



**Sprawozdanie Zarządu
z działalności
Grupy Kapitałowej Polskiej Grupy Odlewniczej
za I półrocze 2014 roku**

Katowice, 14 sierpnia 2014 r.

Spis treści:

I. Podstawowe informacje.....	3
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
II. Informacje ekonomiczno-finansowe.....	9
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	13
3. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń wpływających na działalność Grupy Kapitałowej	13
4. Istotne pozycje pozabilansowe	14
5. Akcje własne	14
6. Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe.....	14
7. Zatrudnienie i sytuacja płacowa.....	14
8. Ochrona środowiska	14
III. Informacje dodatkowe	16
1. Informacje o podstawowych produktach, rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi	16
2. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności	20
3. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych	21
4. Umowy znaczące.....	21
5. Informacje o powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych spółek Grupy Kapitałowej wraz z określeniem głównych inwestycji krajowych i zagranicznych.....	22
6. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	22
7. Kredyty i pożyczki (zaciągnięte i udzielone).....	22
8. Poręczenia i gwarancje (otrzymane i udzielone)	22
9. Emisje, wykupy i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	23
10. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.....	23
11. Segmenty operacyjne	23

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	23
13.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a publikowaną prognozą wyników	23
14.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi	23
15.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	24
16.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej	24
17.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza	24
18.	Istotne zdarzenia po dniu bilansowym	26
IV.	Oświadczenia Zarządu Polskiej Grupy Odlewniczej S.A.	27

I. Podstawowe informacje

1. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2014 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. oraz Pioma-Odlewnia Sp. z o.o. (jednostki zależne), 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. Dzień wypłaty dywidendy został ustalony na 6 września 2011 r. W wyniku zrealizowania wypłaty dywidendy spółka FAMUR S.A. przestała być jedynym akcjonariuszem Polskiej Grupy Odlewniczej S.A.

Grupa Kapitałowa Polska Grupa Odlewnicza należy do grona największych w Polsce producentów odlewów ze stopów żelaza, przede wszystkim odlewów żeliwnych i staliwnych. Nasze spółki produkcyjne działają na rynku odlewniczym od ponad 50 lat. Łącząc długoletnie doświadczenie, bogatą tradycję odlewniczą, posiadaną wiedzę, zaplecze produkcyjne i nowoczesne metody zarządzania, Polska Grupa Odlewnicza oferuje produkty spełniające wysokie standardy i normy europejskie, które cieszą się uznaniem odbiorców zarówno w kraju, jak i na rynkach zagranicznych. Ponadto w skład Grupy wchodzi spółka kuźnicza, która jest producentem odkuwek matrycowych, swobodnie i półswobodnie kutych otrzymywanych w procesie plastycznego kształtowania metali po uprzednim nagrzaniu hutniczego materiału wsadowego. Kuźnia Glinik projektuje i wykonuje również oprzyrządowanie kuźnicze niezbędne w procesie produkcji odkuwek. Kuźnia Glinik należy do najstarszych polskich zakładów kuźniczych, która działalność rozpoczęła w 1883 roku produkcją narzędzi dla górnictwa naftowego.

Nasze spółki odlewnicze realizują wszystkie fazy procesu technologicznego wykonania odlewów, poczynając od zaprojektowania technologii formy, poprzez dobranie odpowiedniego gatunku stopu, zaprojektowanie oprzyrządowania i wykonanie modelu, po wykonanie odlewu, jego obróbkę cieplną i mechaniczną oraz badania jakościowe. Możliwości produkcyjne spółek Grupy Kapitałowej pozwalają na wytworzenie łącznie do około 70.000 ton odlewów rocznie.

Podobnie jak spółki odlewnicze również Kuźnia Glinik w ramach swojej działalności realizuje wszystkie fazy procesu technologicznego związanego z produkcją oferowanych przez nią odkuwek. Kuźnia dysponuje własnym biurem projektowo-technologicznym, odpowiednią infrastrukturą techniczno-produkcyjną w zakresie kucia matrycowego oraz swobodnego jak również zapleczem umożliwiającym przeprowadzenie procesu obróbki cieplnej, mechanicznej i niezbędnych badań laboratoryjnych.

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, 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, ogni w 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 obrabiarkowych,
- 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. 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 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 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 obejmuje produkcję:

- odkuwek matrycowych w zakresie 0,2 – 60 kg,
- odkuwek swobodnie kutych w zakresie 0,5 – 8000 kg,

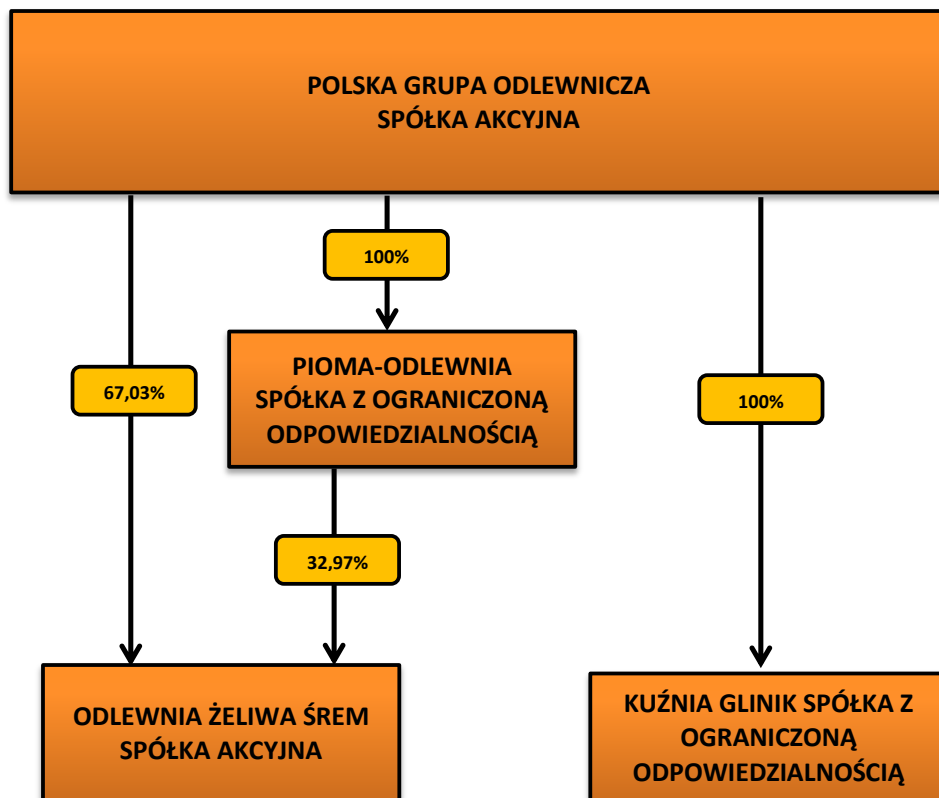
Możliwości produkcyjne Kuźni Glinik pozwalają na wytwarzanie około 15.000 ton odkuwek rocznie. Ponadto Kuźnia Glinik świadczy również usługi w zakresie obróbki cieplnej, obróbki mechanicznej, śrutowania, gięcia oraz badań mechanicznych i nieniszczących.

Odkuwki są wykorzystywane głównie przez branże powiązane z przemysłem inwestycyjnym. Kuźnia Glinik 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 2014 r.



Polska Grupa Odlewnicza S.A. – jednostka dominująca

Siedziba: Katowice, ul. Armii Krajowej 41

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

Przedmiotem działalności jednostki jest m.in.: odlewnictwo żeliwa, odlewnictwo staliwa, odlewnictwo metali lekkich, miedzi i stopów miedzi, obróbka metali – w roku 2012 Spółka nie prowadziła działalności w zakresie odlewnictwa. 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. 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.

