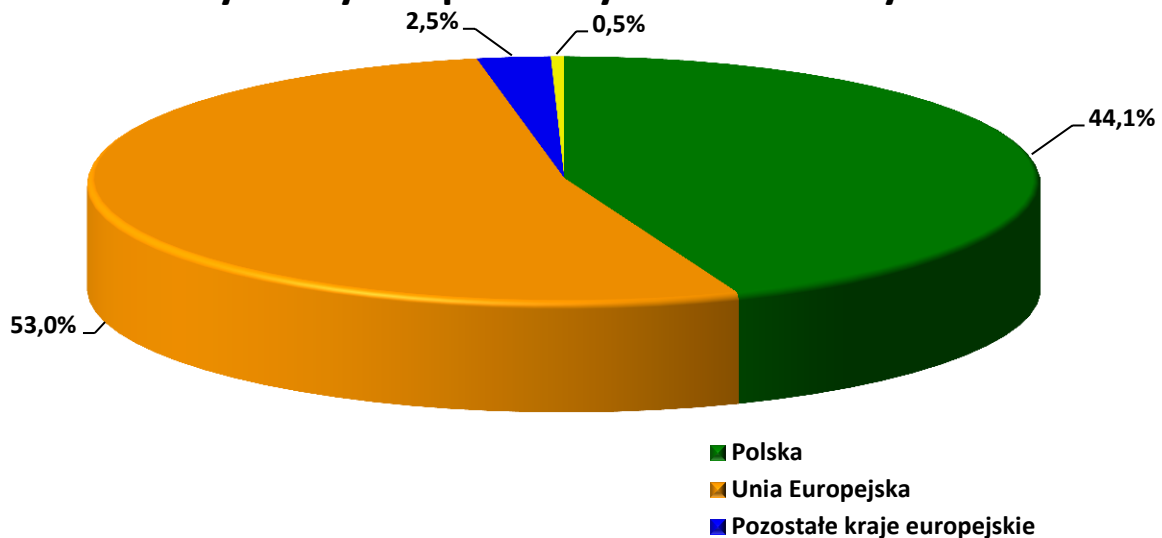
I półrocze 2016

| 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% |
| Razem | 160 619 | | 100% |

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

| Przychody ze sprzedaży struktura terytorialna | I półrocze 2017 | I półrocze 2016 | Dynamika % | Udział % w I półroczu 2015 |
|---|-----------------|-----------------|-------------|----------------------------|
| Polska | 76 739 | 66 807 | 14,9% | 44,1% |
| Unia Europejska | 92 254 | 84 290 | 9,4% | 53,0% |
| Pozostałe kraje europejskie | 4 407 | 9 019 | -51,1% | 2,5% |
| Pozostałe kraje | 805 | 503 | 60,0% | 0,5% |
| RAZEM | 174 205 | 160 619 | 8,5% | 100% |
| Sprzedaż zagraniczna łącznie | 97 466 | 93 812 | 3,9% | 55,9% |

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” S.A. 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 półroczu 2017 r. odnotowano wzrost średnich cen zakupowych złomów oraz surówek odlewniczych w stosunku do roku 2016. Wraz z podwyżką na giełdach światowych cen węgla koksującego nastąpiła również podwyżka cen zakupowych koksu odlewniczego. Ceny materiałów formierskich utrzymały się na poziomie cen zakupowych z 2016 poza cenami żywic furanowych, które z uwagi na wzrost cen surowców do ich produkcji również wzrosły. Zakupy surowców i materiałów na bieżąco dostosowywane były do wielkości oraz potrzeb produkcyjnych.

Polityka zaopatrzeniowo-magazynowa pozwalała zachować niezakłóconą ciągłość produkcji. W zakresie zaopatrzenia w materiały, towary, usługi Odlewni Żeliwa „ŚREM” S.A. w I półroczu 2017 r. współpracowała z około 570 dostawcami, głównie krajowymi. Wśród dostawców zagranicznych były firmy z Niemiec, Słowenii, Wielkiej Brytanii, Czech, Włoch oraz Luksemburga. W I półroczu 2017 roku obroty z żadnym dostawcą nie przekroczyły 10% przychodów ze sprzedaży ogółem. Spółka nie była uzależniona od któregośkolwiek z dostawców.

