

ODLEWNIE POLSKIE S.A.



## **SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI**

**SPÓŁKI AKCYJNEJ  
ODLEWNIE POLSKIE**  
z siedzibą w Starachowicach

**w 2011 roku**

Starachowice, 14 marca 2012 r.

## SPIS TREŚCI

1. Informacje ogólne o Spółce .....	4
2. Kapitał zakładowy Spółki .....	4
3. Notowania akcji Spółki .....	4
4. Nabycie akcji własnych .....	5
5. Charakterystyka działalności Spółki .....	5
6. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki, które wystąpiły w roku obrotowym i po jego zakończeniu .....	5
7. Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego .....	7
8. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych .....	9
9. Analiza wskaźnikowa i ocena zarządzania zasobami finansowymi .....	15
10. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa .....	17
11. Instrumenty finansowe .....	18
12. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na działalność i osiągnięte wyniki .....	18
13. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń związanych z działalnością Spółki .....	18
14. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	22
15. Podstawowe produkty Spółki .....	22
16. Sprzedaż poszczególnych grup produktów i usług .....	24
17. Rynki zbytu oferowanych produktów .....	25
18. Odbiorcy produktów Spółki .....	27
19. Źródła zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi .....	27
20. Umowy znaczące dla działalności Spółki .....	27
21. Powiązania Spółki z innymi podmiotami .....	29
22. Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	29
23. Zaciągnięte i wypowiedziane kredyty i pożyczki .....	29
24. Udzielone pożyczki .....	30
25. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje .....	30
26. Emisja papierów wartościowych .....	30
27. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok .....	30
28. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....	30
29. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Spółki .....	31
30. Perspektywy rozwoju działalności Spółki .....	32
31. Działalność inwestycyjna .....	32
32. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	33
33. Ochrona środowiska .....	34
34. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki .....	35
35. Zatrudnienie .....	35
36. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi .....	35
37. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących .....	36
38. Akcje Spółki będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących .....	36
39. Umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy .....	36

40. System kontroli programów akcji pracowniczych .....	37
41. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	37
42. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.....	37

## 1. Informacje ogólne o Spółce

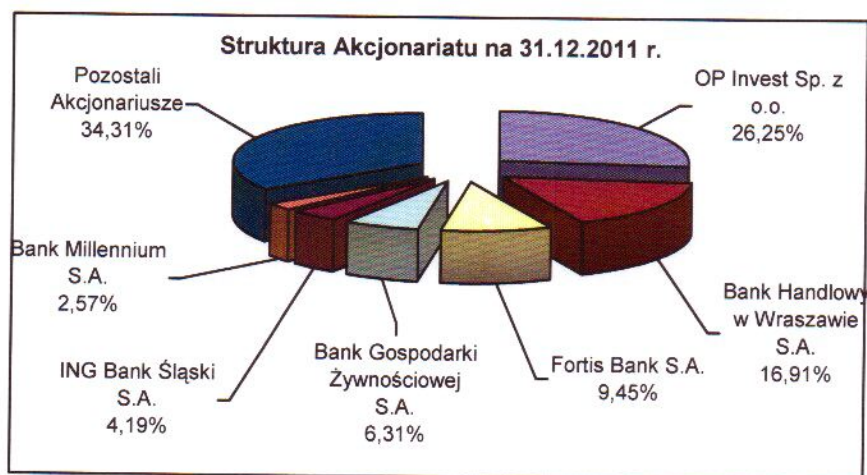
ODLEWNIE POLSKIE tworzą grupę kapitałową, w skład której wchodzi Spółka ODLEWNIE POLSKIE S.A. jako podmiot dominujący oraz PRIMA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w 27-200 Starachowice, Al. Wyzwolenia 70 jako podmiot zależny. ODLEWNIE POLSKIE S.A. w spółce PRIMA posiadają 100% udziału w jej kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Na podstawie art. 56 ust. 3 ustawy o rachunkowości ODLEWNIE POLSKIE S.A. odstąpiły od sporządzania kwartalnego, półrocznego i rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, gdyż podstawowe wielkości ekonomiczne jednostki zależnej (przychody, suma bilansowa, wynik finansowy) są nieistotne dla realizacji celu określonego w art. 4 ust. 1 ustawy o rachunkowości. Przychody uzyskiwane przez spółkę zależną Prima sp. z o.o. podlegałyby w całości wyłączeniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, gdyż spółka ta świadczy usługi wyłącznie dla spółki dominującej.

Spółka jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Kielcach, X Wydział Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000024126

## 2. Kapitał zakładowy Spółki

Na 31.12.2011 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 61.992.363 zł i dzielił się na 20.664.121 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 3,00 zł każda.



## 3. Notowania akcji Spółki

Akcje Spółki notowane są na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od marca 1998 r.

Na 31.12.2011 r. wszystkie akcje Spółki w ilości 20 664 121 szt. znajdowały się w obrocie publicznym i giełdowym .

Kurs zamknięcia w ostatnim dniu notowań akcji w grudniu 2011 r. wynosił 1,25 zł, a w analogicznym dniu 2010 r. wynosił 2,80 zł.

Spółka w 2011 r. nie umarzała akcji i nie uległy zmianie prawa przysługujące jej akcjonariuszom.

#### **4. Nabycie akcji własnych**

W 2011 r. Spółka nie nabywała akcji własnych.

#### **5. Charakterystyka działalności Spółki**

Przedmiotem działalności ODLEWNI POLSKICH S.A. jest produkcja odlewów ze stopów żelaza, z dominującym udziałem żeliwa sferoidalnego oraz działalność usługowa i handlowa z tym związana, a także handel materiałami i towarami odlewniczymi.

Spółka oferuje kompleksową obsługę klientów od projektu do dostawy produktów wytwarzanych w cyklu produkcji odlewniczej, obejmującej:

- projektowanie technologii wykonywania odlewów,
- wykonywanie oprzyrządowania odlewniczego (drewnianego, żywicznego, metalowego),
- produkcję odlewów,
- obróbkę mechaniczną zgrubną i na gotowo, obróbkę cieplną i cieplno-chemiczną,
- montaż podzespołów odlewniczych,
- malowanie (gruntowanie, malowanie nawierzchniowe na gotowo natryskowe i zanurzeniowe, malowanie proszkowe, kataforeza),
- pakowanie i wysyłkę.

#### **6. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki, które wystąpiły w roku obrotowym i po jego zakończeniu**

- Dopuszczenie w dniu 13.01.2011 r. przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 8 148 882 akcji zwykłych na okaziciela serii G spółki ODLEWNIE POLSKIE S.A. o wartości nominalnej 3 zł każda. Akcje serii G zostały objęte przez Banki w ramach Układu w trybie subskrypcji prywatnej.  
(Raport bieżący Nr 1/2011 z dnia 14.01.2011 r.)
- Podjęcie w dniu 18.02.2011 r. przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwał w sprawie zmiany § 5 pkt. 15, § 15 ust. 2a oraz § 28 ust. 2, 3 i 4 w Statucie Spółki, a także uchwałę w sprawie przyjęcia nowego tekstu jednolitego Statutu Spółki.  
(Raport bieżący Nr 4/2011 z dnia 18.02.2011 r.)
- Poprzez zrealizowanie w okresie od dnia 12.08.2010 r. do dnia 28.02.2011 r. kolejnego zamówienia na dostawę odlewów żeliwnych dla KORPO Sp. z o.o. z siedzibą w Jaworze, Spółka osiągnęła wartość przychodów ze sprzedaży dla tego klienta w łącznej wysokości 7 967 tys. zł.. Realizacja zamówień odbyła się na warunkach rynkowych nie odbiegających od postanowień ogólnie przyjętych w umowie dostawy, bez zapisów dotyczących kar umownych i warunków.  
(Raport bieżący Nr 6/2011 z dnia 28.02.2011 r.)
- Rejestracja w dniu 25.03.2011 r. przez Sąd Rejonowy w Kielcach X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zmian w Statucie Spółki uchwalonych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które odbyło się w dniu 18.02.2011 r.  
(Raport bieżący Nr 7/2011 z dnia 30.03.2011 r.)
- Wprowadzenie z dniem 16.05.2011 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 8 148 882 akcji zwykłych na okaziciela Spółki ODLEWNIE POLSKIE S.A. o wartości nominalnej 3 zł każda, na podstawie Uchwały Nr 608/2011 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 12.05.2011 r. Łączna liczba akcji Spółki ODLEWNIE POLSKIE S.A. w obrocie giełdowym wynosi 20 664 121 sztuk.  
(Raporty bieżące Nr 11/2011 z dnia 12.05.2011 r. i Nr 12/2011 z dnia 13.05.2011 r.)

- Podjęcie w dniu 31.05.2011 r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwał w sprawach:
  - zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1.01.2010 r. do 31.12.2010 r.
  - zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za okres od 1.01.2010 r. do 31.12.2010 r.
  - podziału zysku za rok obrotowy 2010,
  - udzielenia wszystkim Członkom Zarządu absolutorium z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2010,
  - udzielenia wszystkim Członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2010,(Raport bieżący Nr 14/2011 z dnia 31.05.2011 r.)
  
- Wybór w dniu 17.06.2011 r. przez Radę Nadzorczą Spółki, AUXILIUM AUDYT Krystyna Adamus, Jadwiga Faron Spółka Komandytowa z siedzibą 31-564 Kraków, Al. Pokoju 84, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 3436, do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za 2011 r. oraz dokonania przeglądu sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30.06.2011 r.  
(Raport bieżący Nr 16/2011 z dnia 17.06.2011 r.)  
W dniu 30.01.2012 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie dokonał wpisu zmiany nazwy Spółki Auxilium Audyt Krystyna Adamus, Jadwiga Faron Spółka komandytowa na Auxilium Audyt Barbara Szmurło, Jadwiga Faron Spółka komandytowa. Przedmiotowa zmiana została spowodowana zmianą osoby komplementariusza. Zgodnie z oświadczeniem złożonym Spółce zmiany mają charakter formalny i organizacyjny i nie będą mieć wpływu na zakres i jakość świadczonych usług  
(raport bieżący Nr 4/2012 z dnia 21.02.2012 r.)
  
- Podpisanie w dniu 10.08.2011 r. umowy z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości w Warszawie reprezentowaną przez Staropolską Izbę Przemysłowo-Handlową z siedzibą w Kielcach o dofinansowanie projektu „Badania i opracowanie techniki wytwarzania innowacyjnego wysokojakościowego żeliwa ausferytycznego” realizowanego w ramach działania 1.4 *Wsparcie projektów celowych osi priorytetowej 1 Badania i rozwój nowoczesnych technologii* Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013. Całkowita kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem związanych z realizacją projektu wynosi 3 000 tys. zł, a maksymalny poziom dofinansowania na jego realizację ze środków pomocowych w ramach zawartej umowy wynosi 1 722 tys. zł. Okres kwalifikowalności wydatków dla projektu kończy się w dniu 31.08.2014 roku.  
(Raport bieżący Nr 17/2011 z dnia 10.08.2011 r.)
  
- Poprzez zrealizowanie w okresie od dnia 01.03.2011 r. do 26.09.2011 r. kolejnego zamówienia na dostawę odlewów żeliwnych dla KORPO Sp. z o.o. z siedzibą w Jaworze, Spółka osiągnęła wartość przychodów ze sprzedaży dla tego klienta w łącznej wysokości 9 709 tys. zł. Realizacja zamówień odbyła się na warunkach rynkowych nie odbiegających od postanowień ogólnie przyjętych w umowie dostawy, bez zapisów dotyczących kar umownych i warunków.  
(Raport bieżący Nr 18/2011 z dnia 26.09.2011 r.)
  
- Podpisanie w dniu 30.11.2011 r. z Bankiem Millennium S.A. Aneksu Nr 6 do Umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 3.12.2007 r. w wysokości 8 000 tys. zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Bank Millennium S.A. przedłużył okres kredytowania do dnia 1.12.2012 r. z zachowaniem dotychczasowych warunków oprocentowania i zabezpieczeń. Spółka złożyła nowe oświadczenie o poddaniu się egzekucji świadczeń pieniężnych do kwoty 12 000 tys. zł z terminem wystąpienia przez Bank o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 1.12.2015 r. i nowe oświadczenie jako zastawcy o poddaniu się egzekucji wydania przedmiotu zastawu na rzecz Banku z terminem wystąpienia przez Bank o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 1.12.2015 roku. Ponadto Spółka podpisała umowę przelewu wierzytelności z umowy ubezpieczenia rzeczy ruchomych zawartej przez Spółkę z Compensa Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. ważnej do dnia 5.10.2012 r., stanowiących zabezpieczenie wierzytelności Banku z tytułu zawartej umowy kredytowej. Bank z tytułu zawarcia Aneksu nr 6 do Umowy kredytowej z dnia 3.12.2007 r. pobrał prowizję w wysokości 2% od kwoty kredytu objętej Aneksem.  
(Raport bieżący Nr 19/2011 z dnia 30.11.2011 r.)

- Dokonanie w dniu 19.01.2012 r. na rzecz BNP Paribas Bank Polska S.A. przedterminowej spłaty pozostałej części zadłużenia wynikającej z Umowy ugody z dnia 29.04.2009 r. w wysokości 5 934 050,59 zł wraz z należnymi odsetkami w wysokości 30 334,54 zł. W związku z przedterminową spłatą zadłużenia Spółka nie poniosła dodatkowych kosztów i opłat.  
(Raport bieżący Nr 2/2012 z dnia 19.01.2012 r.)
- Podpisanie w dniu 01.02.2012 r. z Raiffeisen Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie Umowy o Limit Wierzytelności Nr CRD/L/36760/12. W ramach niniejszej umowy Bank udzielił Spółce odnawialnego kredytu w rachunku bieżącym w wysokości do 6.000 tys. zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej w okresie do dnia 31.01.2013 r. Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest udzielone Bankowi pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków Spółki w Raiffeisen Bank Polska S.A., hipoteka do kwoty 10.500 tys. zł na prawie wieczystego użytkowania gruntu, położonego w Starachowicach przy Al. Wyzwolenia 70, dla którego Sąd Rejonowy w Starachowicach, V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr K11H/00023237/0 wraz z cesją wierzytelności z umowy ubezpieczenia ww. nieruchomości oraz potwierdzona cesja należności od pięciu kontrahentów Spółki. Oprocentowanie kredytu stanowi stawka WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów w PLN powiększona o 2,5 procentową marżę Banku w skali roku. Z tytułu udzielenia kredytu Spółka poniosła koszty jednorazowej prowizji przygotowawczej w wysokości 0,5 % kwoty kredytu. Wartość rynkowa prawa użytkowania wieczystego nieruchomości, na której została ustanowiona hipoteka wynosi 16.928 tys. zł i zgodnie z § 5 ust. 1 pkt 1 w związku z § 2 ust. 1 pkt 45b RRM GPW (Dz. U. Nr 33, poz. 259) stanowi aktywa o znacznej wartości.  
(Raport bieżący Nr 3/2012 z dnia 01.02.2012 r.)

## 7. Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego

W 2011 r. nie były zmieniane zasady sporządzania sprawozdania finansowego w stosunku do 2010 r.

W Spółce Odlewnie Polskie księgi rachunkowe prowadzone są zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości z 29 września 1994 r. (tekst jednolity Dz. U. z 2009 r., Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) w sposób zapewniający wyodrębnienie wszystkich informacji istotnych dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej, wyniku finansowego oraz możliwości sporządzenia obowiązujących sprawozdań finansowych, w tym rachunku zysków i strat w układzie kalkulacyjnym - dla potrzeb spełnienia wymogów wynikających z Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych z dn.19 lutego 2009r. ( Dz. U. Nr 33 z 2009 r., poz. 259) oraz w układzie rodzajowym - dla potrzeb GUS; rachunku przepływów środków pieniężnych metodą pośrednią jak również właściwego dokonania rozliczeń podatkowych i innych (US, ZUS, PFRON itp.).

