

ODLEWNIE POLSKIE S.A.



## **PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI**

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

**2008 r.**

**wrzesień 2008 roku**

## SPIS TREŚCI

Dane o Spółce .....	4
1. Informacje ogólne o Spółce .....	4
2. Kapitał zakładowy Spółki .....	4
3. Notowania akcji Spółki.....	4
Dane o działalności Spółki .....	5
4. Charakterystyka działalności Spółki .....	5
5. Podstawowe produkty Spółki.....	5
6. Sprzedaż poszczególnych grup produktów i usług .....	8
7. Rynki zbytu oferowanych produktów .....	9
8. Odbiorcy produktów Spółki .....	11
9. Źródła zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi.....	11
10. Umowy znaczące dla działalności Spółki .....	12
10.1. Umowy ubezpieczenia .....	13
11. Zmiany w powiązaniach Spółki z innymi podmiotami.....	14
11.1. Zmiany w powiązaniach kapitałowych .....	14
11.2. Zmiany w powiązaniach organizacyjnych .....	14
12. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	14
13. Zaciągnięte kredyty i pożyczki .....	14
14. Udzielone pożyczki i poręczenia .....	15
14.1. Udzielone pożyczki .....	15
14.2. Udzielone poręczenia.....	15
15. Emisja papierów wartościowych.....	15
16. Działalność inwestycyjna .....	15
16.1. Inwestycje rzeczowe .....	15
16.2. Inwestycje kapitałowe .....	16
17. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	16
18. Ochrona środowiska .....	16
Oceny i prognozy Spółki dotyczące prowadzonej działalności gospodarczej.....	18
19. Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego .....	18
20. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w półrocznym sprawozdaniu finansowym .....	18
20.1. Analiza bilansu.....	18
20.2. Analiza kosztów .....	21
20.3. Analiza przychodów .....	22
20.4. Analiza wyniku finansowego .....	23
21. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	24
22. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.....	24
22.1. Analiza zadłużenia .....	24
22.2. Analiza płynności .....	24
22.3. Analiza rentowności .....	25
22.4. Analiza sprawności działania .....	25
23. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	25

24. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za I półrocze .....	26
25. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Spółki .....	26
25.1. Czynniki zewnętrzne .....	26
25.2. Czynniki wewnętrzne .....	27
26. Perspektywy rozwoju działalności Spółki .....	27
27. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń związanych z działalnością Spółki .....	28
Dane o organizacji Spółki, osobach zarządzających, osobach nadzorujących oraz znacznych akcjonariuszach .....	29
28. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki.....	29
29. Zatrudnienie .....	29
30. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółki w ciągu ostatniego roku .....	30
30.1. Zarząd .....	30
30.2. Rada Nadzorcza .....	31
31. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi .....	31
32. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących .....	31
32.1. Wynagrodzenie Zarządu .....	31
32.2. Wynagrodzenie Rady Nadzorczej.....	32
33. Akcje Spółki będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących .....	32
34. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA Spółki lub co najmniej 5% w kapitale zakładowym Spółki. ....	32
35. Umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % głosów na WZA .....	32
36. Posiadacze papierów wartościowych, dających specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki .....	32
37. System kontroli programów akcji pracowniczych .....	32
38. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadające na akcje Spółki .....	33
Badanie sprawozdania finansowego .....	33
39. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	33
Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego .....	33

## Dane o Spółce

### 1. Informacje ogólne o Spółce

**Firma Spółki** brzmi: Spółka Akcyjna ODLEWNIE POLSKIE.  
Spółka może używać w obrocie skrótu: ODLEWNIE POLSKIE S.A.

**Siedziba Spółki:** Starachowice.

**Adres Spółki:** 27-200 Starachowice, Aleja Wyzwolenia 70

tel. (041) 275 86 00

fax (041) 275 86 82

e-mail: [zarzad@odlewniepolskie.pl](mailto:zarzad@odlewniepolskie.pl)

[www.odlewniepolskie.pl](http://www.odlewniepolskie.pl)

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

REGON 2 9 0 6 3 9 7 6 3

NIP 664-00-05-475

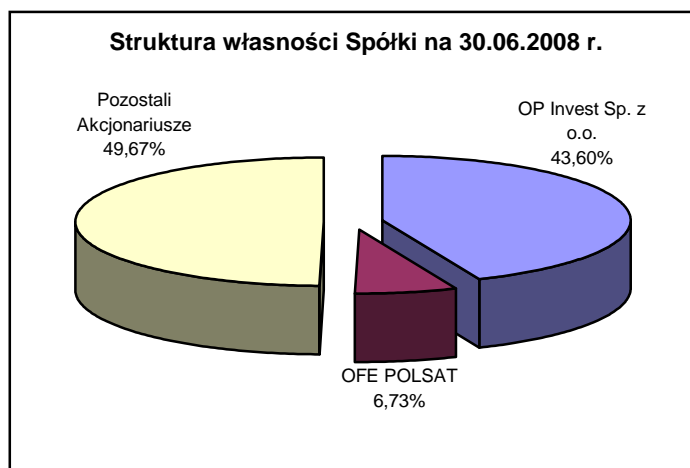
Podatnik VAT UE PL 6640005475

### Oddział Spółki

Spółka Akcyjna ODLEWNIE POLSKIE posiada Oddział na terenie Republiki Federalnej Niemiec z siedzibą w: 65205 Wiesbaden, Bahnstrasse 9A, zarejestrowany w Rejestrze Handlowym Sądu Rejestracyjnego Wiesbaden pod numerem HRB 20985.

### 2. Kapitał zakładowy Spółki

Na 30.06.2008 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 38.141.667 zł i dzielił się na 12.713.889 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 3,00 zł każda. Wszystkie akcje Spółki były wprowadzone do obrotu publicznego i dopuszczone do obrotu publicznego i giełdowego.