- PIOMA-ODLEWNIA Sp. z o.o.

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

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

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

W I połowie 2017 r. średnie ceny zakupu materiałów wsadowych wzrosły w stosunku do cen z roku 2016, w szczególności dotyczy to złomów oraz surówek odlewniczych. Materiały formierskie utrzymywały stały poziom cenowy poza cenami żywic furanowych, który zanotowały wzrost. Wzrost cen surowców notowanych na giełdach światowych skutkowało podwyżkami żelazostopów, w szczególności żelazomanganu oraz alkoholu izopropylowego. Ponadto odnotowany został skokowy wzrost ceny elektrod używanych w procesie wytapiania w piecach łukowych (w stosunku do cen z roku 2016 była to podwyżka o kilkaset procent).

W I półroczu 2017 r. PIOMA-ODLEWNIA Sp. z o.o. 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 w I półroczu 2017 r. współpracowała z około 330 dostawcami, głównie krajowymi. Wśród dostawców zagranicznych były firmy z Niemiec, Wielkiej Brytanii,

Czech oraz Luksemburga. Obroty z żadnym z dostawców nie przekroczyły 10% przychodów ze sprzedaży ogółem. Spółka nie była uzależniona od któregokolwiek dostawcy.

- 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 – wyroby hutnicze z różnych gatunków stali (węglowe, stopowe, wysokostopowe),
- gaz ziemny zasilający piece do nagrzewania materiału i obróbki cieplnej wyrobów,
- energia elektryczna służąca m.in. do produkcji sprężonego powietrza zasilającego urządzenia do produkcji odkuwek.

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

I półrocze 2017 r. na rynku materiałów hutniczych upłynęło pod znakiem dużej zmienności. Systematycznie od stycznia 2017 r. ceny materiałów hutniczych rosły – w porównaniu do średnich cen za 2016 r. o ok. 20%. Jedną z przyczyn takiej sytuacji była polityka celna Unii Europejskiej. W I półroczu 2017 r. mieliśmy także do czynienia z dużą zmiennością cen surowców, a rosnący koszt surowców, zwłaszcza węgla koksującego, powodował wzrost cen stali. Dostawcy materiałów hutniczych zapowiadają kolejną minimalną podwyżkę cen na IV kwartał (ok. 3-5%) oraz znaczącą podwyżkę (ok. 10%) od I kwartału 2018 r. spowodowaną spekulacyjną polityką producentów elektrod grafitowych. Zauważalny jest również trend znacznego wydłużania terminów dostaw u producentów wynikający z bardzo dużego zapotrzebowania na wyroby stalowe, głównie z branży budowlanej. Istotny wpływ będzie mieć na to także sytuacja makroekonomiczna, zwłaszcza w Chinach. Ceny gazu oraz energii elektrycznej w I półroczu 2017 r. nie uległy zmianie.

W I połowie 2017 roku Kuźnia Glinik współpracowała z ok. 541 dostawcami, w tym 10 pochodzącymi spoza granic Polski. Dostawcy zagraniczni pochodzili głównie z takich krajów jak Czechy, Niemcy, Hiszpania oraz Wielka Brytania.

W I połowie 2017 roku Kuźnia Glinik posiadała 3 dostawców, z którymi obroty przekroczyły 10% przychodów ze sprzedaży: pierwszy dostawca materiałów hutniczych z udziałem 17,4% w przychodach ze sprzedaży, drugi dostawca materiałów hutniczych z udziałem 16,9% w przychodach ze sprzedaży, trzeci dostawca materiałów hutniczych z udziałem 11,6% w przychodach ze sprzedaży. Spółka nie była uzależniona od któregokolwiek dostawcy.

2. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności

Z uwagi na charakter i rodzaj działalności spółek 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.

3. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych

Od początku roku 2017 Grupa PGO dokonała aktualizacji stanu rezerw oraz odpisów aktualizujących wartość majątku wg danych poniżej.

| Grupa Kapitałowa | Stan na 31.12.2016 | zmiana | Stan na 30.06.2017 |
|---|-----------------------|--------|-----------------------|
| Długoterminowe rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne | 2 278 | 802 | 3 080 |
| Krótkoterminowe rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne | 1 419 | 1 185 | 2 604 |
| Pozostałe rezerwy długoterminowe | 0 | 0 | 0 |
| Pozostałe rezerwy krótkoterminowe | 2 788 | 1 823 | 4 611 |
| Odpisy aktualizujące należności | 3 054 | 6 520 | 9 574 |
| Odpisy aktualizujące zapasy | 1 617 | 474 | 2 091 |
| Odpisy aktualizujące aktywa trwałe | 350 | 18 345 | 18 695 |
| Odpisy aktualizujące pozostałe aktywa | 237 | 6 599 | 6 836 |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 11 550 | 1 625 | 13 175 |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 24 488 | -390 | 24 098 |

Zwiększenie stanu rezerw i odpisów aktualizujących wynika z włączenia do Grupy PGO i konsolidacji wyników spółki Kopex Foundry Sp. z o.o. Rozliczenia przejęcia dokonano metodą łączenia udziałów jednostek pod wspólną kontrolą. Podstawą rozliczenia były dane finansowe Kopex Foundry Sp. z o.o. na dzień przejęcia, uwzględniające odpisy aktualizujące majątek w związku ze zidentyfikowaną utratą jego wartości. Zmiany stanów rezerw i odpisów aktualizujących wartość majątku Emitenta były nieistotne.

4. Wykaz najważniejszych zdarzeń, dokonań i niepowodzeń dotyczących Emitenta

W okresie I półrocza 2017 r. Emitent oraz spółki Grupy Kapitałowej odnotowały następujące istotne zdarzenia:

- W dniu 18 stycznia 2017 r. Emitent skierował do Kopex S.A. ofertę nabycia udziałów w spółce Kopex Foundry Sp. z o.o. z siedzibą w Stalowej Woli. W ramach złożonej oferty Emitent zadeklarował gotowość nabycia udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Kopex Foundry Sp. z o.o.

W następstwie przyjęcia oferty w dniu 26 stycznia 2017 r. Emitent podpisał z Kopex S.A. „Umowę sprzedaży udziałów” na podstawie której nabył od Kopex S.A. 22.050 udziałów w spółce Kopex Foundry Sp. z o.o. za łączną cenę 7.000.000 zł. Cena za udziały została przez Emitenta zapłacona w całości.

Nabyte udziały stanowią 100% kapitału zakładowego spółki Kopex Foundry Sp. z o.o. i dają prawo do 22.050 głosów na zgromadzeniu wspólników co stanowi 100% wszystkich głosów. Źródłem finansowania nabycia udziałów są środki pochodzące z emisji obligacji Emitenta.

Spółka Kopex Foundry z siedzibą w Stalowej Woli specjalizuje się w produkcji odlewów stalowych i żeliwnych do maszyn budowlanych, urządzeń dźwigowych i transportowych, dla górnictwa, hutnictwa, cementowni, energetyki oraz przemysłu morskiego i maszyn rolniczych. W wyniku transakcji Grupa Emitenta uzyska możliwość poszerzenia rynków zbytu oraz powiększenia zdolności produkcyjnych i poprawy efektywności poprzez wykorzystanie synergii w wielu obszarach działalności.
- W dniu 15 marca 2017 r. Nadzwyczajne Zgromadzenia Wspólników spółek Pioma-Odlewnia Sp. z o.o. oraz Kopex Foundry Sp. z o.o. podjęły uchwały w sprawie inicjacji procesu połączenia obu spółek. Zgodnie z treścią podjętych uchwał Zarządy obu spółek zostały upoważnione do podjęcia działań w celu ich połączenia.

Połączenie spółek jest zgodne ze strategią Grupy PGO, której celem jest reorganizacja struktury grupy polegająca na wprowadzeniu segmentów produktowych uwzględniających specjalizację poszczególnych zakładów przy jednoczesnym wykorzystaniu efektu synergii, uproszczeniu struktury grupy oraz ograniczeniu kosztów operacyjnych i administracyjnych prowadzonej działalności.

W dniu 22 marca 2017 r. Zarządy spółek Pioma-Odlewnia Sp. z o.o. oraz Kopex Foundry Sp. z o.o. podjęły uchwały o uzgodnieniu i przyjęciu planu połączenia.