Główne zasady to:

- 1) Rok obrotowy pokrywa się z rokiem kalendarzowym,
- 2) Ewidencję księgową operacji gospodarczych prowadzi się w układzie syntetycznym i analitycznym zgodnie z ZPK dostosowanym do potrzeb Spółki w sposób zapewniający gromadzenie informacji niezbędnych do oceny sytuacji finansowej i majątkowej, efektywności działania i podejmowania decyzji zarządczych,
- 3) Wyceny aktywów i pasywów oraz ustalenia wyniku finansowego dokonuje się na zakończenie każdego miesiąca w następujący sposób:
  - a) **środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne** wycenia się wg cen nabycia lub kosztów wytworzenia w przypadku realizacji inwestycji lub wykonania środków trwałych we własnym zakresie/ pomniejszonych o odpisy z tyt. trwałej utraty wartości. Cena nabycia lub koszty wytworzenia stanowią ich wartość początkową.

Środki trwałe są sukcesywnie umarżane /amortyzowane/ w sposób liniowy zgodnie z planowym rozłożeniem ich wartości początkowej na przyjęty okres amortyzacji. Stawki amortyzacyjne przyjęte w Odlewnie Polskie S.A. generalnie odpowiadają stawkom zawartym w załączniku Nr 1 do Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Wyjątek stanowią następujące środki trwałe:

- oczyszczarka nr inw. 1935/5 i powstałe w wyniku zrealizowania I etapu wieloletniego planu inwestycyjnego pn. „Kompleksowa modernizacja i automatyzacja procesów produkcyjnych z wykorzystaniem najlepszych technik” dwie linie technologiczne ( SPMF – nr inw. 1902/5 i ALF- nr inw. 1903/5) , dla których Zarządzeniem Nr 27/DN/2006 z dniem 01.01.2007 r. określono dłuższy przewidywany okres użytkowania niż wynikający z załącznika do Ustawy podatkowej,
- piec dwutyglowy nr inw. 2065/4 nabyty w wyniku zakończenia II etapu planu inwestycyjnego , w ramach projektu „Wdrożenie zintegrowanego systemu topienia i obróbki pozapiecowej stopów żelaza”, dla którego Zarządzeniem Nr 3A/DN/2008 z dniem 01.02.2008 r. określono dłuższy przewidywany okres użytkowania niż wynikający z załącznika do Ustawy podatkowej. W wyniku wydania w 2009 r. pieca w ramach umowy przewłaszczenia, a następnie ponownego jego nabycia, został on zarejestrowany pod nowym numerem inwentarzowym, tj. 2146/4 i zgodnie z Zarządzeniem Nr 17 A/DN/2009 z dnia 20 sierpnia 2009 r. jest amortyzowany do potrzeb bilansowych inną stawką niż wynikającą z załącznika do ustawy podatkowej,
- automat do formowania bezskrzynkowego nr inw. , dla którego Zarządzeniem Nr 8 /DN/2011 z dnia 16.12.2011 r. określono dłuższy przewidywany okres użytkowania niż wynikający z załącznika do ustawy podatkowej.

Środki trwałe i wartości niematerialne i prawne o jednostkowej cenie zakupu niższej niż 3 500 zł. obciążają koszty działalności poprzez jednorazowy (100%) odpis amortyzacyjny w miesiącu ich wydania do użytkowania.

- b) **środki trwałe w budowie** - w wysokości kosztów związanych z ich nabyciem lub wytworzeniem pomniejszonych o odpisy z tyt. trwałej utraty wartości,
- c) **aktywa trwałe** - wg cen nabycia pomniejszonych o odpisy z tyt. trwałej utraty wartości,
- d) **inwestycje krótkoterminowe** - wg ceny nabycia nie wyższej od ceny rynkowej,
- e) **zapasy rzeczowych składników aktywów obrotowych** - wg cen nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych od cen sprzedaży netto; zużycie lub sprzedaż odnosi się w koszty z uwzględnieniem zasady FIFO (pierwsze przyszło - pierwsze wyszło),
- f) **zapasy produkcji w toku** wycenia się - wg rzeczywistego kosztu wytworzenia obejmującego koszty bezpośrednio związane z produkcją oraz uzasadnioną częścią kosztów pośrednich tj. zmiennych kosztów pośrednich i stałych w wysokości tych kosztów odpowiadających normalnemu wykorzystaniu zdolności produkcyjnych,
- g) **zapasy wyrobów gotowych** – wg rzeczywistego kosztu wytworzenia,
- h) **nakłady na prace badawczo - rozwojowe** wycenia się wg cen nabycia lub wytworzenia . W czasie realizacji prac poniesione nakłady gromadzone są na rozliczeniach międzyokresowych kosztów, a po ich zakończeniu przenosi się je na wartości niematerialne i prawne,
- i) **należności i udzielone pożyczki** - w kwocie wymagającej zapłaty,
- j) **zobowiązania** - w kwocie wymagającej zapłaty; zobowiązania kredytowe długoterminowe – w skorygowanej cenie nabycia; koszty związane z obsługą zobowiązań zaciągniętych na finansowanie majątku obrotowego i związane z nimi różnice kursowe obciążają rachunek zysków i strat w okresie ich poniesienia,
- k) **tworzy się odpisy aktualizujące należności** zgodnie z art. 35 b Ustawy o rachunkowości w wys. 100 % ich wartości na należności przeterminowane powyżej 6 miesięcy nie zabezpieczone wiarygodną gwarancją, zastawem itp. lub jeżeli sytuacja finansowa dłużnika wskazuje na znaczne prawdopodobieństwo nieściągalności należności,
- l) **tworzy się odpis aktualizujący zapasy magazynowe materiałów i towarów** w wysokości 100% , które



nie wykazują ruchu w ciągu 6-ciu miesięcy poprzedzających dzień bilansowy. Nie obejmuje się odpisem aktualizującym materiałów w magazynie Nr 1, które stanowią strategiczny zapas części zamiennych, do strategicznych linii technologicznych (automatyczna linia formierska HWS, stacja przerobu mas formierskich oraz piec dwutyglowy),

- l) **tworzy się odpis aktualizujący zapasy wyrobów gotowych** w wysokości 50% ich wartości na wyroby nie wykazujące ruchu w ciągu 12 miesięcy.
- m) **ewidencję kosztów działalności operacyjnej** Spółka prowadzi w zespole 4 i 5.
- n) **koszty dotyczące przyszłych miesięcy podlegają rozliczeniu na poszczególne miesiące.**

**Wynik finansowy (zysk/strata)** - pochodzi z :

- wyniku na działalności operacyjnej,
- wyniku na działalności finansowej,
- wyniku na operacjach nadzwyczajnych,
- obowiązkowego obciążenia wyniku finansowego z tyt. podatku dochodowego od osób prawnych.

**Podatek dochodowy** powstaje poprzez skorygowanie wyniku brutto o:

- koszty i straty trwale nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów,
- koszty i straty przejściowo nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów,
- koszty i straty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów w poprzednich okresach obrotowych stanowiące koszty uzyskania przychodu w roku bieżącym,
- przychody nie wliczone do podstawy opodatkowania,
- przychody zwiększające podstawę opodatkowania,
- odliczenia od dochodu.

Ustalony w ten sposób wynik stanowi dochód do opodatkowania według obowiązującej stawki podatkowej.

W okresach kwartalnych na dzień sporządzenia bilansu w Spółce tworzy się rezerwę i ustala aktywa z tyt. podatku dochodowego związane z występującymi przejściowo różnicami między wykazaną w księgach wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości. Występowanie różnic dodatnich spowoduje w przyszłości zwiększenie podstawy opodatkowania, w związku z czym w wysokości kwoty podatku dochodowego wymagającej w przyszłości zapłaty tworzy się rezerwę na podatek odroczony, różnice ujemne zaś spowodują zmniejszenie podstawy opodatkowania i dlatego w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia ustala się aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Zarówno rezerwę i aktywa z tytułu podatku ustala się przy uwzględnieniu obowiązujących w roku powstawania obowiązku podatkowego stawek podatkowych.

## **8. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych**

Prezentowane dane dotyczą okresu od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r. i są porównywalne do danych za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. Dane podawane są w tys. zł.

## Rachunek zysków i strat

Tabela 1 Rachunek zysków i strat

Lp.	Rachunek zysków i strat	2011 rok w tys. zł	2010 rok w tys. zł	Dynamika 2011: 2010
A	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	107 530	78 725	136,59 %
B	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	92 348	68 683	134,46 %
C	Zysk (Strata) brutto ze sprzedaży	15 182	10 042	151,18 %
D	Koszty sprzedaży	2 337	1 820	128,40 %
E	Koszty ogólnego zarządu	7 304	6 357	114,90 %
F	Zysk (Strata) ze sprzedaży	5 541	1 865	297,02 %
G	Pozostałe przychody operacyjne	2 695	3 163	85,20 %
H	Pozostałe koszty operacyjne	2 072	2 528	81,98 %
I	Zysk (Strata) z działalności operacyjnej	6 164	2 500	246,47 %
J	Przychody finansowe	996	1 913	52,06 %
K	Koszty finansowe	1 251	2 985	41,92 %
L	Zysk (Strata) z działalności gospodarczej	5 909	1 428	413,55 %
M	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-
N	Zysk (Strata) brutto	5 909	1 428	413,55 %
O	Podatek dochodowy	-25	72	-
R	Zysk (Strata) netto	5 934	1 356	437,43 %

Tabela 2 Przychody i koszty ogółem

Lp.	Wyszczególnienie	2011 rok w tys. zł	2010 rok w tys. zł	Dynamika 2011 : 2010
A	Przychody ogółem Spółki	111 221	83 801	132,73 %
B	Koszty ogółem Spółki	105 312	82 372	127,85 %
C	Udział kosztów ogółem w przychodach ogółem	94,69%	98,29%	96,34 %

Z przedstawionego zestawienia wynika, że w 2011 r. w stosunku do 2010 roku **przychody ogółem wzrosły o 32,73 %**, a **koszty ogółem poniesione w celu uzyskania przychodów wzrosły o 27,85 %**. Dynamika przychodów była wyższa od dynamiki kosztów. Udział kosztów ogółem w przychodach ogółem w 2011 r. wyniósł 94,69 % i spadł o 3,60 pkt. proc w stosunku do 2010 roku, w którym udział kosztów ogółem w przychodach ogółem wnosił 98,29 %.

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów za 2011 r. w porównaniu do 2010 r. wzrosły o **36,59%** i wyniosły 107 530 tys. zł, a w 2010 r. 78 725 tys. zł.

Produkcja odlewów w tonach za 2011 r. wyniosła 13 849 ton i była wyższa o 26,45% od produkcji odlewów w 2010 r. wynoszącej 10 952 tony.

Udział przychodów ze sprzedaży w walutach obcych i wyrażonych w złotych, ale ustalanych na bazie cen walutowych (głównie w EUR) w przychodach ze sprzedaży ogółem za 2011 r. wyniósł łącznie 79,71 %.

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów za 2011 r. wyniosły 92 348 tys. zł, co oznacza wzrost w stosunku do ubiegłego roku o 34,46%.

W okresie 2011 r. przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów rosły w szybszym tempie niż odpowiadające im koszty, co należy uznać za pozytywny i pożądany trend.

Koszty sprzedaży za 2011 r. zwiększyły się w stosunku 2010 r. o 28,40 %, głównie w związku ze wzrostem przychodów ze sprzedaży, natomiast koszty ogólnego zarządu wzrosły w tym okresie o 14,90 %.

Za 2011 r. Spółka uzyskała zysk z działalności operacyjnej w kwocie 6 164 tys. zł ( w 2010 r. 2 500 tys. zł ), zysk brutto w kwocie 5 909 tys. zł ( w 2010 r. 1 428 tys. zł ) oraz zysk netto w kwocie 5 934 tys. zł ( w 2010 r. 1 356 tys. zł).

W 2011 r. główne pozycje pozostałych przychodów operacyjnych to rozwiązanie rezerwy utworzonej na należności (350 tys. zł) oraz dotacje rozliczne w czasie (772 tys. zł), zaś pozostałych kosztów operacyjnych - utworzona rezerwa na należności (406 tys. zł) oraz odpis aktualizujący zapasy materiałów i towarów (789 tys. zł).

W 2011 r. główne pozycje przychodów finansowych to wynik na zrealizowanych i niezrealizowanych różnicach kursowych (827 tys. zł) oraz otrzymane odsetki od środków pieniężnych na rachunku bankowym (138 tys. zł), zaś kosztów finansowych – zapłacone odsetki od kredytów bankowych (997 tys. zł) i prowizja od kredytów bankowych (160 tys. zł).

Wskaźnik EBITDA za 2011 r. wyniósł 11 579 tys. zł i był wyższy od EBITDA za 2010 r. o 62,05 %. Nadwyżka finansowa w 2011 r. wyniosła 11 348 tys. zł i była wyższa w stosunku do osiągniętej w 2010 r. o 89,11 %.

W okresie 12 miesięcy 2011 roku kurs PLN/EUR obliczony dla rachunku zysków i strat jako średnia arytmetyczna średnich kursów ogłoszonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca wyniósł 1EUR= 4,1401 PLN i był wyższy o 3,39 % w porównaniu do kursu wyliczonego tą samą metodą za 12 miesięcy 2010 r. wynoszącym 1EUR = 4,0044 PLN.

Deprecjacja złotego miała dodatni wpływ na przychody ze sprzedaży uzyskane za 12 miesięcy 2011r. oraz na rentowność działalności operacyjnej.

W bieżącym okresie sprawozdawczym, z uwagi na straty podatkowe z roku 2008 i 2009, nie wystąpił bieżący podatek dochodowy od osób prawnych, a saldo podatku odroczonego wykazało należność z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 25 tys. zł.

Spółka za 2011 r. osiągnęła zysk netto w wysokości 5 934 tys. zł. Wyniki Spółki za 2011 r. na poszczególnych poziomach działalności wynosiły:

**Tabela 3** Wyniki finansowe Spółki

Wyniki	2011 r. w tys. zł	2010 r. w tys. zł	dynamika 2011 : 2010
Zysk /strata brutto ze sprzedaży	15 182	10 042	151,18 %
Zysk / strata ze sprzedaży	5 541	1 865	297,10 %
Zysk / strata z pozostałej działalności operacyjnej	623	635	98,11 %
Zysk / strata z działalności finansowej	-255	-1 072	23,79 %
Straty nadzwyczajne	-	-	-
Zyski nadzwyczajne	-	-	-
Zysk / strata brutto	5 909	1 428	413,55 %
Podatek dochodowy	-25	72	-
w tym:			
- podatek dochodowy bieżący		-	-
- podatek dochodowy odroczonego	-25	72	-
Zysk /strata netto	5 934	1 356	437,43 %

Uzyskane wyniki ekonomiczne za 2011 r. wykazujące dodatnie wartości (jedynie wynik na działalności finansowej wykazuje wartość ujemną (-) 255 tys. zł, mniejszą o 76,21% w stosunku do 2010 r.) wskazują jednoznacznie na poprawę kondycji finansowej Spółki.

Straty i zyski nadzwyczajne w 2011 r. nie wystąpiły.

### Koszty rodzajowe

**Tabela 4** Koszty rodzajowe

Lp.	Koszty rodzajowe	2011 rok w tys. zł	Udział w kosztach ogółem w 2011 r.	2010 rok w tys. zł	Udział w kosztach ogółem w 2010 r.	Dynamika 2011/2010
1.	wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 621	1,66 %	1 004	1,28%	161,45 %
2.	amortyzacja	5 415	5,53 %	4 644	5,90%	116,60 %
3.	zużycie materiałów i energii	54 692	55,90 %	44 684	56,75%	122,40 %
3.1.	w tym: energia	9 589	9,80 %	8 835	11,22 %	108,53 %
4.	usługi obce	15 493	15,83 %	11 639	14,78%	133,11 %
5.	podatki i opłaty	808	0,83 %	928	1,18%	87,07 %
6.	wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	18 560	18,97 %	14 793	18,79%	125,46 %
7.	pozostałe koszty	1 253	1,28 %	1 044	1,32%	120,02 %
	Ogółem koszty	97 842	100,0 %	78 736	100,0%	124,27 %

Struktura kosztów rodzajowych za 2011 r. nie wykazuje istotnych zmian w porównaniu z 2010 r.