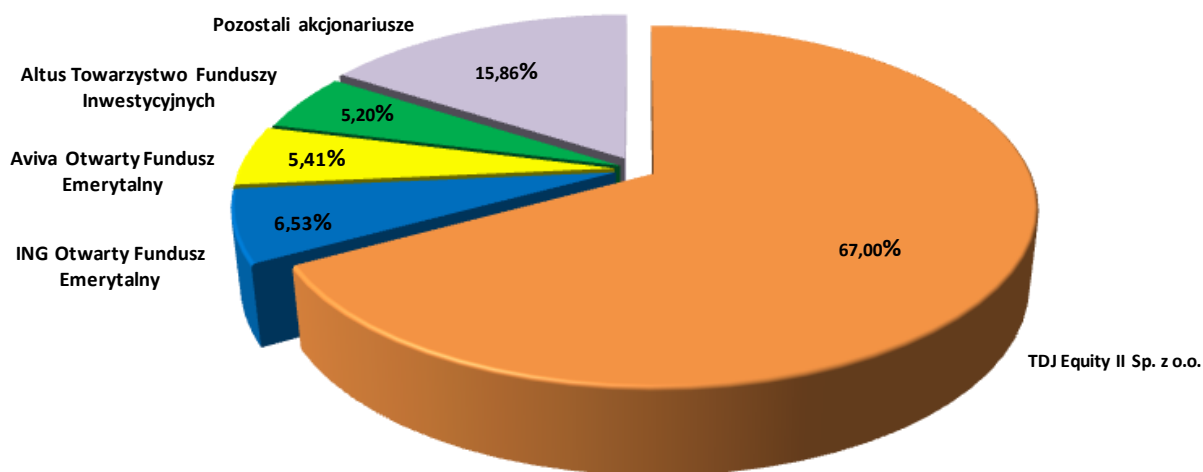
5. Struktura własnościowa Polskiej Grupy Odlewniczej S.A.

Na dzień 30 czerwca 2014 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 2014 r. (zgodnie z otrzymanymi przez Spółkę zawiadomieniami):

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%

W stosunku do stanu z końca roku 2013 struktura akcjonariatu Emitenta nie uległa zmianie.



6. Organizacja i zarządzanie

a) Zarząd

Na dzień 01.01.2014 r. w skład Zarządu wchodził:

Mirosław Bendzera – Prezes Zarządu

W dniu 28.05.2014 r. Rada Nadzorcza Emitenta, w związku z upływem kadencji Zarządu, powołała na kolejną kadencję Pana Mirosława Bendzerę i powierzyła mu funkcję Prezesa Zarządu.

Na dzień 30.06.2014 r. w skład Zarządu Emitenta był następujący:

Mirosław Bendzera – Prezes Zarządu

b) Rada Nadzorcza

Na dzień 01.01.2014 r. w skład Rady Nadzorczej wchodził:

Tomasz Domogała – Przewodniczący Rady Nadzorczej
 Jacek Domogała – Członek Rady Nadzorczej
 Beata Zawiszowska – Członek Rady Nadzorczej
 Czesław Kisiel – Członek Rady Nadzorczej
 Magdalena Jackowicz-Korczyńska – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 30.06.2014 r. Walne Zgromadzenie Emitenta, w związku z upływem kadencji Rady Nadzorczej, powołało na kolejną kadencję Pana Tomasza Domogałę, Pana Jacka Osowskiego, Pana Wojciecha Gelniera, Panią Beatę Zawiszowską i Pana Czesława Kisiel. W dniu 08.07.2014 r. doszło do ukonstytuowania się Rady Nadzorczej.

Na dzień 30.06.2014 r. w skład Rady Nadzorczej Emitenta był następujący:

Tomasz Domogała – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Czesław Kisiel – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Jacek Osowski – Członek Rady Nadzorczej
Beata Zawiszowska – Członek Rady Nadzorczej
Wojciech Gelner – 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)
Tomasz Domogała * – Przewodniczący Rady Nadzorczej	1.621.371	1.621.371,00
Jacek Domogała – Członek Rady Nadzorczej	619.786	619.786,00
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.

II. Informacje ekonomiczno-finansowe

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

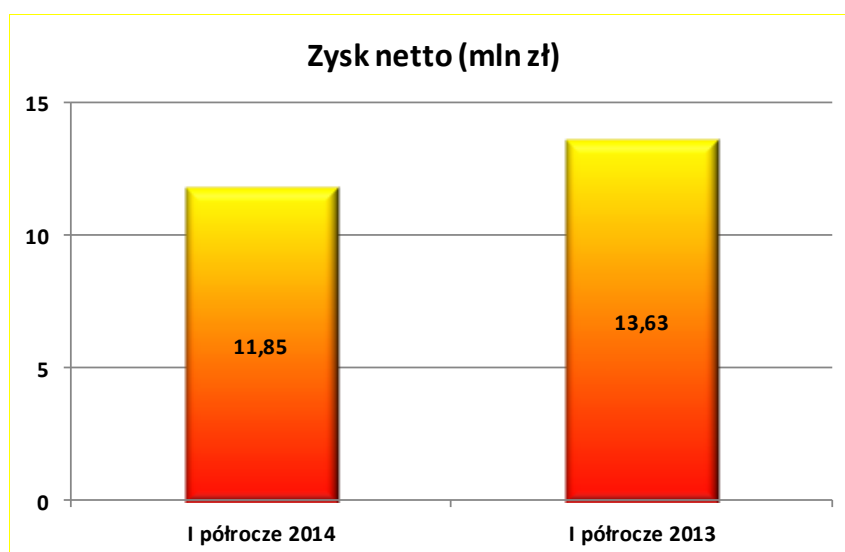
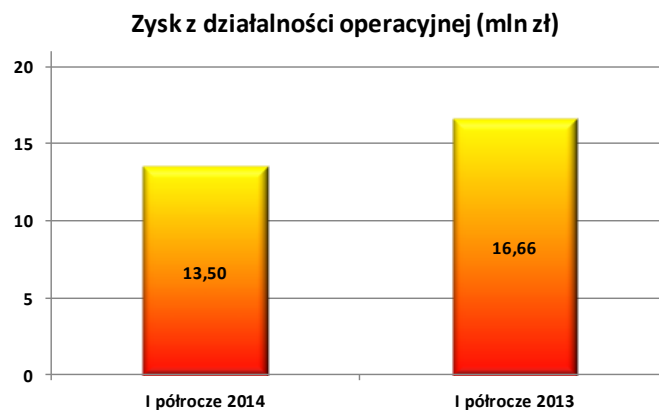
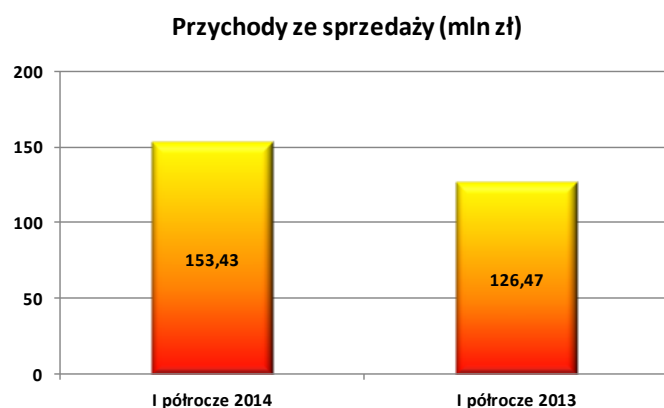
Skonsolidowane przychody, koszty oraz wyniki przedstawia poniższa tabela:

	Za okres 01.01.2014 – 30.06.2014	Za okres 01.01.2013 – 30.06.2013
Przychody ze sprzedaży	153 432	126 465
Koszt własny sprzedaży	(121 842)	(97 087)
Zysk brutto na sprzedaży	31 590	29 378
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(18 450)	(13 085)
Zysk na sprzedaży	13 140	16 293
Zyska z działalności operacyjnej	13 504	16 659
Zysk przed opodatkowaniem	14 953	16 845
Zysk netto	11 848	13 625

W I półroczu 2014 roku wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży była wyższa w stosunku do skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2013 roku o 21,3% co wynika z uwzględnienia w sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2014 r. wyników finansowych Kuźni Glinik, która weszła w skład Grupy Emitenta w II półroczu 2013 r. Uwzględnienie wyników Kuźni Glinik spowodowało również wzrost kosztów własnych sprzedaży oraz kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu. Natomiast bez uwzględnienia Kuźni Glinik przychody ze sprzedaży w Grupie Emitenta były niższe w stosunku do I półrocza 2013 o około 11%. W I półroczu 2014 r. nadal odczuwalny w spółkach Grupy był, zapoczątkowany w 2013 r., spadek koniunktury, który znalazł odzwierciedlenie w uzyskanych wynikach finansowych.