W dniu 31 maja 2017 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o połączeniu spółki Kopex Foundry Sp. z o.o. ze spółką Pioma-Odlewnia Sp. z o.o.

Połączenie nastąpiło poprzez przejęcie majątku spółki Kopex Foundry Sp. z o.o. przez Piomę-Odlewnię Sp. z o.o. Dalszą działalność zakład produkcyjny byłej spółki Kopex Foundry Sp. z o.o. będzie prowadził jako oddział spółki Pioma-Odlewnia Sp. z o.o. w Stalowej Woli.

- W dniu 27 kwietnia 2017 r. Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę o zatwierdzeniu „Strategii PGO na lata 2017-2020” (Strategia).
Przyjęta „Strategia PGO na lata 2017-2020” jest dokumentem prezentującym kierunki rozwoju PGO w oparciu o misję i wizję organizacji oraz wartości, jakimi Grupa kieruje się w prowadzeniu swojej działalności. Kształtowanie nowoczesnego przemysłu, wsparcie partnerów biznesowych i pracowników w osiąganiu wspólnego sukcesu poprzez ciągłe doskonalenie i rozwój oraz budowanie społeczności PGO opartej na wartościach jest filozofią, która inspirowa Grupę do działania. PGO stale dąży do osiągnięcia pozycji preferowanego partnera biznesowego, pożądanego pracodawcy oraz innowacyjnej organizacji.
Wdrożenie i realizacja „Strategii PGO na lata 2017-2020” zakłada osiągnięcie w 2020 roku następujących wartości:
 - Inwestycje 2017-2020 – 110 mln zł,
 - Przychody – 540 mln zł,
 - EBITDA – 100 mln zł,
 - Zysk netto – 60 mln zł.

Strategia Grupy PGO przewiduje realizację dwóch podstawowych celów strategicznych:

- Wykorzystanie maksymalnych mocy produkcyjnych w 70% od 2020 roku co pozwoli na zapewnienie zasobów finansowych, niezbędnych do trwałego, długoterminowego rozwoju organizacji, pracowników, klientów, partnerów biznesowych, a dzięki temu będzie generować maksymalne, możliwe w danych warunkach, korzyści dla inwestorów;
- Skuteczna produkcja oraz sprzedaż odlewów stalowych z materiałów o podwyższonych parametrach co będzie odpowiedzią na oczekiwania rynku co do aktywnego uczestnictwa producentów w redukcji kosztów produkcji przy jednoczesnym spełnieniu wyższych wymagań jakościowych i możliwości stosowania materiałów w ekstremalnych warunkach pracy (np. niska i wysoka temperatura, wysokie obciążenie statyczne i dynamiczne, wysokie ciśnienie, agresywne środowisko i substancje). Spełnienie tych oczekiwań umożliwi Grupie PGO wejście na nowe, rozwojowe rynki zbytu, ograniczenie zapotrzebowania na pracowników, awans do czołówki technologicznej Europy, a tym samym osiągnięcie pozycji innowacyjnej organizacji oraz preferowanego dostawcy.

Ponadto jedną z kluczowych zmian pozwalających na dalsze działania w kierunku osiągnięcia zakładanych wyników będzie weryfikacja obecnego modelu biznesowego i zmiana na model macierzowy. Model ten zakłada specjalizację produktową w segmentach oraz specjalizację handlową w branżach na poziomie Grupy. Strategia przewiduje także budowę nowego segmentu produktowego obróbki mechanicznej na poziomie PGO oraz znaczące wydatki na automatyzację procesów produkcyjnych.

Przyjęte w „Strategii PGO na lata 2017-2020” i prezentowane w niej wartości finansowe nie stanowią prognozy wyników finansowych.