### Bilans

**Tabela 5** Bilans

Lp.	Bilans	31.12.2011r. w tys. zł	Udział w 2011 r.	31.12.2010 r. w tys. zł	Udział w 2010 r.	Dynamika [3:5]
1	2	3	4	5	6	7
<b>A.</b>	<b>Aktywa razem</b>	<b>76 888</b>	<b>100,00%</b>	<b>76 243</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,85 %</b>
1.	Aktywa trwale	42 793	55,66 %	42 124	55,25%	101,59 %
2.	Aktywa obrotowe	34 095	44,34 %	34 119	44,75%	99,93 %
<b>B.</b>	<b>Pasywa razem</b>	<b>76 888</b>	<b>100,00%</b>	<b>76 243</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,85 %</b>
1.	Kapitał własny	18 804	24,46 %	12 870	16,88%	146,10 %
2.	Zobowiązania i rezerwy	58 084	75,54 %	63 373	83,12%	91,65 %

Suma bilansowa na dzień 31.12.2011 r. wynosiła 76 888 tys. zł i w stosunku do sumy bilansowej na 31.12.2010 r. wzrosła o 645 tys. zł, tj. o 0,85 %

### Sytuacja majątkowa

W strukturze majątku Spółki aktywa trwale stanowią 55,66% ogólnej wartości aktywów. Ich wartość w okresie 12 miesięcy 2011 roku w stosunku do stanu na koniec 2010 roku wzrosła o 669 tys. zł, w wyniku przyrostu rzeczowych aktywów trwałych o 1 498 tys. zł oraz zmniejszenie wartości niematerialnych i prawnych o kwotę 719 tys. zł i długoterminowych rozliczeń międzyokresowych o kwotę o 110 tys. zł.

**Tabela 6 Aktywa trwałe**

Lp.	Aktywa trwałe	31.12.2011r. w tys. zł	Udział w 2011 r.	31.12.2010 r. w tys. zł	Udział w 2010 r.	Dynamika [3:5]
1	2	3	4	5	6	7
1.	Wartości niematerialne i prawne	1 212	2,83%	1 931	4,58%	62,77%
2.	Rzeczowe aktywa trwałe	37 641	87,96%	36 143	85,80%	104,14%
3.	Należności długoterminowe	-	-	-	-	-
4.	Inwestycje długoterminowe	-	-	-	-	-
5.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 940	9,21%	4 050	9,62%	97,28%
<b>6.</b>	<b>Suma</b>	<b>42 793</b>	<b>100,00%</b>	<b>42 124</b>	<b>100,00%</b>	<b>101,59%</b>

Aktywa obrotowe stanowiły 44,34% ogólnej wartości aktywów. Ich wartość na koniec 2011 roku w stosunku do stanu na koniec 2010 roku spadła o 24 tys. zł w wyniku spadku należności krótkoterminowych o 47 tys. zł, inwestycji krótkoterminowych ( środków pieniężnych w kasie i na rachunkach bankowych) o 993 tys. zł i krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 215 tys. zł oraz wzrostu zapasów o 1 231 tys. zł.

**Tabela 7 Aktywa obrotowe**

Lp.	Aktywa obrotowe	31.12.2011r. w tys. zł	Udział w 2011 r.	31.12.2010 r. w tys. zł	Udział w 2010 r.	Dynamika [3:5]
1	2	3	4	5	6	7
1.	Zapasy	16 337	47,92%	15 105	44,27%	108,15%
2.	Należności krótkoterminowe	11 079	32,49%	11 126	32,61%	99,57%
3.	Inwestycje krótkoterminowe	5 762	16,90%	6 756	19,80%	85,29%
4.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	917	2,69%	1 132	3,32%	81,03%
<b>5.</b>	<b>Suma</b>	<b>34 095</b>	<b>100,00%</b>	<b>34 119</b>	<b>100,00%</b>	<b>99,93%</b>

**Należności krótkoterminowe ogółem brutto** na 31.12.2011 r. wyniosły **13 564 tys. zł**  
w tym

- *należności brutto z tytułu dostaw i usług* 11 085 tys. zł
- *należności brutto z tyt. podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych* 2 160 tys. zł
- *pozostałe należności* 319 tys. zł

**Należności krótkoterminowe ogółem netto** na 31.12.2011 r. wyniosły **11 079 tys. zł**  
w tym:

- *należności netto z tytułu dostaw i usług* 8 890 tys. zł
- *należności dotyczące podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych* 2 160 tys. zł
- *pozostałe należności* 29 tys. zł

**Należności krótkoterminowe przeterminowane ogółem** na 31.12.2011 r. wyniosły **6 731 tys. zł**  
w tym

- *należności przeterminowane z tytułu dostaw i usług* 6 413 tys. zł
- *należności przeterminowane pozostałe* 318 tys. zł

**Struktura wiekowa należności brutto przeterminowanych z podziałem na należności niespłacone w okresie:**

- do jednego miesiąca	3 018 tys. zł
- powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	900 tys. zł
- powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	419 tys. zł
- powyżej 6 miesięcy do 1 roku	159 tys. zł
- powyżej 1 roku	2 236 tys. zł*/
<b>Razem:</b>	<b>6 731 tys. zł</b>

\*/ kwota 2 236 tys. zł obejmuje wierzytelność Spółki od spółki Zakład Odlewniczy STAR-CAST Sp. z o.o. w upadłości w wysokości 1 790 tys. zł, która w 100% została objęta odpisem aktualizującym w latach ubiegłych.

**Odpis aktualizujący na należności ogółem na dzień 31.12.2011 r. wyniósł 2 485 tys. zł**

w tym

- odpis na należności z tytułu dostaw i usług	2 195 tys. zł.
- odpis na pozostałe należności	290 tys. zł

Należności przeterminowane z tytułu dostaw robót i usług wynoszące na koniec grudnia 2011 r. 6 413 tys. zł po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące w wysokości 2 195 tys. zł wyniosły 4 218 tys. zł, co stanowi 38,07% ogółu należności krótkoterminowych netto.

**Zapasy ogółem na koniec grudnia 2011 roku wyniosły 16 337 tys. zł**

i wzrosły w stosunku do 2010 roku o 1 232 tys. zł. Wzrost zapasów materiałów, wyrobów gotowych i produkcji w toku podyktowany był głównie wzrostem skali prowadzonej działalności gospodarczej wynikającym z poprawy koniunktury gospodarczej.

Sytuacja finansowa

Kapitał zakładowy nie podlegał zmianom w 2011 r., a kapitał zapasowy uległ zwiększeniu o kwotę 28 tys. zł, tj. o kwotę zmniejszenia kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny środków trwałych. Strata z lat ubiegłych na koniec 2011 r. uległa zmniejszeniu w stosunku do stanu na koniec 2010 r. o kwotę 1 356 tys. zł w związku z jej pokryciem zyskiem 2010 r.

**Tabela 8** Kapitał (fundusz) własny

Lp.	Kapitał (fundusz) własny	31.12.2011r. w tys. zł	Udział w 2011 r.	31.12.2010 r. w tys. zł	Udział w 2010 r.	Dynamika [3:5]
1	2	3	4	5	6	7
1.	Kapitał zakładowy	61 992	329,67%	61 992	481,68%	100,00%
2.	Akcje własne	-	-	-	-	-
3.	Kapitał zapasowy	52 411	278,72%	52 383	407,02%	100,05%
4.	Kapitał rezerwowo z aktualizacji wyceny	19	0,10%	47	0,37%	40,43%
5.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-101 552	-540,06%	- 102 908	- 799,60%	98,68%
6.	Zysk (strata) netto	5 934	31,56%	1 356	10,53%	437,43%
<b>6.</b>	<b>Suma</b>	<b>18 804</b>	<b>100,00%</b>	<b>12 870</b>	<b>100,00%</b>	<b>146,10%</b>

Wartość zobowiązań i rezerw na zobowiązania według stanu na 31.12.2011 r. w stosunku do stanu na koniec 2010 roku zmniejszyła się o 5 289 tys. zł. Na zmianę stanu zobowiązań i rezerw na zobowiązania wpłynęły głównie:

- spadek zobowiązań długoterminowych o 10 185 tys. zł
- wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 1 982 tys. zł
- wzrost rezerwy na zobowiązania o 2 763 tys. zł
- wzrost rozliczeń międzyokresowych o 151 tys. zł

Na zmianę stanu zobowiązań długoterminowych na koniec 2011 r. w stosunku do bilansu zamknięcia 2010 r. miały ujemny wpływ konwersja kwoty 6 780 tys. zł długoterminowych zobowiązań kredytowych na zobowiązania kredytowe krótkoterminowe oraz konwersja długoterminowych innych zobowiązań (układowych) na zobowiązania inne krótkoterminowe w kwocie 3 493 tys. zł.

**Tabela 9** Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

Lp.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	31.12.2011 r. w tys. zł	Udział w 2011 r.	31.12.2010 r. w tys. zł	Udział w 2010 r.	Dynamika [3:5]
1	2	3	4	5	6	7
1.	Rezerwa na zobowiązania	4 264	7,34%	1 501	2,37%	284,08%
2.	Zobowiązania długoterminowe	20 112	34,63%	30 297	47,81%	66,38%
3.	Zobowiązania krótkoterminowe	27 314	47,02%	25 332	39,97%	107,82%
4.	Rozliczenia międzyokresowe	6 394	11,01%	6 243	9,85%	102,42%
<b>5.</b>	<b>Suma</b>	<b>58 084</b>	<b>100,00%</b>	<b>63 373</b>	<b>100,00%</b>	<b>91,65%</b>

**Zobowiązania długoterminowe** na dzień 31.12.2011 r. wyniosły **20 112 tys. zł**  
w tym:

- kredyty bankowe w kwocie wymagającej zapłaty 818 tys. zł
- zobowiązania układowe 19 208 tys. zł
- zobowiązania leasingowe 86 tys. zł

**Zobowiązania krótkoterminowe** na dzień 31.12.2011 r. wyniosły **27 314 tys. zł**  
w tym:

- zobowiązania z tytułu kredytów bankowych 10 820 tys. zł
- zobowiązania z tytułu dostaw robót i usług 10 843 tys. zł
- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń 813 tys. zł
- zobowiązania z tytułu podatków, i innych świadczeń 1 040 tys. zł
- pozostałe zobowiązania 3 568 tys. zł  
(z tego zobowiązania układowe: 3 493 tys. zł)
- zobowiązania leasingowe 85 tys. zł
- zaliczki otrzymane na dostawy 150 tys. zł
- fundusze specjalne 15 tys. zł

Podobnie jak w latach ubiegłych zobowiązania publicznoprawne i układowe, traktowane były priorytetowo i płacone w terminie. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych regulowane były głównie z należnych do zwrotu kwot podatku VAT. W 2011 r. Spółka nie miała zobowiązań z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, ponieważ korzystała z odliczenia od uzyskanego dochodu części straty podatkowej z lat ubiegłych.

Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych Spółki na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego za 2011 rok wyniosły 5 762 tys. zł.

## 9. Analiza wskaźnikowa i ocena zarządzania zasobami finansowymi

**Tabela 10** Wskaźnik zadłużenia

Lp.	Wskaźnik zadłużenia	2011 r.	2010 r.	Dynamika [3:4]
1	2	3	4	5
1.	Ogólny poziom zadłużenia <i>[zobowiązania i rezerwy na zobowiązania /wartość pasywów ogółem]</i>	75,54%	83,12%	90,88%

W 2011 r. w porównaniu do 2010 r. poziom ogólnego zadłużenia Spółki uległ dalszemu zmniejszeniu. Ogólny poziom zadłużenia na koniec 2011 r. w stosunku do 2010 r. zmniejszył się o 10,0%, co w zdecydowany sposób zmniejsza ryzyko finansowe w związku ze zmniejszeniem obcych źródeł w finansowaniu działalności Spółki.

**Tabela 11** Wskaźniki płynności

Lp.	Wskaźniki płynności	2011 r.	2010 r.	Dynamika [3:4]
1	2	3	4	5
1.	Wskaźnik bieżącej płynności finansowej (aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe)	1,25	1,35	92,68%
2.	Wskaźnik płynności szybkiej [(aktywa obrotowe-zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe]	0,65	0,75	86,62%
3.	Cykl zapasów w dniach (przeciętny stan zapasów*360/ przychody netto ze sprzedaży)	53	64	82,50%
4.	Cykl należności krótkoterminowych w dniach (przeciętny stan należności*360/przychody netto ze sprzedaży)	37	50	73,90%
5.	Cykl należności handlowych w dniach (przeciętny stan należności handlowych*360/przychody netto ze sprzedaży)	30	40	75,00%
6.	Cykl zobowiązań krótkoterminowych w dniach (przeciętny stan zobowiązań*360/przychody netto ze sprzedaży)	88	349	25,25%
7.	Cykl zobowiązań handlowych w dniach (przeciętny stan zobowiązań handlowych*360/przychody netto ze sprzedaży)	33	44	74,94%
8.	Cykl środków pieniężnych w dniach [cykl zapasów + cykl należności – cykl zobowiązań]	2	-235	-
9.	Kapitał obrotowy w dniach obrotu [(majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe) *360/ przychody netto ze sprzedaży]	23	40	57,50%

Dynamika i wartości przedstawionych w tabeli wskaźników płynności świadczą o tym, że Spółka posiada zdolność do regulowania bieżących zobowiązań. Spłaty zobowiązań układowych w kolejnych okresach będą skutkować osiągnięciem wskaźników uznawanych za prawidłowe. Zadłużenie Spółki ulegało w 2011 r. dalszemu systematycznemu obniżaniu w stosunku do 2010 r. Nastąpiło również skrócenie cyklu należności i zobowiązań.

**Tabela 12** Wskaźniki sprawności działania

Lp.	Wskaźnik sprawności działania	2011 r.	2010 r.	Dynamika [3:4]
1	2	3	4	5
1.	Wskaźnik operacyjności (koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów + koszty sprzedaży + koszty ogóln. zarządu) / przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów)	94,85%	98,00%	96,78%
2.	Rotacja aktywów (przychody netto ze sprzedaży/ przeciętny stan aktywów)	1,40	1,00	140,00%
3.	Rotacja środków trwałych (przychody netto ze sprzedaży/ przeciętny stan środków trwałych)	3,02	1,88	160,64%
4.	Rotacja majątku obrotowego (przychody netto ze sprzedaży/ przeciętny stan majątku obrotowego)	3,15	2,15	146,51%
5.	Wydajność pracy na jednego zatrudnionego (przychody netto ze sprzedaży/przeciętne zatrudnienie w danym roku)	331 tys. zł	253 tys. zł	130,83%

Zmniejszenie w 2011 r. wskaźnika operacyjności o 3,15% w stosunku do 2010 r. wskazuje na poprawę opłacalności prowadzonej przez Spółkę działalności gospodarczej.

Korzystny wzrost wartości wykazały wskaźniki: rotacji aktywów, rotacji środków trwałych i rotacji majątku obrotowego. Wydajność pracy na jednego zatrudnionego wzrosła o 130,83%.



Tabela 13 Wskaźniki rentowności

Lp.	Wskaźnik rentowności	2011 r.	2010 r.	Dynamika [3:4]
1	2	3	4	5
1.	Stopa zwrotu z kapitału - ROE <i>[zysk(strata) netto / średni poziom kapitału własnego w danym roku w %]</i>	31,56%	10,54%	299,40%
2.	Stopa zwrotu z aktywów – ROA <i>[zysk(strata) netto/średni poziom aktywów ogółem w danym roku w %]</i>	7,72%	1,78%	433,76%
3.	Poziom marży brutto <i>[zysk(strata) brutto ze sprzedaży netto / przychody netto ze sprzedaży]</i>	14,12%	12,76%	110,68%
4.	Rentowność operacyjna <i>[zysk(strata) z działalności operacyjnej/przychody netto ze sprzedaży]</i>	5,73%	3,18%	180,45%
5.	Rentowność brutto <i>[zysk(strata) brutto przed opodatkowaniem /przychody netto ze sprzedaży]</i>	5,49%	1,81%	441,61%
6.	Rentowność netto <i>[zysk(strata) netto/przychody netto ze sprzedaży]</i>	5,52%	1,72%	443,49%

Wszystkie wskaźniki rentowności za 2011 r. wykazują wartość dodatnią. Najwyższą wartość dodatnią z pośród wszystkich wskaźników rentowności przyjmuje poziom marży brutto, którego wielkość w 2011 r. wyniosła 14,12%, a dynamika 110,68% w odniesieniu do 2010 roku.