### 3. Notowania akcji Spółki

Akcje Spółki notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od marca 1998 roku. Kurs akcji Spółki na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych w I półroczu 2008 roku spadł z 5,90 zł (kurs zamknięcia w ostatnim dniu grudnia 2007 roku) do 3,30 zł (kurs zamknięcia w ostatnim dniu czerwca 2008 roku).

Spółka w I półroczu 2008 roku nie umarzała akcji i nie zmieniane były prawa przysługujące akcjonariuszom.

W I półroczu 2008 roku Spółka rozpoczęła wykup akcji własnych na potrzeby związane z realizacją programu opcji menedżerskich. Program opcji menadżerskich wprowadzony został uchwałą nr 2/2004 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 05.08.2004 r., zmieniony uchwałą nr 9/2007 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 10 kwietnia 2007 roku oraz uchwałą nr 9/2008 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 21 kwietnia 2008 roku.

Zgodnie z Uchwałą Nr 7/2008 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 21.04.2008 roku w sprawie sposobu podziału zysku za rok obrotowy 2007, kwotę 1.140 tys. zł przeznaczono na kapitał rezerwowy, z którego Spółka finansuje zakup akcji własnych w celu ich zaoferowania uprawnionym pracownikom w ramach programu opcji menedżerskich.

Do 30.06.2008 roku Spółka nabyła łącznie 125 tys. akcji własnych Spółki po średniej cenie 4,44 zł, co stanowiło 0,98% w kapitale zakładowym Spółki i dawało tyleż samo głosów i procent na walnym zgromadzeniu.

## Dane o działalności Spółki

### 4. Charakterystyka działalności Spółki

Przedmiotem działalności ODLEWNI POLSKICH S.A. jest produkcja odlewów ze stopów żelaza, a zwłaszcza z 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 w zakresie 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.

W I półroczu 2008 roku ODLEWNI POLSKIE S.A. prowadziły działalność produkcyjną w swoich obiektach fabrycznych w Starachowicach oraz usługową w branży metalowej i odlewniczej na terenie Niemiec.

### 5. Podstawowe produkty Spółki

Podstawowymi produktami wytwarzanymi przez Spółkę Akcyjną ODLEWNI 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 1: Struktura ilościowa produkcji odlewniczej według tworzyw

Lp.	Rodzaj tworzywa	I półr. 2008 r. (Mg)	% I półr. 2008	I półr. 2007 r. (Mg)	% I półr. 2007	Dynamika I półr. 2008: I półr. 2007
1.	Żeliwo sferoidalne	6 236	80,36 %	5 673	80,38 %	109,92 %
2.	Żeliwo szare	1 430	18,43 %	1 293	18,32 %	110,60 %
3.	Staliwo	94	1,21 %	92	1,30 %	102,17 %
4.	<b>Tworzywa razem</b>	<b>7 760</b>	<b>100,00 %</b>	<b>7 058</b>	<b>100,00 %</b>	<b>109,95 %</b>

W okresie I półrocza 2008 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego produkcja tworzyw ogółem wzrosła o 9,95% (z 7 058 Mg w I półroczu 2007 roku do 7 760 Mg w I półroczu 2008 roku).

Największy udział w produkcji Spółki ma żeliwo sferoidalne. W I półroczu 2008 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku 2007 nie zmienił się jego udział w wolumenie produkcji (80,36 % w I półroczu 2008 r. i 80,38 % w I półroczu 2007 r.).

Drugim tworzywem pod względem produkowanej ilości jest żeliwo szare (18,43 % w I półroczu 2008 r.). Kolejnym tworzywem, z którego produkowane są odlewy jest staliwo (1,21 % łącznej produkcji w I półroczu 2008 r.).

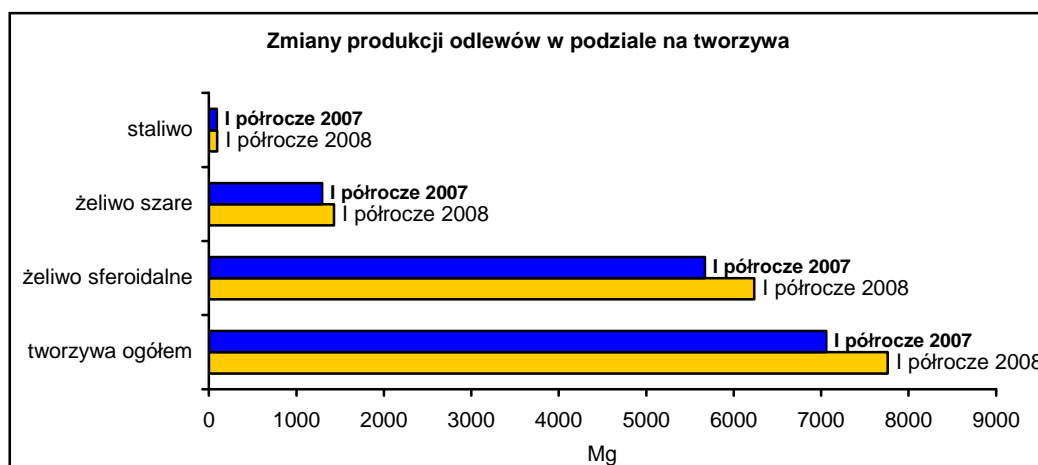
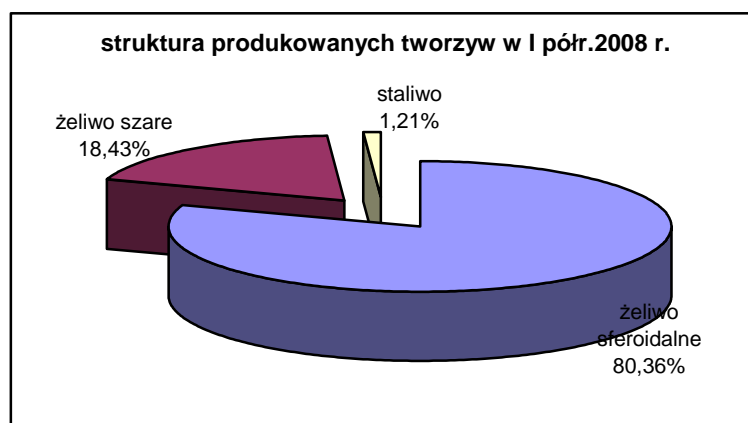