- W dniu 31 maja 2017 r. Emitent uzyskał od spółki zależnej Pioma-Odlewnia Sp. z o.o. informację o otrzymaniu przez spółkę, podpisanej w dniu 30 maja 2017 r. ze strony Narodowego Centrum Badań i Rozwoju (Instytucja Pośrednicząca), „Umowy o dofinansowanie projektu w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój” (Umowa). Przedmiotem Umowy jest określenie zasad udzielenia przez Instytucję Pośredniczącą dofinansowania realizacji projektu pt. „*Demonstracja technologii wytwarzania innowacyjnych odlewów stalowych przeznaczonych do zastosowania w ekstremalnych warunkach eksploatacji*”, oraz prawa i obowiązki stron, związanych z realizacją projektu.
Całkowity koszt realizacji projektu, a zarazem całkowita wysokość wydatków kwalifikowanych zgodnie z zasadami w zakresie kwalifikowalności wydatków w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020, wynosi 48.154.602,36 zł. Przyznane spółce Pioma-Odlewnia Sp. z o.o. przez Instytucję Pośredniczącą dofinansowanie wynosi 40% całkowitych wydatków kwalifikujących się do

objęcia wsparciem w ramach projektu i nie może przekroczyć kwoty 19.261.840,94 zł. Kwalifikowalności wydatków dla projektu obejmuje okres od 01.03.2017 r. do 31.08.2020 r.

Projekt zakłada wykonanie instalacji pilotażowej służącej do wytwarzania innowacyjnych odlewów stalowych przeznaczonych do stosowania w ekstremalnych warunkach pracy (np. niska i wysoka temperatura, wysokie obciążenie statyczne i dynamiczne, wysokie ciśnienie, agresywne środowisko i substancje), które będą mogły znaleźć zastosowanie m.in. w przemyśle wydobywczym, Oil&Gas, offshore.

Projekt stanowi realizację jednego z podstawowych celów przyjętej przez Emitenta „Strategia PGO na lata 2017-2020” w zakresie uzyskania możliwości produkcji oraz sprzedaży odlewów stalowych z materiałów o podwyższonych parametrach.

- W dniu 27 czerwca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie zmiany firmy Emitenta z dotychczasowej Polska Grupa Odlewnicza S.A. na PGO S.A. Zmiana firmy Emitenta na PGO S.A. jest elementem przyjętej „Strategii PGO na lata 2017-2020” i nowego modelu biznesowego opartego o strukturę macierzową. Przyjęcie takiego modelu odpowiada wymaganiom, przede wszystkim dużych międzynarodowych klientów Emitenta i spółek Grupy, którzy oczekują jasnej i przejrzystej struktury organizacyjnej, zapewniającej jak najszerszą gamę produktów i usług w ramach jednej marki. Nowa firma Emitenta odpowiada również stosowanemu i promowanemu jednolitemu logotypowi. W dłuższym okresie czasu wpłynie to na rozpoznawalności marki PGO co pozwoli na umocnienie pozycji rynkowej Emitenta i spółek wchodzących w skład Grupy. W dniu 4 września 2017 r. Emitent powziął wiadomość o wydaniu przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowienia o dokonaniu wpisu w rejestrze przedsiębiorców zmiany Statutu Spółki w zakresie zmiany firmy Emitenta.

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

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

W okresie I półrocza 2017 roku spółki Grupy nie dokonywały istotnych inwestycji krajowych i zagranicznych w papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości.

6. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie I półrocza 2017 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 za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 roku wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu* w pkt 29 oraz *Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 roku wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu* w pkt 31.

7. Kredyty i pożyczki (zaciągnięte i udzielone)

Stan kredytów i pożyczek zaciągniętych i udzielonych przez spółki Grupy Emitenta na dzień 30 czerwca 2017 r. zawiera *Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 roku wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu* w pkt 25 oraz *Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 roku wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu* w pkt 25.

8. Poręczenia i gwarancje (otrzymane i udzielone)

W I półroczu 2017 roku spółki Grupy nie udzielały poręczeń i gwarancji.

Stan zobowiązań warunkowych spółek Grupy Emitenta na dzień 30 czerwca 2017 r. zawiera *Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 roku wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu* z pkt 30.

9. Emisje, wykupy i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W I półroczu 2017 roku spółki Grupy nie dokonywały emisji papierów wartościowych. W dniu 09 lutego 2017 r. Emitent dokonał wypłaty odsetek od 42.200 obligacji zwykłych na okaziciela serii A1 o kodzie PLPGO0000022. Łączna kwota wypłaconych odsetek wyniosła 784.920,00 zł.