W 2011 r. Spółka zrealizowała wszystkie istotne cele związane z prowadzoną działalnością gospodarczą o czym świadczy wielkość osiągniętych przychodów ze sprzedaży i EBITDA. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych daje podstawy do stwierdzenia, że Spółka poradziła sobie w kolejnym roku ze skutkami globalnego spowolnienia gospodarczego oraz kryzysu ekonomiczno-finansowego z przełomu 2008 i 2009 r.

## 10. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Rok 2011 był kolejnym rokiem dla Spółki, w którym nastąpiło dalsze zwiększenie jej aktywności na europejskim rynku producentów komponentów odlewniczych idące w parze z wyższym poziomem wykorzystania posiadanych zdolności produkcyjnych. Związane było to głównie z poprawą ogólnej koniunktury gospodarczej skutkującej wzrostem zamówień od dotychczasowych kontrahentów Spółki, a także wzrostem udziału w sprzedaży zamówień realizowanych dla nowo pozyskanych klientów.

Dzięki zbudowaniu w wyniku konsekwentnej realizacji wieloletniego planu inwestycyjnego nowoczesnego potencjału produkcyjnego i badawczo-rozwojowego w ramach Ośrodka Badawczo-Rozwojowego Komponentów Odlewniczych, Spółka awansowała do grona czołowych europejskich odlewni o usługowym charakterze produkcji i wysokim poziomie innowacyjności technologicznej i produktowej.

Wzrost przychodów w 2011 r. w stosunku do 2010 r. o 36,59 % wspomagany korzystną dla Spółki deprecjacją złotego, bardzo dobre wartości wskaźników sprawności działania, poprawa wskaźników płynności, dalsze zmniejszenie wskaźnika poziomu zadłużenia są potwierdzeniem, że Spółka kroczy drogą pozytywnych zmian skutkujących wzrostem jej wartości bilansowej i rynkowej. Zarząd wraz z kluczowym kierownictwem operacyjnym nie tylko potrafi przewyższać sytuacje kryzysowe ale wykorzystywać również szanse związane z poprawą koniunktury gospodarczej.

Spółka realizowała z powodzeniem swoje zamierzenia inwestycyjne głównie związane z Ośrodkiem Badawczo-Rozwojowym Komponentów Odlewniczych, a poniesione nakłady inwestycyjne za 12 miesięcy 2011 r. wyniosły 6 332 tys. zł.

W 2011 r. Spółka dokonała terminowych spłat zobowiązań układowych w łącznej kwocie 4 686 tys. zł

Na sytuację ekonomiczno-finansową Spółki w kolejnych miesiącach będą miały wpływ:

- tempo i skala spowolnienia gospodarczego w krajach Unii Europejskiej w powiązaniu z sytuacją rynkową i ekonomiczno-finansową głównych kontrahentów Spółki,

- kształtowanie się kursów walut obcych. Postępująca aprecjacja złotego ze względu na wysoki w Spółce udział sprzedaży w walutach i w złotych na bazie cen walutowych w sprzedaży ogółem, pomimo stosowanych zabezpieczeń naturalnych, może mieć znaczący wpływ na efektywność prowadzonej działalności gospodarczej i w konsekwencji na sytuację finansową.
- tempo wzrostu cen surowców i materiałów wykorzystywanych w produkcji odlewniczej, głównie surówki odlewniczej oraz cen nośników energetycznych, z uwagi na ich istotny udział w kosztach rodzajowych produkcji,
- kontynuacja finansowania Spółki przez Bank Millennium S.A. oraz Raiffeisen Bank Polska S.A. na dotychczasowym poziomie odpowiednio po 1.12.2012 i 31.01.2013 r.,
- otrzymanie kolejnych płatności dotacji wynikających z zawartych umów o dofinansowanie realizowanych przez Spółkę projektów.

## 11. Instrumenty finansowe

Działalność Spółki Akcyjnej Odlewnie Polskie w 2011 r. finansowana była kapitałem własnym, kredytami bankowymi, a także zobowiązaniami układowymi i handlowymi. Bankami finansującymi działalność Spółki były: BNP PARIBAS Bank Polska S.A. i Bank Millennium SA. W bilansie Spółki sporządzonym na dzień 31.12.2011 r. kapitały własne stanowiły 24,46% w strukturze pasywów, a kapitały obce 75,54%. Spółka nie zawierała i nie była w 2011 r. stroną umów w zakresie pochodnych instrumentów finansowych i w związku z tym nie podlegała ryzykom wynikającym z takich umów.

## 12. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na działalność i osiągnięte wyniki

W okresie 12 miesięcy 2011 r. nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, mające wpływ na działalność i osiągnięte przez Spółkę wyniki.

## 13. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń związanych z działalnością Spółki

*- Ryzyko wahań kursów walutowych*

Przychody Spółki w walutach i zrównane z nimi przychody w złotych na bazie cen walutowych, stanowią od lat wysoki poziom w osiąganych przez Spółkę przychodach ogółem. W 2011 r. stanowiły one 79,71% osiągniętych przychodów.

Spółka nie zakłada w perspektywie kolejnych miesięcy istotnych zmian w strukturze osiąganych przychodów.

Tym samym znaczna część przychodów Spółki, w tym planowanych do osiągnięcia w 2012 r., będzie narażona na ryzyko wahań kursów walut. Aprecjacja złotego może wpłynąć w istotny sposób na pogorszenie rentowności prowadzonej przez Spółkę działalności gospodarczej. Ewentualne znaczne umocnienie złotego wobec głównych walut światowych mogłoby spowodować zmniejszenie konkurencyjności oferty i w konsekwencji obniżenie marży osiąganej przez Spółkę, a tym samym pogorszenie jej pozycji konkurencyjnej, wyników i sytuacji finansowej.

Negatywne oddziaływanie aprecjacji złotego na wyniki Spółki ogranicza naturalne zabezpieczenie związane z dokonywaniem zakupu materiałów, głównie surówki odlewniczej i komponentów służących do produkcji wszystkich rodzajów stosowanych tworzyw odlewniczych, poprzez ich import realizowany w EUR. Ponadto zgodnie z przyjętą strategią rynkową, Spółka dąży do zwiększania w swojej sprzedaży udziału kontrahentów z branż, których produkty finalne kierowane są do odbiorców krajowych.

*- Ryzyko wzrostu cen surowców*

Głównymi surowcami wykorzystywanymi przez Spółkę w procesie produkcji są: złom żeliwny i stalowy, surowki odlewnicze, modyfikatory, zaprawy oraz żelazostopy. Ich koszt stanowi istotną część kosztów produkcji wyrobów gotowych. W przypadku wzrostu ich cen, w szczególności surowki odlewniczej oraz złomu, istnieje ryzyko istotnego obniżenia rentowności działalności prowadzonej przez Spółkę oraz pogorszenia jej pozycji konkurencyjnej i sytuacji finansowej.

Spółka przeciwdziała temu zjawisku poprzez stosowanie systemu waloryzacji cen swoich produktów (ostateczna cena dla odbiorcy uwzględnia wahania rynkowych cen surowców), który częściowo rekompensuje Spółce wzrost cen zaopatrzeniowych i jego negatywne oddziaływanie na efektywność prowadzonej działalności gospodarczej.

*- Ryzyko uzależnienia od głównych dostawców*

Spółka nie jest uzależniona od jednego dostawcy w zakresie dostaw podstawowych surowców i materiałów używanych do produkcji, to jest surowki odlewniczej, złomu, żelazostopów, modyfikatorów i zapraw. Niemniej jednak z uwagi na fakt, że dostawy surowki odlewniczej do krajów Unii Europejskiej, w tym do Polski, pochodzą głównie z importu z Rosji, istnieje ryzyko zachwiania rytmiczności dostaw oraz zmywy cenowej, co może mieć negatywny wpływ na terminowość wykonywania zleceń produkcyjnych oraz wyniki ekonomiczne Spółki.

Dostawy złomu jako drugiego ważnego w produkcji odlewniczej materiału, odbywają się głównie w oparciu o dostawców krajowych. W przypadku nagłego wzrostu eksportu złomu z Polski lub wzrostu zapotrzebowania krajowego przemysłu hutniczego na ten surowiec, istnieje ryzyko zachwiania rytmiczności dostaw i skokowego wzrostu cen, w tym również o charakterze spekulacyjnym.

*- Ryzyko związane z sytuacją klientów Spółki*

Spółka nie jest uzależniona w sposób istotny od jednego odbiorcy jej produktów. Niemniej jednak zmiany strategii zaopatrzeniowej w gronie kluczowych odbiorców jej produktów, mogą mieć negatywny wpływ na osiągane wyniki ekonomiczne. Zagrożenie stanowi głównie pogorszenie sytuacji finansowej klientów i skutki prowadzonych przez nich działań restrukturyzacyjnych zmierzających do przeniesienia produkcji ich wyrobów finalnych do krajów Dalekiego Wschodu, głównie Chin i Indii, a co za tym idzie zaniechania składania zamówień w Spółce i presji na obniżenie cen jej produktów.

*- Ryzyko niewywiązania się przez Spółkę z zawartego Układu*

W dniu 12 lutego 2009 r. Sąd Rejonowy w Kielcach ogłosił upadłość Spółki z możliwością zawarcia układu z wierzycielami. Postępowanie Upadłościowe miało na celu restrukturyzację zadłużenia Spółki poprzez redukcję długów i zakończyło się zawarciem w dniu 4.05.2010 r. Układu z wierzycielami, który został następnie zatwierdzony przez Sąd Upadłościowy postanowieniem z dnia 18.05.2010 r. Postanowienie Sądu Upadłościowego o zatwierdzeniu Układu uprawomocniło się z dniem 26.05.2010 r. Zawarty Układ określa różne terminy spłat zobowiązań wobec wierzycieli poszczególnych kategorii.

Zgodnie z postanowieniami zawartego Układu, najdłużej (do 30 czerwca 2018 r.) będą spłacane wierzytelności wobec Banków: 1% należności głównej każdego z Banków zostało zapłacone jednorazowo w dniu 26.08.2010 r. na rzecz każdego z Banków; pozostałe 24% należności głównych wobec Banków zostanie spłaconych w 28 równych kwartalnych ratach, pierwsza rata została spłacona 30.09.2011 r.

Dotychczas Spółka dokonała spłaty Wierzycieli Drobnych, których wierzytelności nie przekroczyły 50 tys. zł oraz spłaty Wierzycieli Zwykłych, których wierzytelności nie przekraczały kwoty 2 mln zł. Ponadto zgodnie z harmonogramem spłat wierzytelności wobec Banków, Spółka spłaciła Bankom w dwóch kwartalnych ratach (na 30.09.2011 r. i 31.12.2011 r.) kwotę 1 746 tys. zł.

Biorąc pod uwagę odległy termin zakończenia spłaty pozostałych wierzytelności bankowych, nie można wykluczyć, że Spółka, na skutek wystąpienia różnego rodzaju czynników zewnętrznych i wewnętrznych, może nie wywiązać się z postanowień zawartego Układu. W przypadku niewykonania postanowień Układu przez Spółkę albo zaistnienia okoliczności w sposób oczywisty uzasadniających twierdzenie, że Układ nie będzie wykonany, na podstawie art. 302 ust. 1 Prawa Upadłościowego, sąd może uchylić Układ na wniosek wierzyciela lub Spółki. Uchylając Układ sąd otwiera zakończone postępowanie upadłościowe i zmienia sposób prowadzenia postępowania z postępowania z możliwością zawarcia układu na postępowanie obejmujące likwidację majątku upadłego (art. 304 Prawa Upadłościowego).

*- Ryzyko związane z zadłużeniem bankowym*

Finansowanie działalności gospodarczej Spółki zabezpieczają obecnie środki udostępnione w ramach: (a) kredytu udzielonego przez Bank Millennium S.A. w Warszawie w wysokości 8 mln zł z okresem kredytowania do dnia 1.12.2012 r. (b) kredytu obrotowego udzielonego przez Bank Millennium S.A. w Warszawie w wysokości 4 mln zł z okresem kredytowania do dnia 22.12.2013 r. oraz [c] kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym udzielonego przez Raiffeisen Bank Polska S.A. w Warszawie w wysokości 6 mln zł z okresem kredytowania do 31.01.2013 r.

W ugodzie zawartej w dniu 18.01.2010 r. Bank Millennium S.A. w Warszawie zobowiązał się w przypadku zawarcia układu przez Spółkę z wierzycielami do podjęcia działań umożliwiających finansowanie jej działalności po 1.12.2010 r. poprzez utrzymanie w okresie od 2.12.2010 r. do 31.12.2014 r. kredytowania w wysokości 8 mln zł, a w latach 2015 - 2018 w wysokości o 2 mln zł mniejszej w każdym roku, przy utrzymaniu dotychczasowych zabezpieczeń. Zobowiązanie będące przedmiotem umowy o kredyt obrotowy zawartej z Bankiem Millennium S.A. w wysokości 4 mln zł spłacane jest na bieżąco w 54 miesięcznych ratach począwszy od 30 czerwca 2009 r.

Niemniej jednak jeśli zaistnieją okoliczności określone w umowach z powyższymi bankami, w tym m.in. w przypadku niewywiązywania się z obowiązków umownych przez Spółkę lub w sytuacji pogorszenia się w ocenie banków, osiąganych przez Spółkę wyników ekonomiczno-finansowych, każdy z banków ma prawo wypowiedzenia zawartych ze Spółką umów w zakresie finansowania jej działalności gospodarczej, co może doprowadzić do utraty płynności. W przypadku Banku Millennium S.A. w Warszawie istnieje także ryzyko nie przedłużenia kredytowania Spółki po 1.12.2012 r. zgodnie z zawartą ugodą a w przypadku Raiffeisen Bank Polska S.A. nie przedłużenia kredytowania Spółki po 31.01.2013 r., co także może doprowadzić do utraty płynności.

*- Ryzyko związane z realizacją zabezpieczeń*

W związku z zaciągniętymi kredytami w Banku Millennium S.A. i Raiffeisen Bank Polska S.A. na rzeczowych aktywach trwałych Spółki ustanowione zostały zabezpieczenia: (a) dla Banku Millennium S.A. przewłaszczenie dwóch linii technologicznych (stacja przerobu mas formierskich nr inw. 1902/5, automatyczna linia formierska HWS nr inw. 1903/5) wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej oraz zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych stanowiących całość organizacyjną, w skład którego wchodzi urządzenie teletransmisji pomiarów energetycznych nr inw. 1999/6 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, (b) dla Raiffeisen Bank Polska S.A. hipoteka do kwoty 10 500 tys. zł na prawie wieczystego użytkowania gruntu położonego w Starachowicach przy Al. Wyzwolenia 70, gdzie znajduje się siedziba Spółki wraz z cesją wierzytelności z umowy ubezpieczenia tej nieruchomości oraz potwierdzona cesja należności od pięciu kontrahentów Spółki.

W przypadku niewywiązywania się ze zobowiązań kredytowych wynikających z zawartych umów z Bankiem Millennium S.A. oraz Raiffeisen Bank Polska S.A. istnieje ryzyko wypowiedzenia tych umów i zaspokojenia banków z przedmiotów zabezpieczenia. Zabezpieczenia ustanowione są na majątku, który stanowi kluczową substancję, niezbędną do prowadzenia przez Spółkę działalności gospodarczej. Linie technologiczne są trwale związane z nieruchomościami i ich sprzedaż, jak i sprzedaż nieruchomości, byłaby utrudniona. Niemniej jednak w przypadku wypowiedzenia przez banki umów, na podstawie których finansują działalność gospodarczą Spółki, istnieje ryzyko zajęcia majątku Spółki będącego przedmiotem zabezpieczenia.

*- Ryzyko utraty kadry zarządzającej i kadry kierowniczej*

Zarząd stanowią osoby od wielu lat związane ze Spółką. Rezygnacja z zajmowanego stanowiska przez któregokolwiek z członków Zarządu, brak możliwości pełnienia przez nich swoich obowiązków (np. ze względów losowych) lub ich odwołanie z przyczyn określonych w §15 ust. 4 Statutu przez Radę Nadzorczą (zgodnie z postanowieniami §15 ust. 2 Statutu) lub przez Walne Zgromadzenie (zgodnie z §15 ust. 2a Statutu) mogą mieć negatywny wpływ na bieżące funkcjonowanie Spółki oraz perspektywy jej rozwoju.