Wynik finansowy netto w I półroczu 2014 roku ukształtował się na poziomie 11.848 tys. zł i był niższy od wyniku w I półroczu 2013 roku o 13,0% co jest przede wszystkim konsekwencją zmniejszenia przychodów ze sprzedaży w spółkach odlewniczych Grupy. Na ostateczny wynik Grupy rzutuje sytuacja w sektorze przemysłu ciężkiego gdzie widoczne było na przestrzeni I półrocza widoczne spowolnienie procesów inwestycyjnych w stosunku do lat poprzednich, co w szczególności dotyczyło gwałtownego zmniejszenia inwestycji w segmencie związanym z wydobywaniem surowcowym (głównie w obszarze górnictwa węgla kamiennego). Osłabienie ogólnej koniunktury rynkowej w obszarach obsługiwanych przez spółki Grupy widoczne było zarówno na rynku krajowym jak i rynkach zagranicznych. Na rynku krajowym zdecydowany spadek przychodów notowany jest praktycznie w całym sektorze związanym z branżą wydobywczą. Główną przyczyną tego stanu jest istotne ograniczenie procesów inwestycyjnych lub ich odraczanie, spowodowane przede wszystkim spadającą ceną węgla oraz problemem z redukcją poziomu zapasów paliw kopalnych nagromadzonych w okresie zimowo-wiosennym. Widoczny wpływ na spowolnienie ogólnoeuropejskiej koniunktury w sektorze przemysłu ciężkiego, który stanowi obszar aktywności rynkowej Grupy, ma również trwająca od kilku miesięcy niestabilność polityczno-gospodarcza związana z sytuacją na Ukrainie.

Jak informowaliśmy w poprzednich raportach spółki Grupy intensywnie pracują nad wdrożeniem nowych grup produktowych, by zapewnić Grupie przewagę rynkową oraz docelowo wpłynąć na poprawę uzyskiwanych wyników. Są one dedykowane dla już obsługiwanych jak również dla nowych rynków i branż (m.in. branża paliwo-gazowa, offshore, maszynowa czy energetyka).



Podstawowe dane o sytuacji finansowej Grupy przedstawiają się następująco:

	Stan na 30.06.2014	Stan na 31.12.2013
Aktywa		
Aktywa trwałe	233 014	208 828
Wartości niematerialne	9 677	10 002
Rzeczowe aktywa trwałe	211 782	187 449
Nieruchomości inwestycyjne	7 769	7 769
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 744	3 569
Pozostałe aktywa długoterminowe	42	39
Aktywa obrotowe	111 468	95 148
Zapasy	45 003	37 538
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	50 157	39 368
Należności z tytułu podatków	4 193	3 161
Pozostałe aktywa finansowe	162	1 413
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 928	12 573
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	4 025	1 095
Aktywa razem	344 482	303 976

	Stan na 30.06.2014	Stan na 31.12.2013
Pasywa		
Kapitał własny	204 616	193 093
Kapitał zakładowy	96 300	96 300
Kapitał zapasowy	30 894	30 894
Kapitał z aktualizacji wyceny	63	392
Zyski zatrzymane	77 359	65 507
Zobowiązania długoterminowe	53 549	55 832
Rezerwy na zobowiązania długoterminowe	31 349	31 997
Zobowiązania krótkoterminowe	86 317	55 051
Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	8 229	5 069
Pasywa razem	344 482	303 976

Sytuacja finansowa w Grupie Kapitałowej w I półroczu 2014 roku kształtowała się następująco:

Poziom kapitałów własnych na koniec I półrocza 2014 roku wynosi 204.616 tys. zł co stanowi 59,4% udziału w pasywach ogółem. Natomiast poziom zobowiązań długo i krótkoterminowych wraz z rezerwami wynosi 139.866 tys. zł co stanowi 40,6% udziału w pasywach ogółem, z czego zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek wynoszą 42.039 tys. zł.

W I półroczu 2014 roku nastąpił wzrost skonsolidowanych aktywów obrotowych o 17,2% w stosunku do końca 2013 roku.

Zobowiązania krótkoterminowe uległy w I półroczu 2014 roku zwiększeniu o 56,8% w stosunku do końca 2013 roku. Wzrost zobowiązań krótkoterminowych wynika przede wszystkim ze wzrostu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek co z kolei związane było z realizowanymi w spółkach Grupy inwestycjami m.in. w nową linię produkcji odlewów żeliwnych w Odlewni Żeliwa Śrem, instalacja nowoczesnej linii formierskiej w Piomie-Odlewni, modernizacja gniazda kucia odkuwek w Kuźni Glinik.

Podstawowe wskaźniki finansowe przedstawiają się następująco:

	I półrocze 2014	I półrocze 2013
Rentowność majątku		
<div> <div>wynik finansowy netto</div> <div>suma aktywów</div> </div>	3,4%	4,8%
Rentowność kapitału własnego		
<div> <div>wynik finansowy netto</div> <div>kapitał własny</div> </div>	5,8%	8,5%
Rentowność netto sprzedaży		
<div> <div>wynik finansowy netto</div> <div>przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</div> </div>	7,7%	10,8%
Rentowność brutto sprzedaży		
<div> <div>wynik ze sprzedaży</div> <div>przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</div> </div>	10,6%	12,9%

	I półrocze 2014	I półrocze 2013
Wskaźnik płynności I		
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,3	3,0
Wskaźnik płynności II		
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem-zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,8	2,3
Szybkość spłaty należności w dniach		
$\frac{\text{Średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 182 dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów}}$	53	50
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach		
$\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 182 dni}}{\text{koszt własny sprzedanych produktów, usług i towarów}}$	38	38
Szybkość obrotu zapasów		
$\frac{\text{średni stan zapasów x 182 dni}}{\text{koszt własny sprzedanych produktów, usług i towarów}}$	62	62
Wskaźnik zadłużenia		
$\frac{\text{zobowiązania i rezerwy na zobowiązania}}{\text{suma pasywów}}$	40,6%	35,1%
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		
$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{liczba akcji}}$	2,12	1,66
Zysk na jedną akcję (w zł)		
$\frac{\text{zysk netto}}{\text{liczba akcji}}$	0,12	0,14

Pogorszenie wskaźników rentowności w I półroczu 2014 r. w stosunku do wskaźników w I półroczu 2013 r. związane jest z pogorszeniem koniunktury gospodarczej zarówno na rynku krajowym jak i zagranicznym, w tym w szczególności w przemyśle wydobywczym oraz zanotowanym w spółkach Grupy spadkiem przychodów ze sprzedaży. Gorsza koniunktury wpłynęła również negatywnie na poziom cen sprzedaży wyrobów Grupy co również przyczyniło się do spadku wskaźników rentowności sprzedaży. Wskaźniki za I półrocze 2014 r. uwzględniają również konsolidowane wyniki Kuźni Glinik, która w I półroczu 2013 r. nie była jeszcze objęta konsolidacją w ramach Grupy PGO.

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

Na uzyskane przez Grupę Kapitałową wyniki finansowe w I półroczu 2014 r. wpływ miało przede wszystkim nadal odczuwane przez spółki Grupy pogorszenie sytuacji ogólnogospodarczej jakie miało miejsce w 2013 r., na które dodatkowo nałożyło się gwałtowne załamanie koniunktury w branży górnictwa węgla kamiennego skutkujące znaczącym spadkiem zamówień. Spowodowało to zaostrzenie konkurencji na rynku i silną walkę o klienta co miało istotny wpływ na ceny oferowanych przez spółki Grupy produktów i uzyskiwane niższe marże. W okresie I półrocza 2014 r. spółki Grupy dla zminimalizowania niekorzystnych skutków słabej koniunktury w branży odlewniczej intensyfikowały działania marketingowe zmierzające do zacieśnienia współpracy z dotychczasowymi odbiorcami oraz dążyły do pozyskania nowych klientów zwłaszcza w perspektywicznych branżach takich jak Oil&Gas, Offshore, armatura przemysłowa, energetyka.