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

W dniu 27 czerwca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło Uchwałę nr 8 o podziale zysku za rok 2016, która przewidywała wypłatę dywidendy w łącznej kwocie 35.631.000,00 zł tj. 0,37 zł na jedną akcję. Do wypłaty dywidendy uprawnionych było 96.300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A i B. Do dywidendy uprawnieni byli akcjonariusze, którym akcje Emitenta przysługiwały w dniu 03 lipca 2017 r. Dywidenda została wypłacona w dniu 11 lipca 2017 r.

Na podstawie uchwały Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników PIOMA-ODLEWNIA Sp. z o.o. z dnia 27 czerwca 2017 r. na wypłatę dywidendy przeznaczony został w całości zysk za rok obrotowy 2016 w wysokości 10.654.679,24 zł, co w przeliczeniu na jeden udział daje około 42,45 zł. Zgodnie z uchwałą dywidenda wypłacona została w terminie do 31 lipca 2017 r.

Na podstawie uchwały Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Kuźni „GLINIK” Sp. z o.o. z dnia 27 czerwca 2017 r. na wypłatę dywidendy przeznaczony został w całości zysk za rok obrotowy 2016 w wysokości 3.861.838,28 zł, co w przeliczeniu na jeden udział daje około 116,35 zł. Zgodnie z uchwałą dywidenda wypłacona została w terminie do 31 lipca 2017 r.

11. Segmenty operacyjne

Informacje na temat segmentów operacyjnych oraz geograficznych przedstawiona została w pkt 5 *Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 roku wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu* oraz w pkt 6 *Skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 roku wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu*.

12. 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 2017 r. Emitenta nabył udziały w spółce Kopex Foundry Sp. z o.o. w wyniku czego spółka Kopex Foundry Sp. z o.o. weszła w skład Grupy Kapitałowej Emitenta. Nabyte udziały stanowią 100% kapitału zakładowego spółki Kopex Foundry Sp. z o.o. i dają prawo do 22.050 głosów na zgromadzeniu wspólników co stanowi 100% wszystkich głosów.

Ponadto, zainicjowany został proces połączenia spółki Kopex Foundry Sp. z o.o. ze spółką Pioma-Odlewnia Sp. z o.o. co stanowi realizację strategii Grupy PGO, której celem jest reorganizacja struktury grupy polegająca na wprowadzeniu segmentów produktowych uwzględniających specjalizacje poszczególnych zakładów przy jednoczesnym wykorzystaniu efektu synergii, uproszczeniu struktury grupy oraz ograniczeniu kosztów operacyjnych i administracyjnych prowadzonej działalności. W dniu 22 marca 2017 r. Zarządy spółek Pioma-Odlewnia Sp. z o.o. oraz Kopex Foundry Sp. z o.o. podjęły uchwały o uzgodnieniu i przyjęciu planu połączenia. W dniu 31 maja 2017 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o połączeniu spółki Kopex Foundry Sp. z o.o. ze spółką Pioma-Odlewnia Sp. z o.o.

Połączenie nastąpiło poprzez przejęcie majątku spółki Kopex Foundry Sp. z o.o. przez Piomę-Odlewnię Sp. z o.o. Dalszą działalność zakład produkcyjny byłej spółki Kopex Foundry Sp. z o.o. będzie prowadził jako oddział spółki Pioma-Odlewnia Sp. z o.o. w Stalowej Woli.

W dniu 12 czerwca 2017 r. Emitent zawiązał spółkę PGO Services Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach z kapitałem zakładowym w wysokości 100.000 zł dzielącym się na 2.000 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej po 50 zł każdy. Wszystkie udziały w kapitale zakładowym spółki PGO Services Sp. z o.o. zostały objęte przez Emitenta, który jest jedynym wspólnikiem spółki. Celem powołania PGO Services Sp. z o.o. jest świadczenie przez nią na rzecz spółek Grupy PGO usług w zakresie szeroko rozumianego wspierania procesów produkcyjnych m.in. w zakresie wykańczania i obróbki wyrobów dla klientów.

W dniu 10 lipca 2017 r. Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji spółki w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

13. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a publikowaną prognozą wyników

W I półroczu 2017 r. Emitent nie publikował prognozy ani szacunków wyników finansowych PGO S.A. ani Grupy Kapitałowej Emitent.

14. 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.