Tabela 2 : Przychody Spółki wg miejsca ich generowania

Lp.	Wyszczególnienie	I półr. 2008 (tys. zł)	% I półr. 2008	I półr. 2007 (tys. zł)	% I półr. 2007	Dynamika I półr. 08: I półr. 07
1.	Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	<b>74 065</b>	100,00 %	67 702	100,00 %	109,40 %
1.1.	Zakład w kraju	<b>54 042</b>	72,97 %	46 421	68,57 %	116,42 %
1.2.	Oddział Niemcy	<b>20 023</b>	27,03 %	21 281	31,43 %	94,09 %

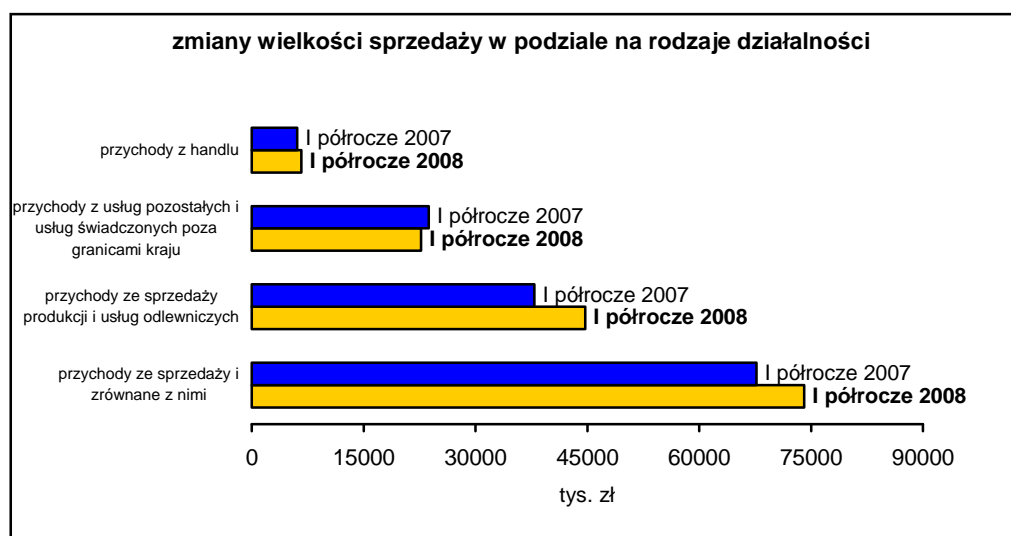
Tabela 3 : Struktura przychodów Spółki

Lp.	Wyszczególnienie	I półr. 2008 (tys. zł)	% I półr. 2008	I półr. 2007 (tys. zł)	% I półr. 2007	Dynamika I półr. 08: I półr.07
1.	Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	<b>74 065</b>	100,00%	67 702	100,00%	109,40 %
1.1.	przychody ze sprzedaży produkcji i usług odlewniczych, w tym:	<b>44 712</b>	60,37 %	37 891	55,97 %	118,00 %
1.1.1	<i>przychody ze sprzedaży produkcji własnej</i>	<b>39 028</b>	52,69 %	31 556	46,61 %	123,68%
1.1.2	<i>przychody ze sprzedaży produkcji obcej</i>	<b>4 834</b>	6,53 %	4 870	7,19 %	99,26 %
1.1.3	<i>przychody z usług odlewniczych</i>	<b>850</b>	1,15 %	1 465	2,16 %	58,02 %
1.2.	przychody z usług pozostałych i usług świadczonych poza granicami kraju	<b>22 722</b>	30,68 %	23 738	35,06 %	95,72 %
1.3.	przychody z handlu	<b>6 631</b>	8,95 %	6 073	8,97 %	109,19 %

W I półroczu 2008 roku Spółka osiągnęła przychody netto ze sprzedaży o 9,40 % wyższe w stosunku do I półrocza 2007 roku. Udział przychodów z produkcji odlewniczej i usług odlewniczych w przychodach netto ze sprzedaży w I półroczu 2008 roku wyniósł 60,37% i w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego był wyższy o 4,40 pkt. proc.

Spółka sprzedaje wyroby z produkcji własnej oraz produkcji opartej na półproduktach odlewniczych wytwarzanych w innych odlewniach (patrz przychody z produkcji obcej). W I półroczu 2008 roku zwiększył się udział w sprzedaży produkcji własnej. W stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego przychody ze sprzedaży produkcji własnej były wyższe o 23,68%.

Istotny udział w przychodach ze sprzedaży miały przychody z działalności związanej ze świadczeniem usług na terenie Niemiec i pozostałych usług. Ich udział w przychodach netto ze sprzedaży w stosunku do I półrocza 2007 roku zmniejszył się o 4,38 pkt. proc. Wzrosły natomiast przychody z działalności handlowej.