Ponadto kontynuowano prace związane z wdrażaniem nowych rozwiązań i technologii, które pozwolą na zwiększenie konkurencyjności oferty naszych spółek poprzez podniesienie ich jakości oraz dostosowanie jej do potrzeb klientów. Realizowane inwestycje na etapie wdrażania i w pierwszej fazie po ich wdrożeniu również wpłynęły negatywnie na uzyskane przez spółki Grupy wyniki co wiąże się z nieuniknionymi w taki wypadku zachwianiami w ciągłości produkcji. Jednak docelowo pełne uruchomienie i wdrożenie nowych inwestycji zwiększy możliwości produkcyjne spółek Grupy i to zarówno w zakresie ilościowym, asortymentowym jak i jakościowym co powinno pozytywnie przełożyć się na osiągnięte przez spółki Grupy wyniki finansowe.

Spółki produkcyjne Grupy zabezpieczały sprzedaż eksportową poprzez zawarte kontrakty na sprzedaż waluty. łączna wartość otwartych pozycji na dzień 30.06.2014 r. wynosiła 3,6 mln EUR, a ich wycena 159 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, w szczególności niestabilna sytuacja na Ukrainie,
- 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 Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zabezpieczeniami ustanowionymi na majątku spółek Grupy, w I półroczu 2014 r. nie było innych istotnych pozycji pozabilansowych.

5. Akcje własne

W I półroczu 2014 roku Emitent ani spółki zależne Emitenta nie nabywały akcji własnych.

6. Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe

W okresie I półrocza 2014 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

W tabeli poniżej przedstawiono informację o średnim zatrudnieniu i kosztach zatrudnienia w Grupie z uwzględnieniem Zarządu:

	Za okres 01.01.2014 – 30.06.2014	Za okres 01.01.2013 – 30.06.2013
Pracownicy umysłowi	284	213
Pracownicy fizyczni	780	666
Razem	1 064	879
	Za okres 01.01.2014 – 30.06.2014	Za okres 01.01.2013 – 30.06.2013
Grupa poniosła następujące koszty zatrudnienia (tys. zł):	33 271	23 514
Wynagrodzenia	25 987	17 982
Składki na ubezpieczenie społeczne	5 601	3 641
Inne świadczenia pracownicze	1 683	1 891

Wzrost zatrudnienia oraz kosztów zatrudnienia w I półroczu 2014 w stosunku do I półrocza 2013 r. wynika z uwzględnienia danych Kuźni Glinik, która weszła w skład Grupy Emitenta w drugim półroczu 2013 r.

W I półroczu 2014 roku spółki Grupy w obszarze zatrudnienia podejmowały działania uwzględniające aktualne tendencje rynkowe w ramach swoich aktywności biznesowych i dostosowywały organizację pracy oraz poziom zatrudnienia stosownie do potrzeb rynku i sytuacji finansowej spółek oraz optymalnego wykorzystania mocy produkcyjnych.

8. 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 w I półroczu 2014 r. była realizowana inwestycja w nową linię produkcji odlewów żeliwnych, która m.in. będzie wyposażona w nowoczesny układ odpylania. Rozpoczęto również realokację istniejących stanowisk malarskich wraz z ich uzupełnieniem o urządzenie do redukcji lotnych związków organicznych oraz realokację stanowisk wykańczania odlewów i ich podłączenia do nowego, sprawniejszego systemu odpylania. Zlikwidowano odpylanie mokre na oczyszczarce śrutowej, którą podłączono do odpylania suchego. Zlikwidowano odpylanie mokre stacji przerobu mas i podłączono do filtra suchego. Dzięki temu zmniejszono emisję pyłu, zużycie wody oraz powstawanie odpadu w postaci szlamu. W ramach inwestycji zdemontowano i oddano do unieszkodliwienia 900 m² azbestu. W kwietniu 2014 r. Odlewnia Żeliwa Śrem wystąpiła do Marszałka Województwa Wielkopolskiego o wydanie pozwolenia sektorowego na emisję zanieczyszczeń pyłowych i gazowych do powietrza, obejmująca wydziały pomocnicze – P1 (modelarnia) oraz TM (obróbki mechanicznej). Pozwolenie uzyskano 2 lipca br.

W Piomie Odlewni w I półroczu 2014 r. kontynuowane były prace rekultywacyjne składowiska w Podkałku, natomiast w ramach badań kontrolnych środowiska, rozpoczęto serię pomiarów emisji zanieczyszczeń emitowanych do powietrza, która zostanie zakończona w II półroczu br. W I półroczu trwały także prace modernizacyjne wydziałów produkcyjnych OS0 i OS1, które będą wymagały zmian prawnych w zakresie pozwoleń na emisję zanieczyszczeń i wytwarzania odpadów. Właściwe wnioski zostaną przedstawione do Urzędu Marszałkowskiego w II półroczu br.

Jeszcze w grudniu 2013 r. Kuźnia GLINIK zlikwidowała instalację do unieszkodliwiania odpadów niebezpiecznych (zużytych emulsji), przez co m.in. kwalifikuje się do przedsięwzięć mogących potencjalnie znacząco oddziaływać na środowisko, dla których organem właściwym w sprawie udzielenia pozwoleń emisyjnych jest Starosta. Wprowadzone działanie spowodowało znaczne ograniczenie ilości wytwarzanych odpadów niebezpiecznych w skali roku.

W marcu 2014 r. w Kuźni Glinik przeprowadzony został planowany audit odnowienia Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością i Środowiskiem wg PN-EN ISO 9001:2009 i PN-EN ISO 14001:2005 z wynikiem pozytywnym. Doskonalony jest system mający na celu dostosowanie standardów dotyczących zarządzania nowymi projektami, procesem produkcji, dostawcami oraz obsługą klienta do wymagań zgodnych ze standardem VDA 6.3 głównie w branży motoryzacyjnej.

W maju 2014 r. Kuźnia uzyskała od Starosty nowe pozwolenie na wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza z eksploatowanych instalacji i urządzeń na okres 10 lat.

W I półroczu 2014 r. zostały przeprowadzone obowiązkowe pomiary ilości i jakości odprowadzanych ścieków. Wyniki tych badań potwierdziły dotrzymanie warunków udzielonego pozwolenia wodnoprawnego.

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),
- prowadzenie wszelkiej działalności gospodarczej (produkcyjnej, handlowej, usługowej).

Grupa Kapitałowa posiada znaczącą pozycję na rynku odlewniczym w Polsce. Produkcja cechuje się dużą elastycznością, co wynika z możliwości wykonywania odlewów o wadze jednostkowej od 0,5 kg do 30 ton. Duża elastyczność produkcji, dobre wyposażenie, rozbudowane zaplecze laboratoryjne, posiadane certyfikaty i uznania Towarzystw Klasyfikacyjnych (ABS, LR, GL, BV, DNV, TUV) powodują, że odlewnie są atrakcyjnym partnerem na rynku krajowym jak i zagranicznym.

Kuźnia Glinik jest producentem odkuwek matrycowych i swobodnie kutych 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 60 kg, oraz odkuwek swobodnie kutych o wadze od 0,5 do 8000 kg. Odkuwki wykonywane są ze stali węglowej, stali stopowych i specjalnych, według indywidualnych życzeń zamawiających.

• Odlewnia Żeliwa Śrem

W pierwszej połowie 2014 roku wartość sprzedaży ogółem była niższa o około 2% od sprzedaży w analogicznym okresie roku 2013. Niższe niż w latach ubiegłych zapotrzebowanie na odlewy dla przemysłu maszyn rolniczych (o około 15%) znacząco wpłynęło na obroty Odlewni Żeliwa Śrem w pierwszych sześciu miesiącach 2014. Wyraźne ożywienie nastąpiło w przemyśle stoczniowym, tradycyjnie będącym silnie reprezentowanym w portfelu zamówień OŻ Śrem.