Również odejście osób z kadry kierowniczej może mieć negatywny wpływ na bieżącą działalność Spółki, pozycję rynkową, sprzedaż oraz wyniki.

*- Ryzyko związane z realizacją projektów dofinansowanych z funduszy Unii Europejskiej*

W ramach zawartej w dniu 29.11.2006 r. umowy z Ministerstwem Gospodarki w Warszawie o dofinansowanie projektu: "Wdrożenie Zintegrowanego Systemu Topienia i Obróbki Pozapiecowej Stopów Żelaza", Spółka otrzymała dofinansowanie w wysokości 604 tys. zł na realizację tego projektu. Projekt został zakończony 31 marca 2008 r.

W związku z zawartą umową o dofinansowanie, projekt podlega monitorowaniu przez okres pięciu lat od dnia zakończenia jego realizacji. W przypadku m.in. niewywiązania się przez Spółkę ze zobowiązań wynikających z zawartej umowy o dofinansowanie, związanych głównie z trwałością projektu i wskaźników rezultatu w monitorowanym okresie, istnieje ryzyko zwrotu części lub całości otrzymanego dofinansowania i skorzystania z zabezpieczeń wekslowych.

Ponadto Spółka realizuje projekt inwestycyjny „Stworzenie w Spółce Odlewnie Polskie S.A. Ośrodka Badawczo-Rozwojowego Komponentów Odlewniczych OBRKO”, który jest współfinansowany ze środków Unii Europejskiej w ramach Programu Operacyjnego Rozwój Polski Wschodniej 2007 – 2013. Szacunkowa wartość projektu wynosi 12 400 tys. zł, zaś spodziewane dofinansowanie wyniesie do 50% kosztów kwalifikowanych i nie więcej niż 6 200 tys. zł. Przewidywany termin zakończenia realizacji projektu to czerwiec 2014 roku. Umowa o dofinansowanie projektu została zawarta w dniu 31.08.2010 r. między Spółką a Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości w Warszawie.

Spółka realizuje również projekty współfinansowane ze środków Unii Europejskiej:

(a) projekt „Opracowanie i wdrożenie innowacyjnej technologii wytapiania i obróbki pozapiecowej wysokojakościowego żeliwa sferoidalnego”, realizowany w ramach działania 1.4 Wsparcie projektów celowych osi priorytetowej 1 Badania i rozwój nowoczesnych technologii oraz działania 4.1 Wsparcie wdrożeń wyników prac B+R osi priorytetowej 4 Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013. Szacunkowa wartość projektu wynosi 2 211 tys. zł, zaś dofinansowanie wynosi 925 tys. zł. Spółka zobowiązała się zakończyć realizację zakresu rzeczowego i finansowego projektu do dnia 31.08.2012 r. Umowa o dofinansowanie projektu została zawarta w dniu 25.10.2010 r. między Spółką a Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości w Warszawie;

(b) projekt „Badania i opracowanie techniki wytwarzania innowacyjnego wysokojakościowego żeliwa ausferytycznego” realizowany w ramach działania 1.4 Wsparcie projektów celowych osi priorytetowej 1 Badania i rozwój nowoczesnych technologii Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013. Całkowita kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem związanych z realizacją projektu wynosi 3 000 tys. zł, a maksymalny poziom dofinansowania na jego realizację ze środków pomocowych w ramach zawartej umowy wynosi 1 722 tys. zł. Okres kwalifikowalności wydatków dla projektu kończy się w dniu 31.08. 2014 roku. Umowa o dofinansowanie projektu została zawarta w dniu 10.08.2011 r. między Spółką a Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości w Warszawie.

Istnieje ryzyko, że Spółka będzie zobowiązana do zwrócenia części lub całości otrzymanego dofinansowania, w przypadkach wskazanych w umowie, w szczególności w przypadku zaistnienia nieprawidłowości przy realizacji bądź rozliczaniu projektu i w związku z tym nie można wykluczyć skorzystania z ustanowionych zabezpieczeń wekslowych.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Spółki

- *Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski*

Spółka prowadzi działalność na rynku dóbr inwestycyjnych. Jej kontrahentami są podmioty gospodarcze z kraju i z zagranicy, głównie z krajów Unii Europejskiej. W związku z tym na działalność i wyniki Spółki mają wpływ czynniki związane z ogólną sytuacją gospodarczą Polski i krajów Unii Europejskiej, kształtujące również sytuację majątkową jej klientów, w tym:

- poziom i zmiany produktu krajowego brutto,
- poziom inwestycji w gospodarce,
- poziom stóp procentowych,
- polityka podatkowa państwa,
- poziom inflacji,
- zmiany kursów walut.

Dobra koniunktura gospodarcza w Polsce i na świecie wpływa pozytywnie na poziom inwestycji przedsiębiorstw, zaś spowolnienie i atmosfera kryzysu w gospodarce powodują ograniczenie działalności inwestycyjnych przedsiębiorstw. Globalny kryzys spowodował w większości krajów spadek produktu krajowego brutto. Spowolnienie ożywienia w gospodarce europejskiej związane z kryzysem finansów państw, może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Spółki.

**- Ryzyko związane z otoczeniem konkurencyjnym**

Spółka prowadzi działalność na konkurencyjnym rynku odlewniczym. Inwestycje zrealizowane w ostatnich latach sprawiły, iż Spółka dysponuje nowoczesnym parkiem maszynowym oraz dużym potencjałem produkcyjnym i badawczo-rozwojowym. Dzięki temu jest w stanie realizować zamówienia klientów na skomplikowane konstrukcyjne komponenty odlewnicze z tworzyw najnowszej generacji, w konkurencyjnych cenach i terminach oraz z uwzględnieniem innych istotnych dla klientów warunków dostaw.

Na rynku obserwuje się nasilenie konkurencji ze strony odlewni krajowych i zagranicznych spowodowane trudnymi warunkami gospodarczymi. Istotnym zagrożeniem jest również import tanich odlewów z krajów niebędących członkami Unii Europejskiej, szczególnie z Chin i Indii, chociaż w stosunku do charakterystycznego asortymentu produktowego Spółki zagrożenie to ma mniejsze znaczenie. Walka cenowa na europejskim i światowym rynku odlewniczym może spowodować pogorszenie wyników finansowych osiąganych przez Spółkę lub utratę części klientów. Utrudnione może być również pozyskiwanie nowych klientów.

**- Ryzyko zmian przepisów prawnych i ich interpretacji**

Zagrożeniem dla działalności Spółki mogą być zmieniające się przepisy prawa i różne jego interpretacje. Ewentualne zmiany przepisów prawa, a w szczególności przepisów podatkowych, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności i pozycji rynkowej Spółki. Przepisy prawa polskiego podlegają bieżącemu dostosowywaniu do prawa Unii Europejskiej, a zmiany te mogą mieć wpływ na otoczenie prawne związane z działalnością gospodarczą Spółki.

Zmieniające się przepisy prawa, w tym w zakresie ochrony środowiska, mogą spowodować nałożenie na Spółkę dodatkowych obowiązków i wzrost kosztów, co może mieć wpływ na rentowność Spółki i osiągane wyniki.

Szczególnie częste są zmiany interpretacyjne przepisów podatkowych. Brak jest jednolitości w praktyce organów skarbowych i orzecznictwie sądowym w sferze stosowania ustaw podatkowych.

Przyjęcie przez organy podatkowe lub orzecznictwo sądowe interpretacji prawa podatkowego innej niż przyjęta przez Spółkę może mieć negatywny wpływ na osiągane wyniki i perspektywy rozwoju.

#### **14. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

Na dzień 31.12.2011 r. nie toczyły się żadne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

#### **15. Podstawowe produkty Spółki**

Podstawowymi produktami wytwarzanymi przez Spółkę Akcyjną ODLEWNIE POLSKIE są odlewy wykonywane głównie z żeliwa sferoidalnego, a także z żeliwa szarego i staliwa. Spółka wykonuje produkcję głównie w małych i średnich seriach.

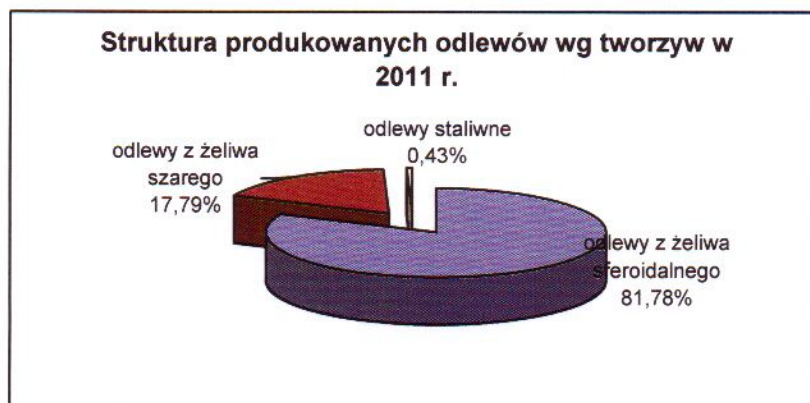
**Tabela 14** Struktura produkcji odlewów według tworzyw

Lp.	Struktura ilościowa produkcji odlewów według tworzyw	2011 r. (tony)	Udział w 2011	2010 r. (tony)	Udział w 2010	Dynamika 2011 : 2010
1	Odlewy z żeliwa sferoidalnego	11 326	81,78%	8 686	79,31%	130,39%
2	Odlewy z żeliwa szarego	2 464	17,79%	2 211	20,19%	111,44%
3	Odlewy ze staliwa	59	0,43%	55	0,50%	107,27%
	<b>Produkcja odlewów razem</b>	<b>13 849</b>	<b>100,00%</b>	<b>10 952</b>	<b>100,00%</b>	<b>126,45%</b>

W okresie 2011 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego produkcja odlewnicza ogółem wzrosła o 26,45% (z 10 952 tony w 2010 r. do 13 849 ton w 2011 r.).

Największy udział w produkcji Spółki mają odlewy z żeliwa sferoidalnego. W 2011 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2010 r. ich udział w wolumenie produkcji zwiększył się o 2,47 pkt. proc. (81,78% w 2011 r. i 79,31% w 2010 r.).

Drugim tworzywem pod względem produkowanej ilości jest żeliwo szare (17,79% w 2011 r. i 20,19% w 2010 r.). Kolejnym tworzywem, z którego produkowane są odlewy jest staliwo (0,43% łącznej produkcji w 2011 r. i 0,50% łącznej produkcji w 2010 r.).



**Tabela 15** Struktura przychodów Spółki

Lp.	Struktura przychodów Spółki	2011 rok (tys. zł)	Udział w 2011	2010 rok (tys. zł)	Udział w 2010	Dynamika 2011 : 2010
1	<b>Przychody ze sprzedaży, w tym:</b>	<b>107 530</b>	<b>100,00%</b>	<b>78 725</b>	<b>100,00%</b>	<b>136,59%</b>
1.1.	przychody ze sprzedaży produkcji, w tym:	104 197	96,90%	76 161	96,74%	136,81%
1.1.1.	przychody ze sprzedaży produkcji własnej	101 727	94,60%	74 277	94,35%	136,96%
1.1.2.	przychody ze sprzedaży produkcji obcej	2 470	2,30%	1 884	2,39%	131,10%
1.2.	przychody z usług	1 405	1,31%	1 444	1,83%	97,30%
1.3.	przychody z handlu	1 928	1,79%	1 120	1,42%	172,14%

Spółka osiąga przychody ze sprzedaży wyrobów z produkcji własnej oraz z wyrobów wytwarzanych w innych odlewniach (przychody ze sprzedaży produkcji obcej). W 2011 r. przychody ze sprzedaży produkcji własnej wzrosły o 36,96% w stosunku do 2010 r. Zwiększył się też ich udział w przychodach ze sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 0,25 pkt. proc. W 2011 r. wzrosły również przychody ze sprzedaży produkcji obcej o 31,10% w stosunku do 2010 r. Znaczną dynamikę wzrostu wykazują też przychody z handlu. Przychody z handlu w 2011 r. w stosunku do 2010 r. wzrosły o 72,14%. Niewielki spadek wykazały przychody ze sprzedaży usług, które w 2011 r. zmniejszyły się w stosunku do 2010 r. o 2,70%.

## 16. Sprzedaż poszczególnych grup produktów i usług

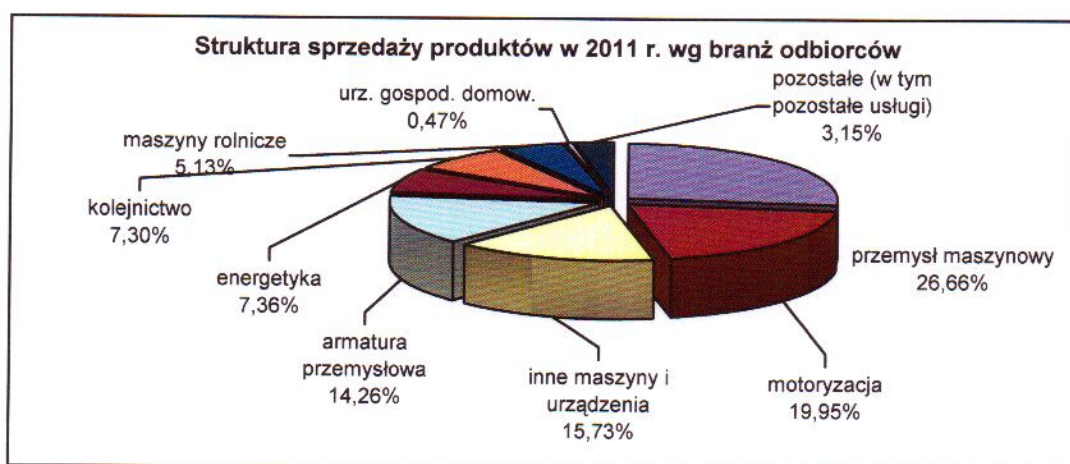
**Tabela 16** Przychody ze sprzedaży według branż odbiorców

Lp.	Przychody ze sprzedaży produktów i usług (wg branż odbiorców)	2011 rok (tys. zł)	Udział w 2011	2010 (tys. zł)	Udział w 2010	Dynamika 2011: 2010
1.	Przemysł maszynowy (m.in. przekładni mechanicznych i maszyn budowlanych)	28 664	26,66%	19 877	25,25%	144,21%
2	Motoryzacja	21 448	19,95%	16 277	20,68%	131,77%
3	Inne maszyny i urządzenia	16 911	15,73%	13 893	17,65%	121,72%
4	Armatura przemysłowa	15 339	14,26%	10 882	13,82%	140,96%
5	Energetyka	7 909	7,36%	4 499	5,71%	175,79%
6	Kolejnictwo	7 853	7,30%	4 639	5,89%	169,28%
7	Maszyny rolnicze	5 512	5,13%	3 635	4,62%	151,64%
8	Urządzenia gospodarstwa domowego	504	0,47%	192	0,24%	262,50%
9	Pozostałe (w tym pozostałe usługi)	3 390	3,15%	4 831	6,14%	70,17%
	<b>Suma sprzedaży</b>	<b>107 530</b>	<b>100,00%</b>	<b>78 725</b>	<b>22,61%</b>	<b>136,59%</b>

W związku z poprawą ogólnej koniunktury gospodarczej w 2011 r. w stosunku do 2010 r. we wszystkich branżach nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży.

Spśród branż, dla których Spółka produkuje odlewy, największy udział w sprzedaży ma przemysł maszynowy (26,66% udziału w 2011 r. i 25,25% udziału w 2010 r.). W stosunku do 2010 r. przychody ze sprzedaży dla tej branży wzrosły o 44,21%.

Drugą największą branżą jest motoryzacja (19,95% udziału w 2011 r. i 20,65% udziału w 2010 r.). W stosunku do 2010 r. przychody ze sprzedaży dla tej branży wzrosły o 31,77%. Kolejną istotną branżą, dla której Spółka produkuje odlewy są inne maszyny i urządzenia (15,73% udziału w 2011 r. i 17,65% udział w 2010 r.). W stosunku do 2010 roku przychody dla tej branży wzrosły o 21,72%.