## 6. Sprzedaż poszczególnych grup produktów i usług

Tabela 4: Przychody ze sprzedaży produktów i usług (wg branż odbiorców)

Lp.	Wyszczególnienie	I półr. 2008 (tys. zł)	% I półr. 2007	I półr. 2007 (tys. zł)	% I półr. 2007	Dynamika I półr. 2008: I półr. 2007
1.	Usługi realizowane w branży odlewniczej i metalowej poza granicami kraju	<b>20 023</b>	27,03 %	21 281	31,43 %	94,09 %
2.	Przemysł maszynowy (m.in. przekładnie mechaniczne i maszyny budowlane)	<b>12 528</b>	16,91 %	7 462	11,02 %	167,89 %
3.	Motoryzacja	<b>12 376</b>	16,71 %	6 519	9,63 %	189,85 %
4.	Armatura przemysłowa	<b>7 870</b>	10,63 %	7 710	11,39 %	102,08 %
5.	Kolejnictwo	<b>3 532</b>	4,77 %	3 632	5,36 %	97,25 %
6.	Maszyny rolnicze	<b>2 774</b>	3,75 %	1 315	1,94 %	210,95 %
7.	Inne maszyny i urządzenia	<b>2 747</b>	3,71 %	752	1,11 %	365,29 %
8.	Energetyka	<b>2 735</b>	3,69 %	547	0,81 %	500,00 %
9.	Urz. gospodarstwa domowego	<b>895</b>	1,21 %	1 132	1,67 %	79,06 %
10.	Hutnictwo	<b>92</b>	0,12 %	-	-	-
11.	Pozostałe (w tym pozostałe usługi)	<b>8 493</b>	11,47 %	17 352	25,63 %	48,95 %
<b>12.</b>	<b>Suma sprzedaży</b>	<b>74 065</b>	100,00%	67 702	100,00%	109,40 %

Spośród branż, dla których Spółka produkuje odlewy, największy udział w sprzedaży ma przemysł maszynowy (16,91% udziału w I półroczu 2008 roku i 11,02 % udziału w I półroczu 2007 roku). W stosunku do I półroczu 2007 roku przychody ze sprzedaży dla tej branży wzrosły o 67,89%.

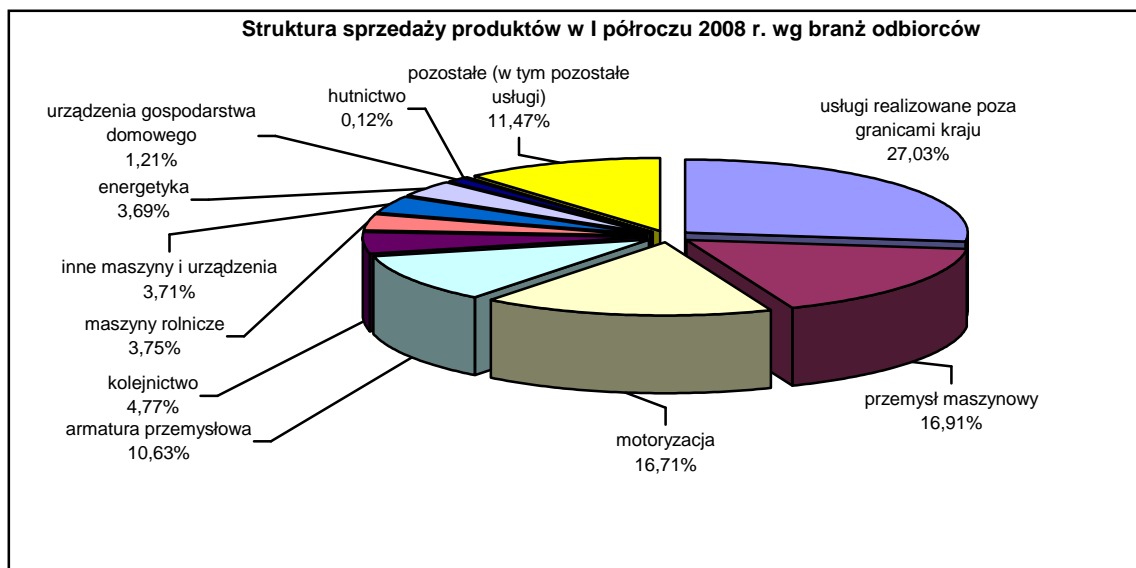
Drugą największą branżą jest motoryzacja (odpowiednio 16,71% w I półroczu 2008 roku i 9,63% w I półroczu 2007 roku). W stosunku do I półroczu 2007 roku przychody ze sprzedaży dla tej branży zwiększyły się o 89,85%. Kolejną dużą branżą jest armatura przemysłowa (odpowiednio 10,63% w I półroczu 2008 roku i 11,39% w I półroczu 2007 roku). W stosunku do I półroczu 2007 roku przychody ze sprzedaży dla tej branży wzrosły o 2,08%.

Istotny udział w sprzedaży miały odlewy dla kolejnictwa (odpowiednio 4,77% w I półroczu 2008 roku i 5,36% w I półroczu 2007 roku).

Największą dynamikę wzrostu odnotowano w branży energetycznej (wzrost o 400,00%)

Znaczący udział w sprzedaży miały usługi realizowane w branży odlewniczej i metalowej w obiektach fabrycznych klientów na terenie Niemiec. W stosunku do I półroczu 2007 roku przychody ze sprzedaży tych usług zmniejszyły się o 5,91%.





## 7. Rynki zbytu oferowanych produktów

Sprzedaż produkowanych wyrobów i świadczonych usług przez Spółkę realizowana jest w Polsce i poza jej granicami.

Tabela 5: Struktura sprzedaży Spółki

Lp.	Wyszczególnienie	I półr. 2008 (tys. zł)	% I półr. 2008	I półr. 2007 (tys. zł)	% I półr. 2007	Dynamika I półr. 2008: I półr. 2007
1.	Sprzedaż krajowa	<b>32 638</b>	44,07 %	29 803	44,02 %	109,51 %
2.	Dostawy wewnątrzspółnotowe	<b>37 455</b>	50,57 %	36 074	53,28 %	103,83 %
3.	Sprzedaż eksportowa	<b>3 972</b>	5,36 %	1 825	2,70 %	217,64 %
<b>4.</b>	<b>Sprzedaż razem</b>	<b>74 065</b>	100,00 %	67 702	100,00 %	109,40 %

Udział sprzedaży realizowanej w dostawach krajowych w przychodach netto ze sprzedaży w I półroczu 2008 roku wyniósł 44,07% (w I półroczu 2007 roku udział ten wyniósł 44,02%), natomiast udział sprzedaży realizowanej poza granice kraju (dostawy wewnątrzspółnotowe i eksport) wyniósł 55,93 % (w I półroczu 2007 roku udział ten wyniósł 55,98%). W stosunku do I półroczu 2007 roku sprzedaż realizowana poza granice kraju wzrosła o 9,31%.