Największy udział w przychodach stanowi sprzedaż odlewów żeliwnych (97,4%). Udział sprzedaży do krajów Unii Europejskiej stanowił 70,2%, a sprzedaży eksportowej 7,9% wartości sprzedaży ogółem. Sprzedaż wewnątrznijna i eksportowa dotyczy m.in. odlewów stosowanych w motoryzacyjnym (Niemcy), maszyn rolniczych (Niemcy, Finlandia, Francja), armatury przemysłowej (Wielka Brytania, Dania), maszyn budowlanych (Szwecja), stoczniowym (Norwegia) i wydobywczym (Rumunia).

Działania marketingowe koncentrowały się na nawiązaniu współpracy z firmami będącymi liderami w swoich branżach. W 2014 roku nawiązano współpracę z nowymi odbiorcami, którzy długoterminowo w sposób znaczący wpłynąć mogą na portfel zamówień w OŻ Śrem.

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 2014 Spółka współpracowała z około 150 odbiorcami w tym około 70 zagranicznymi. Wśród odbiorców zagranicznych były m.in. firmy z Niemiec, Rumunii, Finlandii, Belgii, Hiszpanii, Szwecji, Wlk. Brytanii, Włoch, Czech, Francji, Holandii, Austrii, Norwegii. W okresie styczeń – czerwiec 2014 obroty z następującymi firmami przekroczyły 10% przychodów ze sprzedaży spółki ogółem: Temming GmbH & Co. KG – 11,8%, John Deere GmbH & CO. KG – 10,6%, W pierwszej połowie 2014 roku Spółka nie była uzależniona od któregośkolwiek z odbiorców.

- **Pioma Odlewnia**

W I półroczu 2014 roku Pioma-Odlewnia konsekwentnie kontynuowała rozpoczęte na przestrzeni ostatnich lat zmiany w obszarze marketingowym, organizacyjnym, produkcyjnym i technologicznym, konieczne do prowadzenia skutecznych działań w warunkach dynamicznie zmieniających się realiów rynkowych.

Głównymi odbiorcami w I półroczu 2014 roku były branże: górnictwo węgla kamiennego i jego zaplecze techniczne, przemysł maszynowy, hutnictwo i jego zaplecze techniczne, armatura przemysłowa, górnictwo węgla brunatnego i jego zaplecze techniczne, stocznie i ich zaplecze remontowe, elektrownie i elektrociepłownie, budownictwo.

W stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku, w I półroczu 2014 roku nastąpiło znaczne pogorszenie ogólnej koniunktury gospodarczej zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych, co w konsekwencji przełożyło się na znaczny spadek zapotrzebowania na produkcję odlewniczą i spadek sprzedaży o około 27%. Na rynku krajowym spadek sprzedaży wyniósł około 34%, a jedną z głównych przyczyn spadku było zdecydowane pogorszenie się koniunktury w branży górnictwa węgla kamiennego – spadek obrotów o około 58% stosunku do I półrocza 2013 oraz w branży maszyny i urządzenia – spadek obrotów o około 28% w stosunku do I półrocza 2013. Spółka minimalizowała skutki spadku koniunktury w tych branżach poprzez wzrost aktywności, a tym samym i obrotów w innych branżach m.in. w hutnictwie czy w branży armatura przemysłowa. Konsekwencją spadku koniunktury była ostra walka o każdego klienta i o każde zamówienie, co miało negatywny wpływ na negocjowane z klientami ceny i spadek średnich cen na rynku krajowym. W I półroczu roku 2014 na rynkach zagranicznych - podobnie jak i na rynku krajowym – odnotowany został spadek zapotrzebowania na produkcję odlewniczą, związany z ogólnym osłabieniem koniunktury gospodarczej. Konsekwencją tej sytuacji był spadek obrotów o około 10% w stosunku do I półrocza 2013. Udział sprzedaży eksportowej stanowił 34,1 % wartości sprzedaży ogółem (27,6 % w I półroczu 2013). W celu zminimalizowania skutków ogólnego osłabienia koniunktury spółka kontynuowała działania marketingowe prowadzące do rozwoju współpracy z pozyskanymi już odbiorcami – głównie w zakresie dostaw odlewów ze staliw wysokogatunkowych stosowanych m.in. w branży Oil&Gas, Offshore, armaturze przemysłowej czy energetyce oraz konsekwentnie dążyła do nawiązania współpracy z innymi klientami z tych branż. Kontynuowane były prace nad wdrażaniem nowych, bardziej wymagających technologicznie, gatunków staliw oraz rozwijana była produkcja odlewów dla nowych, dotychczas nieobsługiwanych branż.

W I półroczu 2014 roku Spółka współpracowała z około 90 odbiorcami, w tym około 35 odbiorcami zagranicznymi. Wśród odbiorców zagranicznych były m.in. firmy z Niemiec, Szwecji, Holandii, Słowacji, Francji, Danii, Czech, Włoch, Hiszpanii. W I półroczu 2014 Spółka odnotowała obroty przekraczające 10% przychodów ze sprzedaży ogółem z następującymi klientami: Medicast AB - 13,0%, Nowosądecka Fabryka Urządzeń Górniczych „Nowomag” S.A. – 11,0%, P.P.U.H. Kolmet Spółka z o.o. – 10,7%. Spółka nie była uzależniona od któregośkolwiek z tych odbiorców.

- **Kuźnia Glinik**

W I półroczu 2014 roku w znacznym stopniu odczuwalny był spadek zamówień z branży górniczej co wpłynęło na wartość sprzedaży realizowanej przez Kuźnię Glinik na rynku krajowym. Zanotowano wzrost sprzedaży zagranicznej o około 35% w stosunku do I półrocza 2013. Wśród klientów zagranicznych są między innymi firmy z Niemiec, Słowacji, Szwajcarii, Norwegii, Szwecji.

Kuźnia Glinik działała w I półroczu 2014 na rynku z silną konkurencją, jednakże spółka posiada uznaną i mocną pozycję konkurencyjną. Decyduje o tym zarówno wysoka jakość dostarczanych wyrobów jak i szeroka oferta produkcyjna w zakresie odkuwek matrycowych oraz swobodnie kutych. Kuźnia Glinik dostarcza swoje wyroby do uznanych koncernów o zasięgu światowym z różnych branż. Na przestrzeni I półrocza Kuźnia Glinik prowadziła intensywne działania, które miały na celu pozyskiwanie nowych klientów, w tym firm, które są czołowymi firmami w swoich branżach. W pierwszym półroczu 2014 wdrożonych zostało około 30 nowych pozycji odkuwek matrycowych. Prowadzone działania skutkowały pozyskaniem nowych klientów na rynku Włoskim, Niemieckim oraz Polskim. W I półroczu 2014 r. Kuźnia Glinik zrealizowała wolumen sprzedaży na poziomie około 3,3 tys. ton dla odkuwek matrycowych oraz 1,4 tys. ton dla odkuwek swobodnie kutych. Głównymi odbiorcami wyrobów Spółki w I półroczu 2014 był przemysł motoryzacyjny, maszyn górniczych,

maszyn rolniczych, kolejowy, maszynowy, hydraulika siłowa, armatura przemysłowa, przemysł metalurgiczny oraz paliwowo-energetyczny.

W I półroczu 2014 roku Spółka współpracowała z około 220 odbiorcami, w tym około 50 odbiorcami zagranicznymi. Wśród odbiorców zagranicznych były m.in. firmy z Niemiec, Słowacji, Czech, Finlandii, Węgier, Danii. W I półroczu 2014 Spółka nie odnotowała przekroczenia przez obroty z którymkolwiek z klientów 10% przychodów ze sprzedaży ogółem. Spółka nie była uzależniona od któregośkolwiek z tych odbiorców.