## 17. Rynki zbytu oferowanych produktów

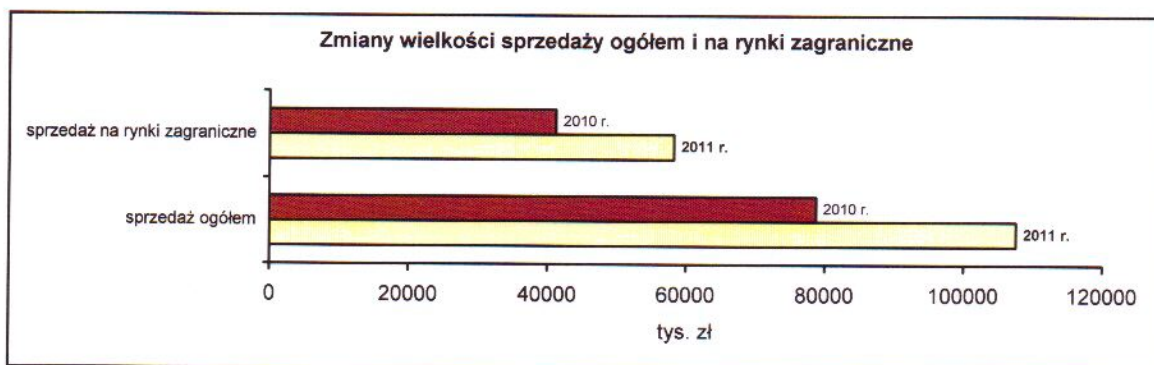
Struktura sprzedaży produkowanych wyrobów przez Spółkę według rynków zbytu.

Tabela 17 Struktura sprzedaży według rynków zbytu

Struktura sprzedaży Spółki wg rynków zbytu						
Lp.	Struktura sprzedaży Spółki wg rynków zbytu	2011 rok (tys. zł)	Udział w 2011	2010 rok (tys. zł)	Udział w 2010	Dynamika 2011 : 2010
1	Sprzedaż krajowa	49 314	45,86%	37 516	47,65%	131,45%
2	Dostawy wewnątrzspółnotowe	54 197	50,40%	39 427	50,08%	137,46%
3	Sprzedaż eksportowa	4 019	3,74%	1 782	2,26%	225,53%
	<b>Sprzedaż razem</b>	<b>107 530</b>	<b>100,00%</b>	<b>78 725</b>	<b>100,00%</b>	<b>136,59%</b>

Udział sprzedaży realizowanej w dostawach krajowych w przychodach ze sprzedaży w 2011 r. wyniósł 45,86% (w 2010 r. udział ten wyniósł 47,65%), natomiast udział sprzedaży realizowanej poza granice kraju (dostawy wewnątrzspółnotowe i eksport) wyniósł 54,14 % (w 2010 r. udział ten wyniósł 52,34%). W 2011 r. w stosunku do 2010 r. sprzedaż realizowana poza granice kraju wzrosła o 41,27%.

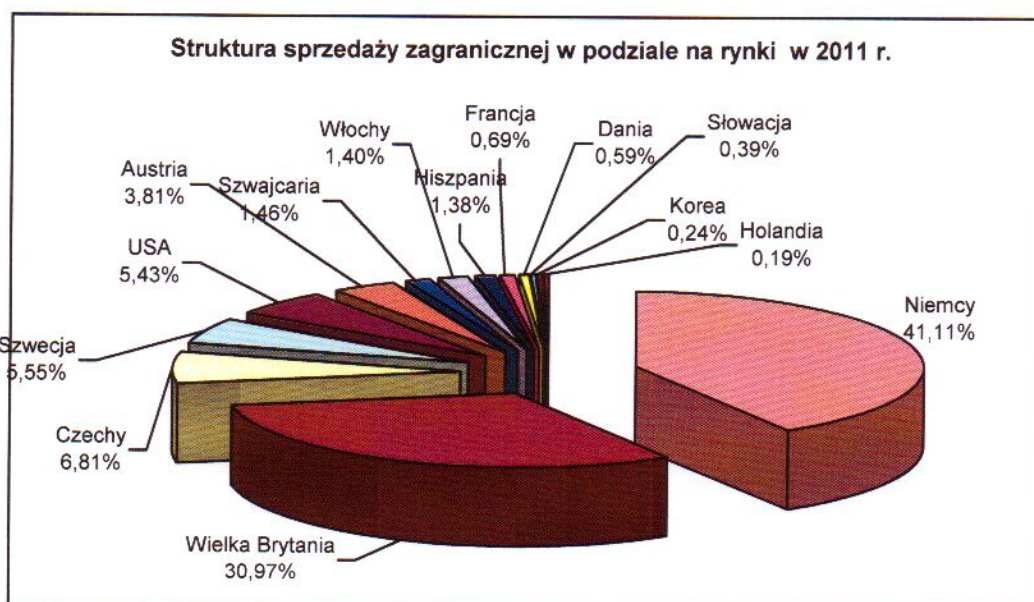
Należy zwrócić uwagę, że całkowity udział sprzedaży w walutach obcych i w złotych na bazie cen walutowych w sprzedaży ogółem, jest dużo większy niż przedstawiony wyżej udział dostaw wewnątrzspółnotowych i eksportu. Wynika to z działalności niektórych klientów Spółki z Polski, którzy w całości sprzedają swoje wyroby na rynki zagraniczne i ceny za odlewy ustalone są w walucie. Sprzedaż Spółki zależna od wahań kursowych sięga 79,71%.



**Tabela 18** Rynki dostaw wewnątrzspółnotowych i sprzedaży eksportowej

Lp.	Rynki dostaw wewnątrzspółnotowych i sprzedaży eksportowej	2011 r. w tys. zł	Udział w 2011 r.	2010 r. w tys. zł	Udział w 2010 r.	Dynamika 2011:2010
1	Niemcy	23 932	41,11%	18 818	45,66%	127,18%
2	Wielka Brytania	18 030	30,97%	13 856	33,62%	130,12%
3	Czechy	3 962	6,81%	462	1,12%	857,58%
4	Szwecja	3 232	5,55%	2 629	6,38%	122,94%
5	USA	3 160	5,43%	1 192	2,89%	265,10%
6	Austria	2 216	3,81%	1 176	2,85%	188,44%
7	Szwajcaria	850	1,46%	590	1,43%	144,07%
8	Włochy	813	1,40%	739	1,79%	110,01%
9	Hiszpania	801	1,38%	906	2,20%	88,41%
10	Francja	401	0,69%	445	1,08%	90,11%
11	Dania	344	0,59%	62	0,15%	554,84%
12	Słowacja	225	0,39%	184	0,45%	122,28%
13	Korea	140	0,24%	0		
14	Holandia	110	0,19%	132	0,32%	83,33%
15	Węgry	0	0,00%	18	0,04%	0,00%
<b>Razem sprzedaż zagraniczna</b>		<b>58 216</b>	<b>100,00%</b>	<b>41 209</b>	<b>100,00%</b>	<b>141,27%</b>

Głównym rynkiem dostaw na rynki zagraniczne w 2011 r. były Niemcy (41,11% sprzedaży w 2011 r. i 45,66% sprzedaży w 2010 r.). W stosunku do roku 2010 dostawy do Niemiec wzrosły o 27,18%. Znaczący udział w tej sprzedaży ma również Wielka Brytania (30,97% w 2011 r. i 33,62% w 2010 r.) W stosunku do 2010 r. dostawy wzrosły o 30,12%.



## 18. Odbiorcy produktów Spółki

ODLEWNIE POLSKIE S.A. są odlewnią usługową wykonującą odlewy dla wielu klientów w bardzo wielu asortymentach. W 2011 r. Spółka w zakresie produkcji odlewów współpracowała z 117 odbiorcami krajowymi i zagranicznymi (w 2010 r. z 129 odbiorcami). Na 80 % przychodów ze sprzedaży odlewów w 2011 r. składały się obroty z 22 odbiorcami odlewów (w 2010 r. z 24 odbiorcami). Zachowana była zasada braku dominującego klienta, który mógłby zajmować pozycję monopolisty.

Największym odbiorcą pod względem wielkości sprzedaży była spółka KORPO sp. z o.o. z Jawora, która osiągnęła w 2011 r. 15,12% udział w przychodach ze sprzedaży Spółki (w 2010 r. udział ten wynosił 15,75%). Osiągnięte w 2011 r. przychody ze sprzedaży produktów do tego odbiorcy były o 31% wyższe w stosunku do uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego.

## 19. Źródła zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi

W 2011 r. w zakresie dostaw materiałów do produkcji, towarów i usług Spółka współpracowała z firmami krajowymi i zagranicznymi. Wartość zakupów w tym okresie wyniosła 48 854 tys. zł (w 2010 r. 37 301 tys. zł). Zachowana była zasada braku dominującego dostawcy, który mógłby zajmować pozycję monopolisty. Do podstawowych materiałów do produkcji odlewniczej zalicza się m.in. surówkę odlewniczą i złom.

W zakresie zakupu surówki Spółka współpracowała z 8 firmami. Największym dostawcą surówki pod względem wielkości zakupów była firma, której udział w zaopatrzeniu ogółem w 2011 r. wyniósł 25,57% (w 2010 r. wyniósł 15,92%). Spółka ta nie jest powiązana ze Spółką Akcyjną ODLEWNIE POLSKIE.

W zakresie zakupu złomu Spółka współpracowała z 11 firmami. Największym dostawcą złomu pod względem wielkości zakupów była firma, której udział w zaopatrzeniu ogółem w 2011 r. wyniósł 3,15% (w 2010 roku wyniósł 2,81%).

## 20. Umowy znaczące dla działalności Spółki

W 2011 r. Spółka stosowała kryterium oceny znaczenia umów zgodnie z § 5 ust. 1 pkt 3 w związku z § 2 ust. 1 pkt 44 b) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.02.2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33 z dnia 28 lutego 2009 r., poz. 259), tj. kryterium wartości przychodów ze sprzedaży.

W 2011 r. Spółka zawarła następujące umowy spełniające kryterium znaczącej umowy:

- Poprzez zrealizowanie w okresie od dnia 12.08.2010 r. do dnia 28.02.2011 r. kolejnego zamówienia na dostawę odlewów żeliwnych dla KORPO Sp. z o.o. z siedzibą w Jaworze, Spółka osiągnęła wartość przychodów ze sprzedaży dla tego klienta w łącznej wysokości 7 967 tys. zł. Realizacja zamówień odbyła się na warunkach rynkowych nie odbiegających od postanowień ogólnie przyjętych w umowie dostawy, bez zapisów dotyczących kar umownych i warunków. (Raport bieżący Nr 6/2011 z dnia 28.02.2011 r.)
- Poprzez zrealizowanie w okresie od dnia 01.03.2011 r. do 26.09.2011 r. kolejnego zamówienia na dostawę odlewów żeliwnych dla KORPO Sp. z o.o. z siedzibą w Jaworze, Spółka osiągnęła wartość przychodów ze sprzedaży dla tego klienta w łącznej wysokości 9 709 tys. zł. Realizacja zamówień odbyła się na warunkach rynkowych nie odbiegających od postanowień ogólnie przyjętych w umowie dostawy, bez zapisów dotyczących kar umownych i warunków. (Raport bieżący Nr 18/2011 z dnia 26.09.2011 r.)
- Podpisanie w dniu 30.11.2011 r. z Bankiem Millennium S.A. Aneksu Nr 6 do Umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 3.12.2007 r. w wysokości 8 000 tys. zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Bank Millennium S.A. przedłużył okres kredytowania do dnia 1.12.2012 r. z zachowaniem dotychczasowych warunków oprocentowania i zabezpieczeń. Spółka złożyła nowe oświadczenie o

poddaniu się egzekucji świadczeń pieniężnych do kwoty 12 000 tys. zł z terminem wystąpienia przez Bank o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 1.12.2015 r i nowe oświadczenie jako zastawcy o poddaniu się egzekucji wydania przedmiotu zastawu na rzecz Banku z terminem wystąpienia przez Bank o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 1.12.2015 roku. Ponadto Spółka podpisała umowę przelewu wierzytelności z umowy ubezpieczenia rzeczy ruchomych zawartej przez Spółkę z Compensa Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. ważnej do dnia 5.10.2012 r., stanowiących zabezpieczenie wierzytelności Banku z tytułu zawartej umowy kredytowej. Bank z tytułu zawarcia Aneksu nr 6 do Umowy kredytowej z dnia 3.12.2007 r. pobrał prowizję w wysokości 2% od kwoty kredytu objętej Aneksem. (Raport bieżący Nr 19/2011 z dnia 30.11.2011 r.)

Ponadto Spółka w 2011 r. zawarła umowę nie spełniającą kryterium umowy znaczącej, o której informowała publicznie:

- Podpisanie w dniu 10.08.2011 r. umowy z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości w Warszawie reprezentowaną przez Staropolską Izbę Przemysłowo-Handlową z siedzibą w Kielcach o dofinansowanie projektu „Badania i opracowanie techniki wytwarzania innowacyjnego wysokojakościowego żeliwa ausferytycznego” realizowanego w ramach działania 1.4 *Wsparcie projektów celowych osi priorytetowej 1 Badania i rozwój nowoczesnych technologii* Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013. Całkowita kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem związanych z realizacją projektu wynosi 3 000 tys. zł, a maksymalny poziom dofinansowania na jego realizację ze środków pomocowych w ramach zawartej umowy wynosi 1 722 tys. zł. Okres kwalifikowalności wydatków dla projektu kończy się w dniu 31.08.2014 roku.  
(Raport bieżący Nr 17/2011 z dnia 10.08.2011 r.)

### Umowy ubezpieczenia

Na 31.12.2011 r. Spółka była stroną umów ubezpieczenia zawartych z:

#### 1. Compensa Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. w Warszawie:

- Ubezpieczenie maszyn od awarii. Przedmiotem ubezpieczenia są maszyny i urządzenia przekazane i nie przekazane na środki trwałe oraz środki transportu (bez pojazdów zarejestrowanych w tym osobowych) na łączną kwotę 43 358 tys. zł.  
Stawka ubezpieczenia wynosi 0,200% wartości, koszt roczny 86 857 zł. Ubezpieczenie zawarte na okres od 06.10.2011 r. do 05.10.2012 r.
- Ubezpieczenie od ognia i innych zdarzeń losowych. Przedmiot ubezpieczenia obejmuje budynki i budowle, maszyny i urządzenia, w tym nie przekazane na środki trwałe, środki transportu (bez samochodów osobowych), wyposażenie, narzędzia, mienie ruchome, środki obrotowe, wartości pieniężne w schowkach i w transporcie, na łączną kwotę 58 097 tys. PLN  
Stawka ubezpieczenia 0,0500%. Koszt roczny 29 049 zł. Ubezpieczenie zawarte na okres od 06.10.2011 r. do 05.10.2012 r.
- Ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku. Przedmiot ubezpieczenia obejmuje środki obrotowe, wartości pieniężne, szyby i inne tłukące się przedmioty, maszyny i urządzenia przekazane i nie przekazane na środki trwałe, kradzież zwykłą, na sumę 1 055 tys. zł.  
Koszt roczny ubezpieczenia 1 410 zł. Ubezpieczenie zawarte a okres od 06.10.2011 r. do 05.10.2012 r.
- Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego. Przedmiotem ubezpieczenia jest sprzęt elektroniczny: komputery, drukarki, skanery, sprzęt multimedialny przenośny w siedzibie Spółki, przekazany i nie przekazany na środki trwałe na wartość 752 tys. zł.  
Koszt roczny 3 906 zł. Ubezpieczenie zawarte na okres od 06.10.2011 r. do 05.10.2012 r.

- Ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej. Przedmiot ubezpieczenia obejmuje odpowiedzialność cywilną Spółki ustawową, za szkody osobowe i rzeczowe powstałe w związku z prowadzoną działalnością i posiadanym mieniem.  
Suma gwarancyjna wynosi do 10 000 tys. zł na jeden wypadek i wszystkie wypadki z sublimitami, takimi jak m.in. 8 000 tys. zł na jeden wypadek i na wszystkie wypadki z tytułu OC za produkt, 2 000 tys. zł na jeden wypadek i wszystkie wypadki z tytułu pomieszenia i połączenia.  
Stawka ubezpieczenia 0,32‰ od obrotu. Koszt roczny 35 200 zł. Ubezpieczenie zawarte na okres od 06.10.2011 r. do 05.10.2012 r.
  - oraz ubezpieczenia środków transportu dopuszczonych do ruchu na drogach publicznych.
2. Commercial Union Polska Grupa AVIVA
- Grupowe Ubezpieczenie na Życie z Ubezpieczeniowym Funduszem Kapitałowym OPIEKUN VIP obejmujące poszczególnych Członków Zarządu Spółki z następującą wysokością i zakresem zapewnionej ochrony: z tytułu śmierci 500 tys. zł, z tytułu śmierci wskutek nieszczęśliwego wypadku 500 tys. zł, z tytułu trwałego uszczerbku na zdrowiu wskutek NW 100 tys. zł, poważnego zachorowania 100 tys. zł
  - Grupowe Ubezpieczenie na Życie z Ubezpieczeniowym Funduszem Kapitałowym OPIEKUN VIP obejmujące jedenastu pracowników Spółki objętych funkcjonującym w Spółce programem „Młoda Kadra – Przyszłość Firmy” z następującą wysokością i zakresem zapewnionej ochrony: śmierć uczestnika 100 tys. zł, śmierć wskutek nieszczęśliwego wypadku 100 tys. zł, trwały uszczerbek na zdrowiu wskutek NW w systemie świadczeń progresywnych 50 tys. zł, poważne zachorowanie 40 tys. zł, leczenie szpitalne w systemie świadczeń progresywnych 15 tys. zł i świadczenie szpitalne „zdrowe życie” 30 tys. zł.

## 21. Powiązania Spółki z innymi podmiotami

### Powiązania kapitałowe

ODLEWNIE POLSKIE S.A. posiadają 100% udział w kapitale spółki zależnej PRIMA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Starachowicach, który uprawnia do 100% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników tej spółki.

### Powiązania organizacyjne

Nie występują.

## 22. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi opisane zostały w załączniku Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego w punkcie 26.

## 23. Zaciągnięte i wypowiedziane kredyty i pożyczki

Na 31.12.2011 r. Spółka była stroną umów z:

1. Bank Millennium S.A. w Warszawie na podstawie Umowy o kredyt w rachunku bieżącym w PLN, numer rachunku kredytowego (Umowy) 86901860 z dnia 03.12.2007 r. z późniejszymi aneksami, w kwocie 8.000 tys. zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Kredyt udzielony do 01.12.2012 r. Kredyt staje się w całości wymagalny w następnym dniu po upływie okresu na jaki został udzielony. Oprocentowanie kredytu zmienne, będące sumą stawki referencyjnej WIBOR 1M i marży w wysokości 0,95 punktu procentowego.

2. Bank Millennium S.A. w Warszawie na podstawie Umowy o kredyt obrotowy Nr 68/08/400/04 zawartej 23.12.2008 r. w wysokości 4.000 tys. zł. Spłata kredytu rozłożona na 54 raty miesięczne począwszy od 30.06.2009 r. do 22.12.2013 r. Oprocentowanie kredytu zmienne, będące sumą stawki referencyjnej WIBOR 1M i marży w wysokości 1,75 punktu procentowego.
3. Fortis Bank Polska S.A. Umowy Ugody z dnia 29.04.2009 r., na mocy której dla Umowy wielocelowej linii kredytowej nr WAR/2001/05/97/CB z dnia 31.05.2005 r. na kwotę 10.000 tys. zł, został określony nowy harmonogram spłaty wymagalnych i przeterminowanych zobowiązań. Zobowiązanie spłacane w 16 kwartalnych ratach, pierwsza rata płatna w dniu 30.04.2009 r. a ostatnia w dniu 28.12.2012 r. Oprocentowanie spłaty zobowiązań wynikających z Ugody zmienne będące sumą stawki referencyjnej WIBOR 1M i marży w wysokości 4,0 punktów procentowych.

W dniu 19.01.2012 r. Spółka korzystając z przysługującego jej prawa, określonego w § 3 pkt 5 Umowy Ugody z dnia 29.04.2009 r. dokonała na rzecz BNP Paribas Bank Polska S.A. przedterminowej spłaty pozostałej części zadłużenia wynikającej z Umowy Ugody w wysokości 5 934 050,59 zł wraz z należnymi odsetkami w wysokości 30 334,54 zł. W związku z przedterminową spłatą zadłużenia Spółka nie poniosła dodatkowych kosztów i opłat.

#### **24. Udzielone pożyczki**

W okresie 2011 r. Spółka nie udzielała pożyczek.

#### **25. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje**

Na 31.12.2011 r. Spółka nie posiadała zobowiązań pozabilansowych z tytułu udzielonych poręczeń.

#### **26. Emisja papierów wartościowych**

W 2011 r. Spółka nie przeprowadzała emisji akcji i innych papierów wartościowych.

#### **27. Objąsnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok**

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2011 rok.

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

W 2012 r. Spółka zakłada realizację planu inwestycyjnego na rzeczowy majątek trwały w wysokości 5 800 tys. zł. W związku z systematyczną poprawą sytuacji ekonomiczno-finansowej Spółki, sfinansowanie wydatków związanych z realizacją przyjętego planu inwestycyjnego będzie możliwe w oparciu o kapitały własne i obce, w tym w ramach już zawartych umów kredytowych. Źródłem finansowania inwestycji związanych z budowaniem potencjału badawczo-rozwojowego Spółki w ramach jej Ośrodka Badawczo-Rozwojowego Komponentów Odlewniczych, będą również kwoty dotacji otrzymywanych od PARP w ramach umowy o dofinansowanie tego projektu.

W związku z uzyskaną w 2011 r. nadwyżką finansową w wysokości 11 348 tys. zł, Spółka widzi możliwość realizacji swoich zamierzeń inwestycyjnych na zakładanym poziomie i terminową spłatę przypadających na 2012 r. jej zobowiązań układowych.

Spółka nie planuje inwestycji kapitałowych.

## 29. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Spółki

### - Spłata zobowiązań z tytułu zawartego układu z wierzycielami Spółki

W dniu 4.05.2010 r. Spółka zawarła układ z wierzycielami, który następnie został zatwierdzony przez sąd upadłościowy postanowieniem z dnia 18.05.2010 r., prawomocnym z dniem 26.05.2010 r. Postanowieniem Sądu Rejonowego w Kielcach z dnia 10.06.2010 r. zostało zakończenie postępowanie układowe Spółki.

Wywiązywanie się Spółki z zawartego układu sprowadzające się do spłaty w terminach zapadalności zobowiązań układowych będzie miało istotny wpływ na dalszy rozwój przedsiębiorstwa Spółki i poprawę struktury finansowania prowadzonej przez nią działalności gospodarczej.

### - Tempo wzrostu gospodarczego

Koniunktura na rynkach głównych odbiorców Spółki ma zasadniczy wpływ na wysokość osiąganych przychodów ze sprzedaży produkcji odlewniczej. Dotyczy to głównie rynku Wspólnoty Europejskiej i rynku krajowego. Silne powiązanie przychodów Spółki ze zjawiskami koniunktury bądź dekonunktury gospodarczej, może przynosić zarówno polepszenie jak i pogorszenie wyników Spółki w zależności od kształtowania się sytuacji w tym zakresie.

### - Poziom krajowego i zagranicznego popytu inwestycyjnego oraz sytuacja ekonomiczna głównych odbiorców

Nabywcami wyrobów wytwarzanych przez Spółkę są przede wszystkim finalni producenci dóbr inwestycyjnych. Wielkość ich zapotrzebowania na produkty Spółki związana jest z tempem poprawy koniunktury gospodarczej. W przypadku kontynuacji pozytywnych trendów w tym zakresie z 2011 r., zapotrzebowanie odbiorców będzie rosło i wpływało pozytywnie na wyniki Spółki. W przypadku stagnacji gospodarczej i powrotu dekonunktury, popyt na produkty Spółki będzie malał z negatywnym wpływem na osiągnięte przez nią wyniki.

### - Kształtowanie się cen podstawowych materiałów używanych w produkcji odlewniczej

Surowce i materiały używane do produkcji odlewniczej, stanowią istotny koszt jej wytworzenia. Należą do nich głównie złom żeliwny i stalowy, surówki odlewnicze, modyfikatory i żelazostopy. Dalszy wzrost cen w stosunku do obecnego poziomu, szczególnie surówki odlewniczej i złomu będzie wpływać na pogorszenie efektywności prowadzonej działalności gospodarczej przez Spółkę, mimo przeciwdziałaniu temu zjawisku poprzez stosowanie waloryzacji cen produktów Spółki uwzględniającej wahania rynkowe cen surowców.

Odwrócenie trendów w zakresie kształtowania się cen podstawowych materiałów i surowców używanych w produkcji odlewniczej, wpływać będzie na poprawę osiąganych przez nią wyników ekonomiczno-finansowych.

### - Kształtowanie się kursów walut

Ze względu na wysoki udział sprzedaży realizowanej w walutach ok. 80% obrotów, wahania kursów walut mają istotny wpływ na poziom sprzedaży i efektywność prowadzonej działalności gospodarczej. Do czasu wprowadzenia w Polsce wspólnej waluty europejskiej, wyniki Spółki będą uzależnione w istotny sposób od wahań kursów walut, głównie EUR. Negatywne oddziaływanie aprecjacji PLN na wyniki Spółki ogranicza naturalne zabezpieczenie związane z realizacją w EUR i USD zakupów materiałów, głównie surówki odlewniczej.

### - Konkurencja ze strony krajowych i zagranicznych odlewni

Rosnąca konkurencja zarówno ze strony odlewni krajowych jak i zagranicznych, szczególnie tych o nowoczesnym wyposażeniu techniczno-technologicznym, może mieć wpływ na skalę prowadzonej przez Spółkę działalności gospodarczej i jej efektywność.

Dzięki zrealizowanym inwestycjom, Spółka dysponuje uniwersalnym potencjałem produkcyjnym stworzonym w oparciu o najlepsze dostępne techniki światowe, co w konsekwencji ma wpływ na poziom jej konkurencyjności cenowej. Jako typowa odlewnia usługowa jest w stanie w oparciu o atrakcyjne oferty cenowe, przeprowadzać szybkie uruchomienie produkcji odlewniczej we współpracy z kontrahentami, w celu jak najlepszego zaspokojenia ich wymogów jakościowych i warunków dostaw. Dalsza walka cenowa na europejskim i światowym rynku odlewniczym, może powodować utratę części klientów i utrudniać pozyskiwanie nowych.

*- Działalność Ośrodka Badawczo-Rozwojowego Komponentów Odlewniczych*

W związku z rozpoczęciem w ramach struktury organizacyjnej Spółki w grudniu 2010 r. działalności przez Ośrodek Badawczo-Rozwojowy Komponentów Odlewniczych, Spółka przystąpiła do realizacji we współpracy z ośrodkami naukowymi projektów celowych w zakresie opracowania i wdrożenia innowacyjnej technologii wytapiania i obróbki pozapiecowej wysokojakościowego żeliwa sferoidalnego oraz badania i opracowania techniki wytwarzania innowacyjnego wysokojakościowego żeliwa ausferytycznego. Projekty te są współfinansowane ze środków unijnych. Ponadto Ośrodek realizuje szereg różnego rodzaju działań związanych z doskonaleniem techniki i technologii wytwarzania przez Spółkę komponentów odlewniczych. Działalność badawczo-rozwojowa Ośrodka będzie wpływać na konkurencyjność Spółki poprzez możliwość realizacji zamówień klientów, na skomplikowane konstrukcyjnie komponenty odlewnicze z tworzyw najnowszej generacji, w konkurencyjnych cenach.

*- Realizacja projektów współfinansowanych przez Unię Europejską*

Realizacja zgodnie z umową o dofinansowanie z dnia 31.08.2010 r. zawartą z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości w ramach Programu Operacyjnego Rozwój Polski Wschodniej na lata 2007-2013 projektu „Stworzenie w Spółce Odlewnie Polskie S.A. Ośrodka Badawczo-Rozwojowego Komponentów Odlewniczych „OBRKO”. Otrzymanie przez Spółkę dofinansowania w wysokości wynikającej z zawartej umowy zapewni realizację przedmiotowego projektu w pełnym zakresie rzeczowym, dzięki czemu w Spółce stworzony zostanie nowoczesny potencjał badawczo-rozwojowy istotny dla jej dalszego rozwoju, szczególnie w obszarze innowacyjności technologicznej i produktowej.

Realizacja projektów „Opracowanie i wdrożenie innowacyjnej technologii wytapiania i obróbki pozapiecowej wysokojakościowego żeliwa sferoidalnego” oraz „Badania i opracowanie techniki wytwarzania innowacyjnego wysokojakościowego żeliwa ausferytycznego”, współfinansowanych przez PARP ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013, przyczyni się do produkcyjnego wdrożenia tworzyw odlewniczych nowych generacji i będzie miało istotne znaczenie dla poziomu konkurencyjności Spółki na europejskim rynku producentów komponentów odlewniczych.

### **30. Perspektywy rozwoju działalności Spółki**

Spółka jest w trakcie realizacji swojego programu rozwoju, który powinien zostać zakończony w 2013 r. Plan ten zakłada unowocześnienie wszystkich etapów procesu produkcyjnego. Inwestycje zakupu maszyn i urządzeń dokonywane są w oparciu o kryterium Najlepszych Dostępnych Technik i dotyczą zgodnie z zasadą zrównoważonego rozwoju wszystkich obszarów działalności Spółki. Środki finansowe w ramach realizacji tego programu są przeznaczane w szczególności na zakup maszyn i urządzeń, oprogramowania informatycznego związanego z projektowaniem i kontrolą procesu odlewniczego oraz sprzętu kontrolno-pomiarowego.

W latach 2006-2011 Spółka poniosła nakłady na inwestycje w wysokości około 75 mln zł, a do końca 2013 r. przewiduje wydatkowanie kwoty około 10 mln zł.

Spółka przystąpiła do opracowania planu rozwoju działalności na lata 2014-2020 związanego z rozszerzeniem swoich możliwości w zakresie produkcji komponentów odlewniczych.

Ponadto Spółka analizuje możliwości powrotu do świadczenia usług odlewniczych na rynku niemieckim w ramach umów o dzieło, jako obszaru aktywności tożsamego z jej działalnością podstawową.

### **31. Działalność inwestycyjna**

#### Inwestycje rzeczowe

W 2011 r. Spółka poniosła nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwałe w łącznej wysokości 6 332 tys. zł i były one wyższe o 864 tys. zł w stosunku do poniesionych w 2010 r. w wysokości 5 468 tys. zł.



W ramach poniesionych nakładów realizowane były inwestycje odtworzeniowe w wysokości 1 691 tys. zł (w 2010 r. 1 599 tys. zł) i inwestycje związane ze stworzeniem w Spółce Ośrodka Badawczo-Rozwojowego Komponentów Odlewniczych, na które poniesiono nakłady w wysokości 4 641 tys. zł (w 2010 r. 3 869 tys. zł.).

Najważniejsze zadania realizowane w 2011 r. związane z projektem „Stworzenie w Spółce Odlewnie Polskie S.A. Ośrodka Badawczo-Rozwojowego Komponentów Odlewniczych „OBRKO”:

- zakup i instalacja automatu do formowania bezskrzynkowego LORAMATIC wraz z urządzeniem do transportu masy formierskiej,
- zakup automatycznej zalewarki do linii formierskiej LORAMATIC,
- zakup i wdrożenie modułów programu ProCAST do symulacji zalewania i krzepnięcia metalu,
- zakup i wdrożenie systemu weryfikacji jakości ciekłego stopu ATAS.

Najważniejsze zadania realizowane w ramach inwestycji odtworzeniowych:

- zakup strzelarki do rdzeni,
- zakup oczyszczarki bębnowej do odlewów,
- wykonanie stanowiska do technologii NO BAKE wraz ze stołem zagęszczającym,
- zakup trzech baterii kondensatorów do kompensacji mocy biernej,
- zakup odkurzaczy przemysłowych,
- zakup hydrauliczno-klinowego łamacza układów wlewowych,
- zakup urządzenia do czyszczenia suchym lodem.
- zakup sprzętu komputerowego oraz innych urządzeń i sprzętu koniecznego do prowadzenia działalności gospodarczej.

#### Inwestycje kapitałowe

W 2011 r. Spółka nie realizowała inwestycji kapitałowych.