Należy zwrócić uwagę, że całkowity udział sprzedaży w walutach obcych i w złotych w oparciu o ceny indeksowane kursem walut 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. Szacuje się, że sprzedaż Spółki zależna od wahań kursowych sięga 90%.

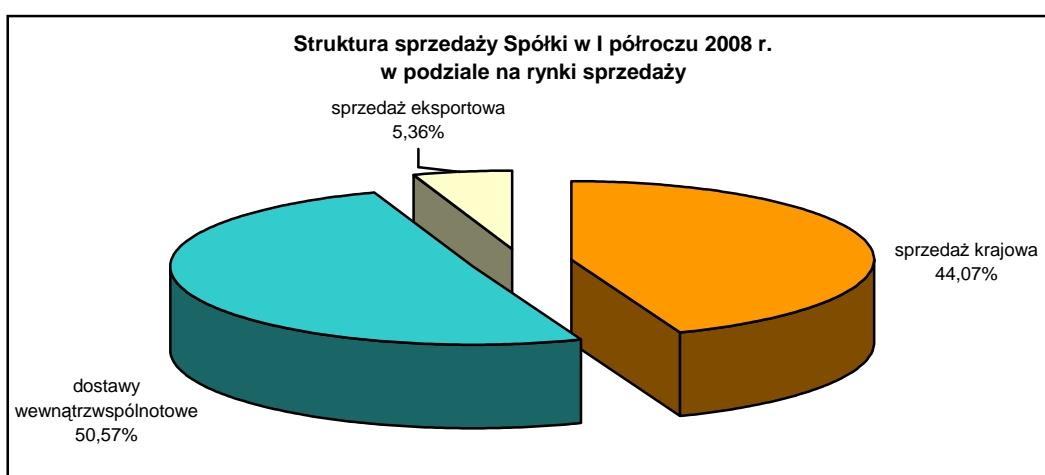
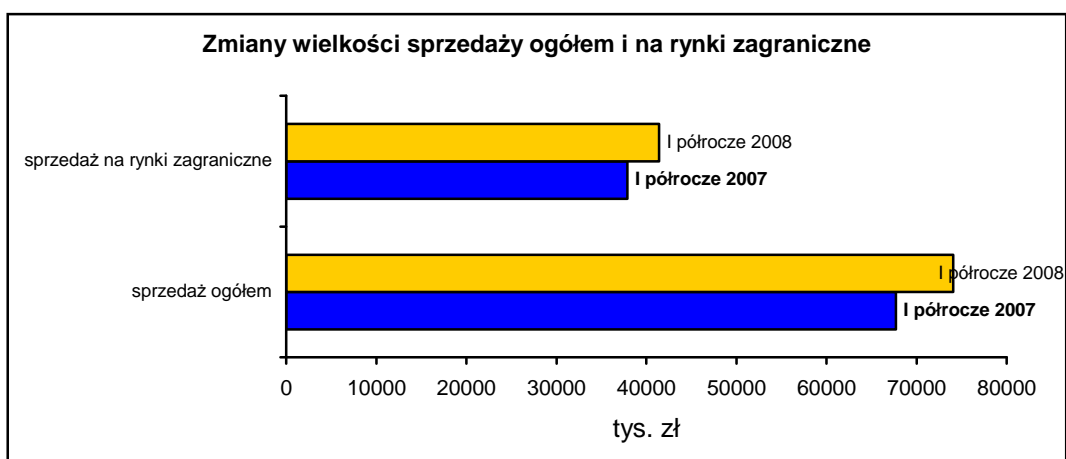
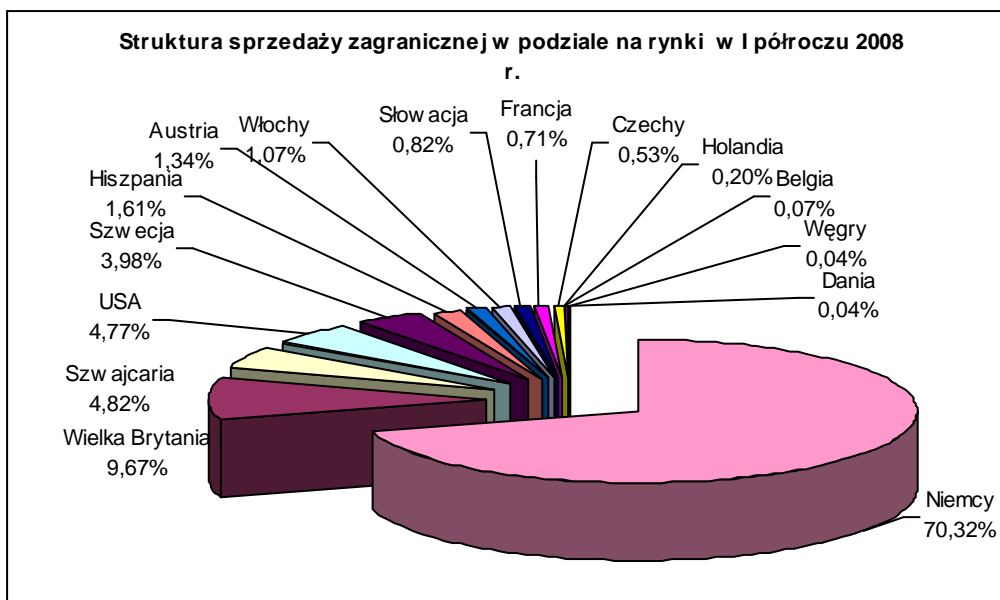