W I półroczu 2014 r. skonsolidowana wielkość sprzedaży odlewów wyniosła 18.117 ton i była niższa o 6,9% w stosunku do okresu porównywalnego roku ubiegłego. W ujęciu wartościowym w I półroczu 2014 sprzedaż odlewów wyniosła 108.338 tys. zł i była niższa w stosunku do okresu porównywalnego o 11.088 tys. zł, co stanowi spadek o 9,3% - porównanie zawiera załączona poniżej tabela.

I półrocze 2014

Przychody ze sprzedaży	Sprzedaż w		Udział w strukturze sprzedaży ogółem
	tys. zł	tonach	
Odlewy	108 338	18 117	70,6%
Odkuwki	38 778	4 684	25,3%
Pozostała działalność	6 316		4,1%
Razem	153 432		100%

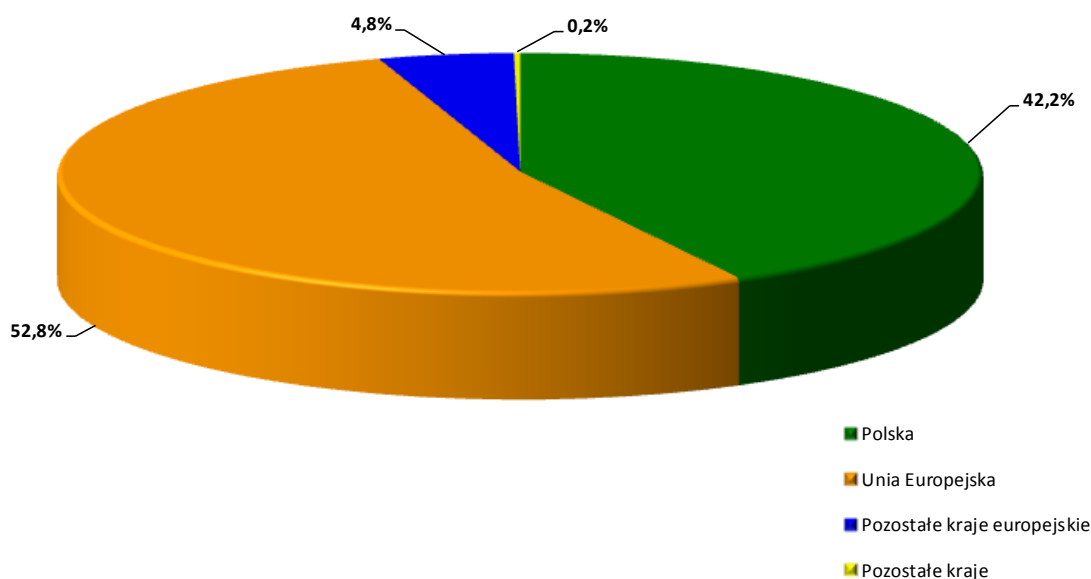
I półrocze 2013

Przychody ze sprzedaży	Sprzedaż odlewów w		Udział w strukturze sprzedaży ogółem
	tys. zł	tonach	
Odlewy	119 426	19 463	94,4%
Pozostała działalność	7 039		5,6%
Razem	126 465	19 463	100%

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

Przychody ze sprzedaży struktura terytorialna	I półrocze 2014	I półrocze 2013	Dynamika %	Udział % w I półroczu 2014
Polska	64 744	50 488	28,2%	42,2%
Unia Europejska	81 014	69 307	16,9%	52,8%
Pozostałe kraje europejskie	7 329	5 279	38,8%	4,8%
Pozostałe kraje	345	1 391	-75,2%	0,2%
RAZEM	153 432	126 465	21,3%	100%
Sprzedaż zagraniczna łącznie	88 688	75 977	16,7%	57,8%

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

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 półroczu 2014 średnie ceny zakupowe złomów utrzymywały się na stabilnym poziomie cen z 2013 roku, podobna sytuacja dotyczyła surówek odlewniczych. Odnotowano natomiast spadek cen koksu odlewniczego średnio o 10%. Nieznacznie, o około 5%, wzrosły ceny żywic furanowych, pozostałe materiały formierskie wykazywały stabilny poziom cenowy. Zakupy materiałowe były na bieżąco dostosowywane do wielkości realizowanej produkcji.

Polityka zaopatrzeniowo-magazynowa pozwalała prowadzić niezakłóconą ciągłość produkcji. W zakresie zaopatrzenia w materiały, towary, usługi oraz inwestycje Odlewnia Żeliwa Śrem w I półroczu 2014 współpracowała z około 630 dostawcami, głównie krajowymi. Wśród dostawców zagranicznych były firmy z Niemiec, Słowenii, Wielkiej Brytanii, Czech, Szwajcarii, Austrii oraz Włoch. W I półroczu 2014 roku obroty z

żadnym dostawcą nie przekroczyły 10% przychodów ze sprzedaży ogółem. Spółka nie była uzależniona od któregośkolwiek dostawcy.

- Pioma-Odlewnia

Zaopatrzenie materiałowo-techniczne w Piomie Odlewni 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.

Wartość zakupów w I półroczu 2014 r. była niższa od zakupów w I półroczu 2013 r. o około 23%. Średnie ceny materiałów zakupionych w I półroczu 2014 r. były niższe od średnich cen z 2013 r. o około 4%. Między innymi spadek cen dotyczył piasku chromitowego, złomu, surówki sferoidalnej, żywicy furanowej. Natomiast wzrosły ceny utwardzaczy do żywicy furanowej, wyrobów ceramicznych na układy wlewowe oraz części żelazostopów.

W okresie I półroczu 2014 r. Spółka podejmowała działania w celu obniżenia kosztów zakupu materiałów m.in. poprzez ścisłą kontrolę wielkości dokonywanych zakupów i utrzymywanie na niskim poziomie zapasów magazynowych przy zapewnieniu ciągłości produkcji. W I półroczu 2014 roku spółka współpracowała z ponad 100 dostawcami, głównie krajowymi. Obroty z żadnym z dostawców nie przekroczyły 10% przychodów ze sprzedaży ogółem. Spółka nie była uzależniona od któregośkolwiek dostawcy.

- Kuźnia Glinik

Kuźnia Glinik produkuje wyroby o wysokim stopniu materiałochłonności oraz energochłonności. Największy element struktury zakupów stanowią materiały hutnicze, do których można zaliczyć wszelkiego rodzaju gatunki stali. 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 oraz materiały do remontów i utrzymania ruchu.

W okresie I półroczu 2014 r. był widoczny średniomiesięczny spadek cen podstawowych surowców jakimi są materiały hutnicze.

Zakupy realizowane przez Spółkę były u około 630 dostawców, przy czym ponad 98% stanowiły zakupy krajowe. Wśród największych dostawców zagranicznych można wymienić firmy pochodzące z Niemiec. Najwięksi dostawcy Kuźni to: Huta Stali Jakościowych S.A. z siedzibą w Stalowej Woli, u którego zrealizowano zakupy, których wartość stanowiła około 25% wartości przychodów ze sprzedaży, Zamet z siedzibą w Tarnowskich Górach, u którego zrealizowano zakupy, których wartość stanowiła około 19% wartości przychodów ze sprzedaży, Arcelormittal z siedzibą w Warszawie, u którego zrealizowano zakupy, których wartość stanowiła około 17% przychodów ze sprzedaży. W I półroczu 2014 r. Spółka nie była istotnie uzależniona od któregośkolwiek dostawcy, a polityka zaopatrzeniowo-magazynowa pozwalała prowadzić niezakłóconą ciągłość produkcji.

2. Objasnienia 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.

3. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych

Od początku roku 2014 Grupa Kapitałowa Polska Grupa Odlewnicza dokonała aktualizacji stanu rezerw oraz odpisów aktualizujących wartość majątku wg danych poniżej.