### **32. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

W Spółce funkcjonuje Ośrodek Badawczo-Rozwojowy Komponentów Odlewniczych utworzony w związku z realizacją projektu „Stworzenie w Spółce Odlewnie Polskie S.A. Ośrodka Badawczo-Rozwojowego Komponentów Odlewniczych „OBRKO” w ramach Programu Operacyjnego Rozwój Polski Wschodniej 2007-2013, Oś priorytetowa I Nowoczesna Gospodarka, Działanie 1.3 Wspieranie innowacji. W dniu 31.08.2010 r. została zawarta umowa między Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości w Warszawie a Spółką, której przedmiotem jest dofinansowanie tego projektu.

Celem funkcjonowania Ośrodka Badawczo-Rozwojowego Komponentów Odlewniczych jest wdrażanie innowacji technologicznych do procesu produkcyjnego komponentów odlewniczych dla poprawy ich konkurencyjności, w tym jakości, terminowości dostaw i kosztów wytwarzania.

Ośrodek Badawczo-Rozwojowy Komponentów Odlewniczych realizuje projekty w obszarach:

- nowych uruchomień produkcji,
- prac badawczo-innowacyjnych,
- prac innowacyjno-wdrożeniowych,
- prac wdrożeniowo-rozwojowych,
- kształcenia i doskonalenia zawodowego.

W ramach prac badawczo-innowacyjnych Spółka realizuje projekty:

- „Opracowanie i wdrożenie innowacyjnej technologii wytapiania i obróbki pozapiecowej wysokojakościowego żeliwa sferoidalnego”

Projekt realizowany w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka Priorytet 4 Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia, Działanie 1.4 Wsparcie projektów celowych – Działanie 4.1 Wsparcie wdrożeń wyników prac B+R.

W dniu 25.10.2010 r. została zawarta umowa o dofinansowanie projektu między Spółką a Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości w Warszawie w wysokości 925 tys. zł. Całkowita kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem wynosi 2 mln zł. Projekt będzie realizowany do 31.08.2012 r.

- „Badania i opracowanie techniki wytwarzania innowacyjnego wysokojakościowego żeliwa ausferytycznego”  
Projekt realizowany w ramach działania 1.4 *Wsparcie projektów celowych osi priorytetowej 1 Badania i rozwój nowoczesnych technologii* Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013.

W dniu 10.08.2011 r. została zawarta umowa o dofinansowanie projektu między Spółką a Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości w Warszawie Całkowita kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem związanych z realizacją projektu wynosi 3 000 tys. zł, a maksymalny poziom dofinansowania na jego realizację ze środków pomocowych w ramach zawartej umowy wynosi 1 722 tys. zł. Okres kwalifikowalności wydatków dla projektu kończy się w dniu 31.08. 2014 roku.

W zakresie realizowanych i przygotowywanych do realizacji projektów, Ośrodek Badawczo-Rozwojowy Komponentów Odlewniczych współpracuje z ośrodkami naukowymi, w szczególności z Akademią Górniczo-Hutniczą w Krakowie i Politechniką Rzeszowską.

W 2011 r. Spółka na działalność badawczo-rozwojowo-wdrożeniową poniosła nakłady w wysokości 5 658 tys. zł i były one wyższe o 39,8% w stosunku do 2010 r., które wyniosły 4 047 tys. zł w tym:

- nakłady na projekty celowe w wysokości 974 tys. zł (w 2010 r. wyniosły 179 tys. zł),
- nakłady na nowe uruchomienia 43 tys. zł (w 2010 r. spółka nie poniosła nakładów na nowe uruchomienia)
- nakłady inwestycyjne na projekt OBRKO 4 641 tys. zł (w 2010 r. wyniosły 3 868 tys. zł).

Nakłady te w 2011 r. stanowiły 5,26% przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, a w 2010 r. stanowiły 5,14% przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.

### 33. Ochrona środowiska

Spółka prowadzi działalność gospodarczą zgodnie z obowiązującymi wymaganiami prawa oraz posiada uregulowany stan prawny w zakresie ochrony środowiska. Korzystanie ze środowiska przez Spółkę regulowane jest pozwoleniem zintegrowanym dla instalacji do odlewania metali żelaznych zlokalizowanej w ODLEWNIACH POLSKICH S.A. w Starachowicach (decyzja Wojewody Świętokrzyskiego z dnia 26.04.2007 wydana na okres 10 lat) oraz dla pozostałych instalacji pozwoleniem na wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza (decyzja Wojewody Świętokrzyskiego z dnia 06.03.2007 r. z datą obowiązującą do 06.03.2017 r.)

Decyzjami tymi zostały określone warunki korzystania ze środowiska w zakresie:

- wprowadzania gazów i pyłów do powietrza,
- dopuszczalnego poziomu emisji hałasu przenikającego z instalacji do środowiska,
- dopuszczalnych wielkości stężeń w wodach opadowych odprowadzanych do rzeki Kamiennej,
- ilości, sposobu gospodarowania, miejsca i sposobu magazynowania odpadów poprodukcyjnych oraz odzysku lub unieszkodliwiania tych odpadów,

a także warunki prowadzenia monitoringu emisji oraz kontroli eksploatacji instalacji.

Spółka na bieżąco prowadzi monitoring parametrów środowiskowych. Parametry te nie wykazują przekroczeń dopuszczalnych wielkości.

Na podstawie obowiązujących przepisów prawa Spółka nalicza i regularnie uiszcza opłaty za gospodarcze korzystanie ze środowiska i wprowadzanie w nim zmian. Ewidencja odpadów prowadzona jest na bieżąco, zgodnie z przepisami. Odpady unieszkodliwiane są przez firmy zewnętrzne posiadające stosowne zezwolenia.

W 2011 r. Spółka poniosła koszty związane z ochroną środowiska w wysokości 96 tys. zł (w 2010 r. 209 tys. zł), w tym:

- opłaty za gospodarcze korzystanie ze środowiska w wysokości 11 tys. zł (w 2010 r. 13 tys. zł),
- koszty badań, pomiarów środowiskowych, otrzymania decyzji i pozwoleń w wysokości 19 tys. zł (w 2010 r. 18 tys. zł)

- koszty unieszkodliwiania odpadów poodlewniczych w wysokości 66 tys. zł (w 2010 r. 178 tys. zł)

Spółka prowadzi procesy produkcyjne tak, aby w jak najmniejszy sposób oddziaływały one na środowisko naturalne. Stosując zasadę zrównoważonego rozwoju, prowadzi inwestycje proekologiczne poprzez wprowadzanie najnowszych technologii wspierających środowisko.

Nakłady inwestycyjne na ochronę środowiska w 2011 r. wyniosły 3 414 tys. zł (w 2010 r. wyniosły 106 tys. zł).

### 34. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki

W 2011 roku nie były dokonywane zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki

### 35. Zatrudnienie

Tabela 19 Zatrudnienie

Lp.	Zatrudnienie	Średnie zatrudnienie w 2011 r.	Udział w 2011 r.	Średnie zatrudnienie w 2010 r.	Udział w 2010 r.	Dynamika 2011 : 2010
1.	średnie zatrudnienie ogółem, w tym:	<b>325</b>	100,00%	<b>311</b>	100,00%	105,50%
1.1.	stanowiska robotnicze, w tym:	<b>244</b>	75,08%	<b>233</b>	74,92%	104,72%
1.1.1	bezpośrednio produkcyjne	<b>161</b>	49,54%	<b>152</b>	48,87%	105,92%
1.1.2	pośrednio produkcyjne	<b>62</b>	19,08%	<b>58</b>	18,65%	106,90%
1.1.3	pomocnicze	<b>21</b>	6,46%	<b>23</b>	7,40%	91,30%
1.2.	stanowiska nierobotnicze	<b>81</b>	24,92%	<b>78</b>	25,08%	103,85%
Płeć						
1.	kobiety	<b>36</b>	11,08%	<b>33</b>	10,61%	109,09%
2.	mężczyźni	<b>289</b>	88,92%	<b>278</b>	89,39%	103,96%

W ramach zatrudnienia Spółka utrzymuje zatrudnienie osób niepełnosprawnych na poziomie przekraczającym 6%, dzięki czemu zwolniona jest z wszelkich opłat na rzecz Państwowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych. W 2011 r. roku średnie zatrudnienie osób niepełnosprawnych wyniosło 31 etatów (w 2010 r. 28 etatów). Od czerwca 2010 r. Spółka uzyskuje dofinansowanie do wynagrodzeń pracowników niepełnosprawnych z PFRON w wysokości średnio 20 tys. zł miesięcznie.

Sprzedaż na jednego zatrudnionego w 2011 r. wyniosła 331 tys. zł i była wyższa o 30,71% w stosunku do sprzedaży na jednego zatrudnionego z analogicznego okresu roku ubiegłego, która wyniosła 253 tys. zł.

### 36. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi

Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku rozwiązania umowy o pracę przez Spółkę z członkami zarządu:

- Zgodnie z umową o pracę zawartą w dniu 12.01.2009 r. Prezesowi Zarządu p. Zbigniewowi Rondudzie przysługuje rekompensata z tytułu rozwiązania umowy o pracę w wysokości 24 zasadniczych wynagrodzeń miesięcznych.

Zgodnie z umową o zakazie konkurencji z 12.01.2009 r. Prezesowi Zarządu p. Zbigniewowi Rondudzie przysługuje odszkodowanie w kwocie stanowiącej równowartość 100% wynagrodzenia pracownika otrzymanego w ciągu 12 miesięcy poprzedzających datę rozwiązania umowy o pracę.

- Zgodnie z umową o pracę zawartą w dniu 12.01.2009 r. Wiceprezesowi Zarządu p. Leszkowi Walczykowi przysługuje rekompensata z tytułu rozwiązania umowy o pracę w wysokości 18 zasadniczych wynagrodzeń miesięcznych.  
Zgodnie z umową o zakazie konkurencji z 12.01.2009 r. Wiceprezesowi Zarządu p. Leszkowi Walczykowi przysługuje odszkodowanie w kwocie stanowiącej równowartość 100% wynagrodzenia pracownika otrzymanego w ciągu 12 miesięcy poprzedzających datę rozwiązania umowy o pracę.
- Zgodnie z umową o pracę zawartą w dniu 12.01.2009 r. Wiceprezesowi Zarządu p. Ryszardowi Pisarskiemu przysługuje rekompensata z tytułu rozwiązania umowy o pracę w wysokości 18 zasadniczych wynagrodzeń miesięcznych.  
Zgodnie z umową o zakazie konkurencji z 12.01.2009 r. Wiceprezesowi Zarządu p. Ryszardowi Pisarskiemu przysługuje odszkodowanie w kwocie stanowiącej równowartość 100% wynagrodzenia pracownika otrzymanego w ciągu 12 miesięcy poprzedzających datę rozwiązania umowy o pracę.

### **37. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących**

#### Wynagrodzenie Zarządu

Zasady wynagradzania Zarządu ustala Rada Nadzorcza zgodnie z § 22 ust. 2 pkt. 5) Statutu Spółki. W 2011 r. wynagrodzenia Członków Zarządu wypłacane były w oparciu o Uchwałę Rady Nadzorczej Nr 4/2011 z dnia 29.03.2011 r. określającą wysokość wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w zarządzie i wysokość wynagrodzenia łączącego Członków Zarządu ze Spółką z tytułu umów o pracę.

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych przez Spółkę lub należnych Członkom Zarządu za 2011 rok przedstawiona została w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego w pkt. 15.

#### Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

Zgodnie z § 26 ust. 3 Statutu Spółki wynagrodzenie Rady określa uchwała Walnego Zgromadzenia. W 2011 r. wynagrodzenie Rady wypłacane było w oparciu o Uchwałę Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 02.04.2010 r.

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych przez Spółkę lub należnych Członkom Rady Nadzorczej za 2011 rok przedstawiona została w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego w pkt. 15.

### **38. Akcje Spółki będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących**

Pan Leszek Walczyk Wiceprezes Zarządu Spółki Akcyjnej ODLEWNIE POLSKIE posiada 498 578 akcje zwykłe na okaziciela Spółki Akcyjnej ODLEWNIE POLSKIE, co stanowi 2,41% akcji w kapitale zakładowym Spółki. Z akcji tych przysługuje mu 498 578 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki uprawniających do 2,41% głosów na walnym zgromadzeniu.

Pan Kazimierz Kwiecień Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej posiada 100 akcji zwykłych na okaziciela Spółki Akcyjnej ODLEWNIE POLSKIE, co stanowi 0,0005% akcji w kapitale zakładowym Spółki. Z akcji tych przysługuje mu 100 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, uprawniających do 0,0005% głosów na walnym zgromadzeniu.

### **39. Umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy**

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

#### 40. System kontroli programów akcji pracowniczych

Nie dotyczy Spółki.

#### 41. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

W dniu 17.06.2011 r. działając na mocy § 22 ust. 2 pkt 6) Statutu Spółki Rada podjęła uchwałę Nr 14/2011 w sprawie wyboru biegłego rewidenta. Do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki Akcyjnej ODLEWNIE POLSKIE za 2011 r. oraz przeglądu sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2011 r. wybrana została Spółka AUXILIUM AUDYT Krystyna Adamus, Jadwiga Faron Spółka Komandytowa z siedzibą 31-564 Kraków, Al. Pokoju 84, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 3436. AUXILIUM AUDYT Krystyna Adamus, Jadwiga Faron Spółka Komandytowa z siedzibą w Krakowie przeprowadzała badanie sprawozdania finansowego i przegląd sprawozdania finansowego za I półrocze w latach 2009 i 2010. Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania Rada Nadzorcza dokonała zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi (raport bieżący 16/2011 z dnia 17.06.2011 r.).

W oparciu o Uchwałę Rady Nadzorczej Spółki Nr 14/2011 z dnia 17.06.2011 r. w sprawie wyboru podmiotu dokonującego przeglądu sprawozdania finansowego sporządzonego na 30.06.2011 r. oraz badania sprawozdania finansowego za 2011 r., w dniu 03.08.2011 r. Zarząd Spółki zawarł dwie umowy z AUXILIUM AUDYT Krystyna Adamus, Jadwiga Faron Spółka Komandytowa z siedzibą w Krakowie:

- 1) na wykonanie przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 r. na okres od dnia podpisania umowy do dnia 20.08.2011 r. Za wykonanie usługi objętej niniejszą umową przysługuje wynagrodzenie w wysokości 8,5 tys. zł netto,
- 2) na wykonanie badania jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2011 do dnia 30.03.2012 r. Za wykonanie usługi objętej niniejszą umową przysługuje wynagrodzenie w wysokości 8,5 tys. zł netto.

AUXILIUM AUDYT Krystyna Adamus, Jadwiga Faron Spółka Komandytowa z siedzibą w Krakowie za przegląd sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 roku zgodnie z umową zawartą w dniu 16.07.2010 r. na okres do 20.08.2010 r. pobrała wynagrodzenie w wysokości 8 tys. zł netto. Za badanie sprawozdania finansowego za 2010 rok zgodnie z umową zawartą w dniu 16.07.2010 r. na okres do 10.04.2011 r. pobrała wynagrodzenie w wysokości 8 tys. zł netto.

W dniu 30.01.2012 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie dokonał wpisu zmiany nazwy Spółki Auxilium Audyt Krystyna Adamus, Jadwiga Faron Spółka komandytowa na Auxilium Audyt Barbara Szmurło, Jadwiga Faron Spółka komandytowa. Przedmiotowa zmiana została spowodowana zmianą osoby komplementariusza. Zgodnie z oświadczeniem złożonym Spółce zmiany mają charakter formalny i organizacyjny i nie będą mieć wpływu na zakres i jakość świadczonych usług (raport bieżący Nr 4/2012 z dnia 21.02.2012 r.).

#### 42. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Oświadczenie Zarządu o stosowaniu ładu korporacyjnego stanowi Załącznik do niniejszego Sprawozdania z działalności Spółki ODLEWNIE POLSKIE za okres 2011 roku.

  
WICEPREZES ZARZĄDU  
Ryszard Pisarski

ZARZĄD  
  
WICEPREZES ZARZĄDU  
Leszek Wałczyk

  
PREZES ZARZĄDU  
Zbigniew Ronduda