Tabela 6: Rynki dostaw wewnątrzwspólnotowych i sprzedaży eksportowej

Lp.	KRAJ	I półr. 2008 (tys. zł)	% I półr. 2008	I półr. 2007 (tys. zł)	% I półr. 2007	Dynamika I półr. 2008 : I półr. 2007
1.	Niemcy	29 133	70,32 %	30 129	79,50 %	96,69 %
2.	Wielka Brytania	4 008	9,67 %	2 853	7,53 %	140,48 %
3.	Szwajcaria	1 998	4,82 %	989	2,61 %	202,02 %
4.	USA	1 974	4,77 %	836	2,21 %	236,12 %
5.	Szwecja	1 650	3,98 %	1 005	2,65 %	164,18 %
6.	Hiszpania	669	1,61 %	621	1,64 %	107,73 %
7.	Austria	555	1,34 %	262	0,69 %	211,83 %
8.	Włochy	444	1,07 %	538	1,42 %	82,53 %
9.	Słowacja	338	0,82 %	188	0,50 %	179,79 %
10.	Francja	294	0,71 %	225	0,59 %	130,67 %
11.	Czechy	221	0,53 %	50	0,13 %	442,00 %
12.	Holandia	82	0,20 %	69	0,18 %	118,84 %
13.	Belgia	28	0,07 %	0	0,00 %	-
14.	Węgry	17	0,04 %	45	0,12 %	37,78 %
15.	Dania	16	0,04 %	89	0,23 %	17,98 %
16.	<b>Razem sprzedaż zagraniczna</b>	<b>41 427</b>	<b>100,00 %</b>	<b>37 899</b>	<b>100,00 %</b>	<b>109,31 %</b>

Głównym rynkiem dostaw wewnątrzspółnotowych i sprzedaży eksportowej w 2007 roku były Niemcy (70,32% sprzedaży na rynki zagraniczne w I półroczu 2008 roku i 79,50% w I półroczu 2007 roku).

Znaczący udział w tej sprzedaży ma Wielka Brytania (9,67% w I półroczu 2008 roku i 7,53% w I półroczu 2007 roku), Szwajcaria (odpowiednio 4,82% i 2,61%), USA (4,77% i 2,21%).



W sprzedaży do Niemiec główny udział stanowią usługi realizowane przez Oddział w tym kraju. Sprzedaż produkcji odlewniczej do Niemiec stanowiła 21,99%.

## 8. Odbiorcy produktów Spółki

ODLEWNIE POLSKIE S.A. są odlewnią usługową wykonującą odlewy dla wielu klientów w bardzo wielu asortymentach. W I półroczu 2008 roku Spółka w zakresie produkcji odlewów współpracowała z około 130 odbiorcami krajowymi i zagranicznymi. Na 80 % przychodów ze sprzedaży odlewów składały się obroty z 26 firmami. Zachowana była zasada braku dominującego klienta, który mógłby zajmować pozycję monopolisty.

Największym odbiorcą pod względem wielkości sprzedaży była firma, która osiągnęła w I półroczu 2008 roku 8,42% udziału w przychodach netto ze sprzedaży.

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

W I półroczu 2008 roku w zakresie dostaw materiałów do produkcji, towarów i usług Spółka współpracowała z firmami krajowymi i zagranicznymi. Wartość zakupów w tym okresie wyniosła 43.697 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, złom, zaprawę sferoidyzującą.

W zakresie zakupu surówki Spółka współpracowała z 6 firmami. Największym dostawcą surówki pod względem wielkości zakupów była firma, której udział w zaopatrzeniu w I półroczu 2008 roku wyniósł 5,71%,

W zakresie zakupu złomu Spółka współpracowała z 15 firmami. Największym dostawcą złomu pod względem wielkości zakupów była firma, której udział w zaopatrzeniu w I półroczu 2008 roku wyniósł 1,91%,

W zakresie zakupu zaprawy sferoidyzującej Spółka współpracowała z 6 firmami. Największym dostawcą zaprawy pod względem wielkości zakupów była firma, której udział w zaopatrzeniu w I półroczu 2008 roku wyniósł 2,03%,

Spółka współpracowała także z innymi firmami w zakresie:

- zakupu półproduktów odlewniczych w postaci nietypowych dla działalności Spółki odlewów (np. odlewów stalowych), które podlegały dalszej obróbce związanej z ich oczyszczaniem, kontrolą, malowaniem, obróbką mechaniczną i sprzedawane klientom ODLEWNI POLSKICH S.A. jako wyroby gotowe. W I półroczu 2008 roku zakupy te stanowiły 6,22% zaopatrzenia.
- zakupu gotowych odlewów klasyfikowanych jako towary. W I półroczu 2008 roku zakupy tych odlewów stanowiły 3,70% zaopatrzenia.

## 10. Umowy znaczące dla działalności Spółki

Do 07.05.2008 roku Spółka stosowała kryterium oceny znaczenia umów zgodnie z par. 5 ust. 1 pkt 3 w związku z par. 2 ust. 1 pkt 51 b) RRM GPW (Dz. U. Nr 209 poz. 1744), tj. kryterium przychodów ze sprzedaży.

W związku z zakończeniem procesu odbudowy kapitałów własnych Spółki, Zarząd Spółki podjął decyzję o zmianie z dniem 08.05.2008 roku kryterium oceny znaczenia umów z kryterium przychodów ze sprzedaży na kryterium wartości kapitałów własnych Spółki (§ 1 ust. 1 pkt 51 a Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku, Dz. U. Nr 209 poz. 1744).