15. 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 obligacje korporacyjne. Planowane przez spółki Grupy nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne w roku 2017 zamykają się w kwocie 34 mln zł. Plany inwestycyjne w tym zakresie mogą ulec modyfikacji w trakcie roku w zależności od uzasadnionych potrzeb inwestycyjnych.

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

W ocenie Emitenta w I półroczu 2017 r. nie wystąpiły czynniki lub zdarzenia o nietypowym charakterze, które miałyby wpływ na wyniki z działalności Grupy Kapitałowej.

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

W perspektywie kolejnego półrocza 2017 r. prognozowany jest przyspieszenie tempa wzrostu gospodarczego (produktu krajowego brutto) i w ocenie ekonomistów w całym 2017 roku powinien wzrosnąć o 3,5%. W II półroczu prognozowane jest stopniowe wygaśnięcie pro wzrostowego efektu programu Rodzina 500+. Natomiast powinna nastąpić poprawa na rynku pracy i spadek bezrobocia. W kolejnych kwartałach powinno nastąpić dalsze ożywienie w inwestycjach, w tym inwestycjach publicznych współfinansowanych z

funduszy unijnych. W przypadku inwestycji ekonomiści są zdania, że w IV kwartale 2017 r. ich wzrost powinien już sięgnąć niemal 6%.

W perspektywie kolejnego półrocza Grupa PGO oczekuje pozytywnych efektów przeprowadzonego połączenia i restrukturyzacji spółki Kopex Foundry i uzyskania, dzięki wykorzystaniu potencjału aktywów Kopex Foundry i zdolności produkcyjnych, zwiększenia przychodów ze sprzedaży przy jednoczesnej poprawie rentowności.

Z uwagi na znaczący wzrost cen materiałów produkcyjnych w I półroczu 2017 r., który miał istotny wpływ na pogorszenie marży i uzyskane w Grupie wyniki, w kolejnym półroczu powinna nastąpić poprawa uzyskiwanych przez spółki Grupy marż w związku z uwzględnieniem zwiększonych kosztów materiałów przy wycenie nowych zamówień. Dodatkowo spółki Grupy planują kontynuować rozpoczęte jeszcze w I półroczu działania zmierzające do wyszukania alternatywnych źródeł zaopatrzenia, które pozwolą na obniżenie kosztów.

Pozytywne efekty wzrostu sprzedaży w kolejnych okresach powinna również przynieść zmiana podejścia sprzedażowego z wąskiego oferowanie klientom produktów poszczególnych zakładów na ofertę produktową całej Grupy PGO jako komplementarnej i wzajemnie się uzupełniającej. Grupa PGO ma być, zgodnie z oczekiwaniami klientów, kompleksowym dostawcą produktów w zakresie wszystkich elementów odlewnych i kutek, które dodatkowo będą wykonywane w postaci tzw. „wyrobów na gotowo”, tzn. z wykonaniem dodatkowej obróbki finalnej np. obróbki cieplnej lub mechanicznej.

Na osiągnięte w kolejnym półroczu wyniki przez spółki Grupy PGO będzie również miały istotny wpływ kształtowanie się koniunktury w krajach Unii Europejskiej, kształtowanie się kursów walut obcych z uwagi na wysoki udział w przychodach sprzedaży realizowanej w walutach obcych oraz ustabilizowanie cen surowców i materiałów wykorzystywanych w produkcji odlewniczej oraz cen nośników energii.

Bardzo ważne będzie konsekwentne realizowanie przez Grupę przyjętej „Strategii PGO na lata 2017-2020”, która określa kierunki rozwoju na najbliższe lata. W ramach strategii Grupa PGO chce aktywnie uczestniczyć w kształtowaniu nowoczesnego przemysłu i osiągnąć pozycję innowacyjnego i preferowanego partnera biznesowego dostarczającego produkt kompletny, zaawansowany technologicznie, o wysokiej jakości i spełniający wszystkie oczekiwania klientów. Ma to zostać osiągnięte m.in. poprzez zmianę modelu biznesowego zakładającego specjalizację w segmentach produktowych i branżach, budowę nowego segmentu obróbki mechanicznej oraz dalszą automatyzację procesów produkcyjnych.

18. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

- W dniu 10.07.2017 spółka PGO Services Spółka z o.o. została wpisana do KRS i w miesiącu lipcu rozpoczęła działalność gospodarczą.
- W dniu 2 sierpnia 2017 r. Odlewnia Żeliwa „ŚREM” S.A. zawarła z Pioma-Odlewnia Sp. z o.o. (spółki zależne Emitenta) warunkową umowę nabycia 280.351 akcji własnych w celu umorzenia za wynagrodzeniem w wysokości 34,15 zł za jedną akcję tj. za łączną kwotę 9.573.986,65 zł, a akcjonariusz – Pioma-Odlewnia Sp. z o.o. wyraził zgodę na umorzenie tych akcji. Ponadto, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Odlewnia Żeliwa „ŚREM” S.A. w dniu 2 sierpnia 2017 r. podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na nabycie przez Spółkę od akcjonariusza Pioma-Odlewnia Sp. z o.o. 280.351 akcji własnych w celu umorzenia za wynagrodzeniem w wysokości 34,15 zł za jedną akcję tj. za łączną kwotę 9.573.986,65 zł. W związku z nabyciem przez Odlewnię Żeliwa „ŚREM” S.A. akcji własnych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Odlewnia Żeliwa „ŚREM” S.A. podjęło uchwałę o umorzeniu 280.351 akcji własnych o wartości nominalnej 10,00 zł każda tj. o łącznej wartości nominalnej 2.803.510,00 zł i obniżeniu kapitału zakładowego o kwotę 2.803.510,00 zł do kwoty 21.466.440,00 zł. Zawarcie umowy nabycia akcji własnych oraz umorzenie tych akcji i obniżenie kapitału zakładowego Odlewni Żeliwa „ŚREM” S.A. dokonywane jest w celu stopniowego porządkowania struktury Grupy Kapitałowej PGO. Według stanu na dzień 30 czerwca 2017 r. umorzenie nie zostało zarejestrowane przez Sąd. Po dokonaniu umorzenia akcji udział spółki Pioma-Odlewnia Sp. z o.o. w kapitale Odlewni Żeliwa „ŚREM” S.A. zmniejszy się do poziomu 2,86%.
- W dniu 1 września 2017 r. Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o dokonaniu wpisu w rejestrze przedsiębiorców zmiany Statutu Spółki polegającej na zmianie § 2 ust. 1 i 2 tj. zmianę firmy Emitenta z dotychczasowej POLSKA GRUPA ODLEWNICZA Spółka Akcyjna na nową PGO Spółka Akcyjna..

IV. Oświadczenia Zarządu PGO S.A.

Oświadczenia Zarządu PGO S.A. w sprawie rzetelności sporządzenia jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Zarząd PGO S.A. w osobach Dariusza Ginalskiego – Prezesa Zarządu, Lucjana Augustyna – Wiceprezesa Zarządu oraz Andrzeja Bulanowskiego – Wiceprezesa Zarządu oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy Zarządu, półroczne sprawozdanie finansowe za I półrocze 2017 r. i dane porównywalne oraz półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2017 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki i Grupy Kapitałowej oraz ich wynik finansowy.

Zarząd PGO S.A. w osobach Dariusza Ginalskiego – Prezesa Zarządu, Lucjana Augustyna – Wiceprezesa Zarządu oraz Andrzeja Bulanowskiego – Wiceprezesa Zarządu oświadcza, że półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności PGO S.A. oraz Grupy Kapitałowej w I półroczu 2017 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki i Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Oświadczenia Zarządu PGO S.A. w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Zarząd PGO S.A. w osobach Dariusza Ginalskiego – Prezesa Zarządu, Lucjana Augustyna – Wiceprezesa Zarządu oraz Andrzeja Bulanowskiego – Wiceprezesa Zarządu oświadcza, że spółka Ernst & Young Audit Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2017 r. oraz półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za I półrocze 2017 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2017 r. oraz półrocznego skonsolidowanego sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za I półrocze 2017 r. zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

W imieniu PGO S.A.

Katowice, dnia 29 września 2017 roku

**Prezes
Zarządu**

Dariusz Ginalski

**Wiceprezes
Zarządu**

Lucjan Augustyn

**Wiceprezes
Zarządu**

Andrzej Bulanowski