Grupa Kapitałowa	Stan na 31.12.2013	zmiana	Stan na 30.06.2014
Długoterminowe rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	6 273	-38	6 235
Krótkoterminowe rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	1 523	1 126	2 649
Pozostałe rezerwy długoterminowe	0	0	0
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	3 546	2 034	5 580
Odpisy aktualizujące należności	2 415	-112	2 303
Odpisy aktualizujące zapasy	1 223	136	1 359
Odpisy aktualizujące aktywa trwałe	1 728	-557	1 171
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 569	175	3 744
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25 724	-610	25 114
Odpisy aktualizujące pozostałe aktywa	0	328	328

Wzrost pozostałych rezerw krótkoterminowych wynika głównie z odpisów na świadczenia pracownicze w ramach nagród jubileuszowych z tytułu świąt branżowych, premii oraz niezafakturowanych kosztów remontów. Zmiany stanów rezerw i odpisów aktualizujących wartość majątku Emitenta były nieistotne.

4. Umowy znaczące

W okresie I półrocza 2014 r. Emitent oraz spółki Grupy Kapitałowej Emitenta zawarły następujące znaczące umowy:

- W dniu 08 kwietnia 2014 r. Emitent powziął informację, że w związku z przyjęciem i realizacją przez spółkę zależną Emitenta – Odlewnię Żeliwa „Śrem” S.A. zamówień złożonych przez spółkę Temming GmbH & CO.KG z siedzibą w Niemczech wartość obrotów z tą spółką, w okresie od publikacji raportu bieżącego nr 16/2013 z dnia 20 czerwca 2013 r., wyniosła 13.019.964,52 zł.
Umową o najwyższej wartości było zamówienie ramowe z dnia 27 lutego 2014 r. na kwotę 187.000,00 EUR (780.687,60 zł), którego przedmiotem była dostawa odlewów żeliwnych elementów układów hamulcowych dla przemysłu motoryzacyjnego. Warunki realizacji zamówień nie odbiegały od powszechnie stosowanych dla tego typu zamówień.
- W dniu 20 maja 2014 r. Emitent powziął informację, że w związku z przyjęciem i realizacją przez Odlewnię Żeliwa „Śrem” S.A. (spółka zależna Emitenta), zamówień złożonych przez spółki grupy John Deere GmbH & Co. KG z siedzibą w Niemczech łączna wartość obrotów z tego tytułu, w okresie od publikacji raportu bieżącego nr 22/2013 z dnia 19 września 2013 r., wyniosła 13.281.393,21 zł.
Odlewnia Żeliwa „Śrem” S.A. dokonuje na rzecz grupy John Deere GmbH & Co. KG sprzedaży odlewów wykorzystywanych w przemyśle maszyn i urządzeń rolniczych. Zamówienia ze strony grupy John Deere GmbH & Co. KG są składane i modyfikowane na bieżąco w sposób ciągły, a zamówieniem o najwyższą wartość realizowanym w okresie objętym raportem było zamówienie z dnia 25 listopada 2013 r. na kwotę 27.500,00 EUR (115.307,50 zł). Warunki realizacji zamówień nie odbiegały od powszechnie stosowanych dla tego typu zamówień.

- W dniu 20 maja 2014 r. Emitent powziął informację, że w okresie ostatnich 12 miesięcy spółki zależne Emitenta przyjęły i realizowały otrzymane od spółki Medicast AB z siedzibą w Szwecji zamówienia jednostkowe, z których łączna wartość obrotów wynosi 13.205.619,65 zł.
 Umową o największej wartości było zamówienie z dnia 09 lipca 2013 r., na kwotę 32.500,80 EUR (140.513,96 zł), które było realizowane przez Pioma-Odlewnia Sp. z o.o. (spółka zależna Emitenta) i którego przedmiotem było wykonanie odlewów elementów dla maszyn do przerobu kruszywa.
 Warunki realizacji zamówień nie odbiegały od powszechnie stosowanych dla tego typu zamówień.

5. 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 2014 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 2014 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 28.

7. Kredyty i pożyczki (zaciągnięte i udzielone)

W tabeli poniżej przedstawiono informację o kredytach i pożyczkach zaciągniętych i udzielonych przez spółki Grupy w I półroczu 2014 roku:

Przedmiot umowy	Kontrahent	Data zawarcia	Wartość umowy (netto)	Uwagi / Okres obowiązywania
Udzielenie przez Polską Grupę Odlewniczą S.A. pożyczki w kwocie 12.000.000 zł	Odlewnia Żeliwa Śrem S.A.	25.04.2013 Aneks – 25.04.2014	Oprocentowanie w skali roku WIBOR 1M + marża	Termin spłaty 25.04.2015
Udzielenie przez Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Krakowie pożyczki do kwoty 2.100.000 zł	Kuźnia Glinik Sp. z o.o.	22.01.2014	Oprocentowanie w skali roku 0,6 stopy redyskonta weksli ustalonej przez NBP nie mniej niż 3,6%	Termin spłaty 30.11.2017
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Łodzi dofinansowanie w formie pożyczki w wysokości 238.500 zł	Pioma-Odlewnia Sp. z o.o.	31.12.2013 Aneks – 08.05.2014	Oprocentowanie w stosunku rocznym według stałej stopy procentowej określonej w umowie	Termin spłaty 31.10.2015 r.

8. Poręczenia i gwarancje (otrzymane i udzielone)

W I półroczu 2014 roku spółki Grupy nie udzielały poręczeń i gwarancji.

W I półroczu 2014 roku Kuźnia Glinik otrzymała gwarancję bankową z Raiffeisen Bank Polska S.A. na kwotę 1.000 tys. zł, która stanowi zabezpieczenie terminowej spłaty przez spółkę zobowiązań wynikających z pożyczki w kwocie 2.100 tys. zł z Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Krakowie.

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

W I półroczu 2014 roku spółki Grupy nie dokonywały emisji papierów wartościowych.

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

Na podstawie uchwały Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Pioma-Odlewnia Sp. z o.o. z dnia 07.05.2014 r. na wypłatę dywidendy przeznaczony został w całości zysk za rok obrotowy 2013 w wysokości 10.237.147,83 zł, co w przeliczeniu na jeden udział daje około 40,78 zł. Zgodnie z uchwałą dywidenda wypłacona zostanie w terminie do 30.09.2014 r.

11. Segmenty operacyjne

Informacje na temat segmentów operacyjnych oraz geograficznych przedstawiona została w pkt 5 Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy oraz w pkt 1 a Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Polskiej Grupy Odlewniczej za I półrocze 2014 r.

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 2014 r. w Grupie Kapitałowej nie wystąpiły tego typu zmiany.

13. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a publikowaną prognozą wyników

W I półroczu 2014 r. Emitent nie publikował prognozy ani szacunków wyników finansowych 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 oraz kredyty bankowe. Planowane aktualnie przez spółki Grupy nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne w roku 2014 zamykają się w kwocie 61.104 tys. zł. Plany inwestycyjne w tym zakresie mogą ulec modyfikacji w trakcie roku w zależności od uzasadnionych potrzeb inwestycyjnych.

Obecnie w spółkach Grupy trwa realizacja planowych inwestycji mających na celu podniesienie możliwości produkcyjnych przede wszystkim w zakresie techniczno-technologicznym i jakościowym oraz efektywności produkcyjnej w aspekcie kosztowym.