W I półroczu 2008 roku Spółka zawarła następujące umowy spełniające kryterium znaczącej umowy:

1. W dniu 12 maja 2008 roku poprzez zrealizowanie kolejnego zamówienia na dostawę odlewów żeliwnych dla KORPO Sp. z o.o. z siedzibą w Jaworze, Spółka osiągnęła wartość przychodów ze sprzedaży w łącznej wysokości 4.708 tys. zł. Umowa ta spełnia kryterium znaczącej umowy zgodnie z par. 5 ust. 1 pkt 3 w związku z par. 2 ust. 1 pkt 51 a) RRM GPW (Dz. U. Nr 209 poz. 1744).
2. W dniu 30.06.2008 roku Spółka zwrótnie podpisała z Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie dwie umowy na zabezpieczenie zawartej w dniu 15.01.2007 roku umowy kredytu w wysokości 1.500 tys. zł:
  - umowę przewłaszczenia pieca dwutyglowego średniej częstotliwości, produkcji Otto-Junker GmbH, typu MFT Ge 6.000 o numerze fabrycznym WA 33281 i wartości 5.620 tys. zł.
  - umowę przelewu wierzytelności z polisy ubezpieczeniowej, która przysługuje ODLEWNIOM POLSKIM S.A. w stosunku do Towarzystwa Ubezpieczeń Compensa S.A. z siedzibą w Warszawie w zakresie ubezpieczenia mienia od ognia i innych zdarzeń losowych mienia w kwocie nie niższej niż 5.620 tys. zł oraz w zakresie ubezpieczenia od awarii maszyn znajdujących się w miejscowości Starachowice al. Wyzwolenia 70 w kwocie nie niższej niż 5.620 tys. zł.

Powyższe umowy zostały zawarte na okres do dnia 14.01.2012 roku.

Umowy te spełniają kryterium znaczącej umowy zgodnie z par. 5 ust. 1 pkt 3 w związku z par. 2 ust. 1 pkt 51 a) RRM GPW (Dz. U. Nr 209 poz. 1744).

3. W dniu 21.07.2008 roku Spółka otrzymała zwrótnie podpisaną przez Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie zmianę Umowy Wielocelowej Linii Kredytowej nr WAR/2001/05/97/CB do maksymalnej wysokości 10.000 tys. zł. Przedmiotowa zmiana dotyczy ustalenia nowego bieżącego okresu udostępnienia kredytu do dnia 19.06.2009 roku.

Umowa ta spełnia kryterium znaczącej umowy zgodnie z par. 5 ust. 1 pkt 3 w związku z par. 2 ust. 1 pkt 51 a) RRM GPW (Dz. U. Nr 209 poz. 1744).

## Umowy ubezpieczenia

Na 30.06.2008 roku Spółka była stroną umów ubezpieczenia, wśród których ważniejsze to następujące umowy zawarte z Towarzystwem Ubezpieczeniowym COMPENSA S.A.

- Ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej – produkcja wyrobów odlewniczych, na sumę 5.000 tys. zł. Ubezpieczenie ważne do 08.07.2008 roku.

W dniu 09.07.2008 roku zawarto ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej z tytułu posiadania mienia i prowadzonej działalności gospodarczej na okres od 09.07.2008 roku do 08.07.2009 roku na sumę 5.000 tys. zł.

- Ubezpieczenie maszyn od awarii na łączną sumę 36.557 tys. zł, w tym maszyn i urządzeń technicznych zgodnie z wykazem KRST na sumę 11.167 tys. zł, linii technologicznej SPMF i linii ALF na sumę 15.890 tys. zł oraz instalacji objętej projektem inwestycyjnym „Wdrożenie zintegrowanego systemu topienia i obróbki pozapiecowej stopów żelaza” na sumę 9.500 tys. zł. Ubezpieczenie ważne do 06.08.2008 roku.

W dniu 25.07.2008 roku zawarto ubezpieczenie maszyn od awarii na okres od 07.08.2008 roku do 06.08.2009 roku na łączną sumę 40.911 tys. zł. Ubezpieczenie obejmuje maszyny i urządzenia techniczne (część gr. 3-6 po pomniejszeniu o komputery i drukarki).

- Ubezpieczenie mienia od ognia i innych zdarzeń losowych: budynki i budowle, maszyny i urządzenia, środki transportu, wyposażenie (w tym omodelowania), narzędzia, mienie ruchome, środki obrotowe, wartości pieniężne w schowkach, środki pieniężne w transporcie, instalacja objęta projektem inwestycyjnym „Wdrożenie zintegrowanego systemu topienia i obróbki pozapiecowej stopów żelaza” na łączną sumę 45.798 tys. zł. Ubezpieczenie ważne do 06.08.2008 roku

W dniu 25.07.2008 roku zawarto ubezpieczenie mienia od ognia i innych zdarzeń losowych na okres od 07.08.2008 roku do 06.08.2009 roku na łączną sumę 49.765 tys. zł. Ubezpieczenie obejmuje: budynki i budowle, maszyny i urządzenia, środki transportu (bez samochodów osobowych), wyposażenie (w tym omodelowania), narzędzia, mienie ruchome, środki obrotowe, wartości pieniężne w schowkach, środki pieniężne w transporcie.

- Ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku: środki obrotowe, wartości pieniężne w schowkach, wartości pieniężne od rabunku w lokalu, wartości pieniężne w transporcie, szyby i inne tłukące się przedmioty, wyposażenie w narzędzia i mienie ruchome na łączną sumę 585 tys. zł. Ubezpieczenie ważne do 06.08.2008 roku.

W dniu 25.07.2008 roku zawarto ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku na okres od 07.08.2008 roku do 06.08.2009 roku na łączną sumę 555 tys. zł. Ubezpieczenie obejmuje środki obrotowe, wartości pieniężne w schowkach, wartości pieniężne od rabunku w lokalu, wartości pieniężne w transporcie, szyby i inne tłukące się przedmioty.

- Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od wszelkich nagłych i nieprzewidzianych zdarzeń na sumę 685 tys. zł. Ubezpieczenie ważne do 06.08.2008 roku.

W dniu 25.07.2008 roku zawarto ubezpieczenie sprzętu elektronicznego na okres od 07.08.2008 roku do 06.08.2009 roku na łączną sumę 653 tys. zł. Ubezpieczenie obejmuje sprzęt elektroniczny stacjonarny (komputery, drukarki, elektroniczny sprzęt biurowy).