Do najważniejszych inwestycji należą:

- Instalacja nowoczesnej linii formierskiej w Piomie-Odlewni wraz z nową stacją regeneracji masy formierskiej. Uruchomienie nowej linii formierskiej podniesie zdolności produkcyjne Piomy Odlewni w zakresie powtarzalnej produkcji krótko i średnio seryjnej przy jednoczesnym zwiększeniu elastyczności produkcji jak również zwiększeniu możliwości produkcyjnych w zakresie wagi, gabarytu, kształtu oraz jakości produkowanych elementów. Planowane uruchomienie pełnych zdolności produkcyjnych nowej linii to IV kwartał br.;
- W Odlewni Żeliwa Śrem w trakcie realizacji jest inwestycja, której przedmiotem jest nowa linia produkcyjna (automatyczna linia formierska), urządzenia do stacji przygotowania mas formierskich oraz system wybijania i odpylania dostarczane w ramach umowy z SAVELLI S.P.A. Inwestycja w nową linię produkcyjną pozwoli na znaczne podniesienie efektywności produkcyjnej w aspekcie kosztowym, technologicznym i jakościowym umożliwiające Spółce zwiększenie konkurencyjności oraz wejście w nieobsługiwane dotychczas obszary rynkowe. Osiągnięcie pełnych zdolności produkcyjnych na nowej linii planowane jest na początek 2015 r. Realizowane są również inwestycje w odnowę parku obróbki maszynowej który docelowo ma podnieść możliwości Spółki w zakresie produkcji detali wyżej przetworzonych tj. obrabianych wstępnie lub obrabianych na gotowo;
- W Kuźni Glinik główne działania inwestycyjne ukierunkowane są na modernizację posiadanego majątku. W marcu br. została ukończona i oddana do użytku inwestycja modernizacji gniazda kucia odkuwek. W ramach przedsięwzięcia zmodernizowano prasy do kucia odkuwek oraz piece do nagrzewania materiałów hutniczych. Pozwoliło to na rozszerzenie asortymentu oferowanych wyrobów w segmencie odkuwek swobodnie kutych z 2 do 8 ton.

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

W ocenie Emitenta w I półroczu 2014 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

Zgodnie z szacunkami Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową (IBnGR) w II kwartale 2014 r. tempo wzrostu gospodarczego utrzymało się na takim samym poziomie jak w I kwartale 2014 r. i wyniosło 3,4%. Jest to już piąty kolejny kwartał, w którym zanotowano utrzymanie lub wzrost tempa gospodarczego w stosunku do poprzedniego kwartału. Jako główny czynnik wzrostu gospodarczego IBnGR wskazał popyt krajowy, którego tempo w II kwartale zostało oszacowane na 3,8%. Co istotne najwyższą dynamikę spośród składników popytu krajowego wykazywały wydatki inwestycyjne (w II kwartale wzrosły o 9,3%). Tempo przyrostu nakładów

inwestycyjnych w pierwszej połowie roku jest wyraźną oznaką poprawy koniunktury makroekonomicznej oraz optymistycznym prognozą dynamiki wzrostu gospodarczego w nadchodzących kwartałach. Najszybciej rozwijający się sektorem w II kwartale było budownictwo, natomiast wzrost wartości dodanej w przemyśle szacuje się na 3,9%. Uwzględniając generalnie korzystne informacje dotyczące dynamiki wzrostu gospodarczego w I półroczu 2014 r. należy zwrócić jednak uwagę, iż w przemyśle wydobywczym m.in. w wyniku łagodnej zimy mamy do czynienia z trudną sytuacją, która wyraźnie rzutuje na wysokość nakładów inwestycyjnych w tej branży, co z kolei wymuszało na spółkach Grupy Emitenta konieczność intensywnego poszukiwania dodatkowych zamówień w innych obszarach rynkowych. Obserwowane tendencje wzrostowe m.in. w przemyśle hutniczym, maszynowym czy energetycznym pozwoliły na kompensowanie spadku liczby zamówień ze strony kopalń.

W kolejnych kwartałach 2014 r. zgodnie z prognozami IBnGR tempo wzrostu gospodarczego powinien zostać utrzymany na podobnym poziomie jak w pierwszych dwóch kwartałach (3,5% w III kwartale i 3,6% w IV kwartale). Tempo wzrostu wartości dodanej w przemyśle również powinno być stabilne i wynieść średnio około 4,3% i co z punktu widzenia spółek Emitenta szczególnie ważne prognozowana jest dalsza poprawa sytuacji w przemyśle, w którym wartość dodana w kolejnym roku powinna wzrosnąć o 5,6%. W II półroczu powinny wzrastać nakłady brutto na środki trwałe (wzrost o 8,8%) co będzie wynikiem kontynuowania procesów odnawiania majątku trwałego w sektorze przedsiębiorstw oraz napływem nowych środków europejskich na finansowanie projektów infrastrukturalnych. Zdaniem Emitenta nadal nie można oczekiwać wyraźnej poprawy w przemyśle wydobywczym (górnictwie węgla kamiennego), w którym jednak w bliskiej perspektywie będzie konieczne przeprowadzenie restrukturyzacji i zwiększenie nakładów inwestycyjnych niezbędnych dla bezpiecznego i efektywnego pod względem kosztowym prowadzenia działalności wydobywczej.

Według prognozy IBnGR, w roku 2014 tempo wzrostu eksportu w Polsce wyniesie 5,8%, natomiast w roku 2015 powinno wynieść 5,1%. Sytuacja w handlu zagranicznym kształtowana będzie przede wszystkim przez stan koniunktury w Unii Europejskiej, dlatego przyspieszenie tempa wzrostu polskiego eksportu do prognozowanego poziomu w przyszłym roku warunkowane jest poprawą sytuacji gospodarczej u naszych najważniejszych partnerów handlowych. Istotne dla perspektyw rozwoju i działalności Grupy Kapitałowej w II półroczu 2014 r. oraz w 2015 r. będzie również kształtowanie się sytuacji geopolitycznej, która w ostatnim okresie uległa poważnemu skomplikowaniu negatywnie oddziałując na gospodarkę europejską i światową.

W ocenie IBnGR w latach 2014-2015 spodziewać się należy stabilizacji kursu złotego wobec euro i dolara, oczywiście z zastrzeżeniem, że nie nastąpi w tym okresie dalsze zaostrzenie konfliktów (Ukraina, Bliski Wschód), które mogą negatywnie wpłynąć na stabilność naszej waluty. Według IBnGR, zarówno w 2014, jak i w 2015 roku średnioroczne kursy euro i dolara wyniosą odpowiednio 4,2 oraz 3,0 PLN.

W kolejnym półroczu istotna będzie sytuacja w sektorze przemysłu ciężkiego, w którym operują spółki Grupy gdzie obserwowane było na przestrzeni I półrocza widoczne spowolnienie procesów inwestycyjnych w stosunku do lat poprzednich. Podkreślić również należy gwałtowne zmniejszenie inwestycji w segmencie związanym z wydobywaniem surowcowym (głównie w obszarze górnictwa węgla kamiennego) czy segmencie przetwórstwa stali. Mamy nadzieję, że stopniowo odczuwana poprawa koniunktury na wybranych rynkach branżowych (głównie w obszarze sprzedaży zagranicznej) m.in. związanych z: przemysłem maszyn rolniczych, przemysłem energetycznym, przemysłem maszynowym, stoczniowym czy sektorem Oli&Gas pozwoli na stopniowe zwiększanie przychodów Grupy.

Spółki Grupy na bieżąco monitorują sytuację na obsługiwanych przez nie rynkach dostosowując swoje działania operacyjne do aktualnych potrzeb swoich Klientów jednocześnie aktywnie poszukując możliwości ciągłego rozszerzania swojego asortymentu produkcyjnego umożliwiającego ich ekspansję na nowe rynki branżowe i geograficzne.

Liczymy, że o ile utrzymane zostaną korzystne tendencje makroekonomiczne i nie nastąpią niekorzystne wydarzenia geopolityczne to w kolejnym półroczu nasza Grupa powinna zrealizować zakładane plany budżetowe i rozwojowe.

18. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

W okresie po dniu bilansowym, do dnia niniejszego „Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Polskiej Grupy Odlewniczej za I półrocze 2014 r.” nie wystąpiły istotne zdarzenia nieuwjęte w sprawozdaniu a wymagające ujawnienia.

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 2014 r.

Zarząd Polskiej Grupy Odlewniczej S.A. w osobie Mirosława Bendzery – Prezesa Zarządu oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy Zarządu, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2014 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 osobie Mirosława Bendzery – Prezesa Zarządu oświadcza, że półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w I półroczu 2014 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 osobie Mirosława Bendzery – Prezesa Zarządu oświadcza, że spółka Deloitte 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 2014 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 2014 r. zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

W imieniu Polskiej Grupy Odlewniczej S.A.

Katowice, dnia 14 sierpnia 2014 roku

Prezes Zarządu

Mirosław Bendzera