- Ubezpieczenia komunikacyjne samochodów służbowych na łączną sumę 448 tys. zł.

## **11. Zmiany w powiązaniach Spółki z innymi podmiotami**

### Zmiany w powiązaniach kapitałowych

W okresie I półrocza 2008 roku nie wystąpiły zmiany w powiązaniach kapitałowych Spółki z innymi podmiotami.

### Zmiany w powiązaniach organizacyjnych

W okresie I półrocza 2008 roku nie wystąpiły zmiany w powiązaniach organizacyjnych Spółki.

## **12. Transakcje z podmiotami powiązanymi**

W okresie I półrocza 2008 roku nie wystąpiły transakcje z podmiotami powiązanymi, których jednorazowa lub łączna wartość zawartych transakcji w okresie 12 miesięcy przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 tys. EUR.

## **13. Zaciągnięte kredyty i pożyczki**

Na 30.06.2008 roku w Spółce funkcjonowały kredyty udzielone przez:

1. Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, na podstawie Umowy nr WAR/2001/05/97/CB o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 31.05.2005 roku, w wysokości 4.000 tys. zł. Umowa zawarta została na okres 10 lat. W dniu 28.09.2006 roku zmieniony został charakter kredytu oraz nazwa umowy na Umowę wielocelowej linii kredytowej nr WAR/2001/05/97/CB. W dniu 25.05.2007 maksymalna wysokość linii kredytowej ustalona została na 10.000 tys. zł. Aneksiem z dnia 23.06.2008 roku ustalony został nowy bieżący okres udostępniania kredytu do 19.06.2009 roku. Okres kredytowania do 30.05.2015 roku.
2. Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, zaciągnięty 15.01.2007 roku na podstawie Umowy o kredyt nieodnawialny Nr WAR/2001/07/27/CB w wysokości 1.500 tys. zł z przeznaczeniem na finansowanie lub refinansowanie projektu „Wdrożenie Zintegrowanego Systemu Topienia i Obróbki Pozapiecowej Stopów Żelaza”. Umowa została zawarta na okres do 14.01.2012 roku. Spłata kredytu została rozłożona na 52 równe raty począwszy od 05.10.2007 roku. Ostatnia rata płatna w ostatnim dniu okresu kredytowania.
3. Volkswagen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, zaciągnięty 07.08.2007 roku na podstawie Umowy nr 2251395-0207-12919 w wysokości 90 tys. zł z przeznaczeniem na zakup samochodu VOLKSWAGEN PASSAT. Spłata kredytu wraz z odsetkami rozłożona na 36 rat miesięcznych, począwszy od 01.09.2007 r. Ostatnia rata płatna 01.10.2010 roku.
4. Volkswagen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, zaciągnięty 07.08.2007 roku na podstawie Umowy nr 2251395-0207-12921 w wysokości 97 tys. zł z przeznaczeniem na zakup samochodu VOLKSWAGEN PASSAT. Spłata kredytu wraz z odsetkami rozłożona na 36 rat miesięcznych począwszy od 01.09.2007 roku. Ostatnia rata płatna 01.10.2010 roku.
5. Bank Millennium S.A. w Warszawie na podstawie Umowy o kredyt w rachunku bieżącym w PLN, numer rachunku kredytowego (Umowy) 86901860 w kwocie 8.000 tys. zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Kredyt został udzielony na okres od 03.12.2007 roku do 02.12.2008 roku. Kredyt staje się w całości wymagalny w następnym dniu po upływie okresu na jaki został udzielony.

Szczegółowy opis zobowiązań z tego tytułu zawierają noty objaśniające do bilansu nr 19d „zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek” i nr 20c „zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek”.

#### **14. Udzielone pożyczki i poręczenia**

##### Udzielone pożyczki

W okresie I półrocza 2008 roku Spółka nie udzielała pożyczek.

##### Udzielone poręczenia

Na 30.06.2008 roku Spółka nie posiadała zobowiązań pozabilansowych z tytułu udzielonych poręczeń.

#### **15. Emisja papierów wartościowych**

W pierwszym półroczu 2008 roku Spółka nie emitowała akcji i nie spłacała innych papierów wartościowych.

#### **16. Działalność inwestycyjna**

##### Inwestycje rzeczowe

Działalność inwestycyjna ukierunkowana była przede wszystkim na realizację zadań (głównie związanych z nabyciem rzeczowego majątku trwałego) objętych planem kompleksowej mechanizacji i automatyzacji procesu produkcyjnego z zastosowaniem najlepszych dostępnych technik i technologii oraz zadań inwestycyjnych uzupełniających inwestycje główne.

Najważniejsze zadania realizowane w I połowie 2008 roku:

- oddanie do eksploatacji „Zintegrowanego systemu topienia i obróbki pozapiecowej stopów żelaza”. W ramach tego zadania przekazano na środki trwałe kadzie odlewnicze, piec dwutyglowy średniej częstotliwości OTTO JUNKER wraz z rozdzielnią piecową, linią kablową i urządzeniami odpylającymi, stanowisko wygrzewania kadzi, pole materiałów wsadowych, stanowisko obróbki pozapiecowej, suwnice, zestaw komputerowy z oprogramowaniem. Łączna wartość inwestycji 9.583 tys. zł, z tego w I połowie 2008 roku wydatkowano 197 tys. zł,
- oddanie do eksploatacji linii do produkcji rdzeni metodą cold-box. Łączna wartość inwestycji 2.246 tys. zł, z tego w I połowie 2008 roku wydatkowano 1.621 tys. zł,
- wdrożenie systemu monitoringu masy formierskiej Michenfelder w stacji przerobu mas formierskich. Poniesiono nakłady w wysokości 425 tys. zł.,
- organizacja gniazda do obróbki cieplnej odlewów w ramach prac badawczo-rozwojowych dotyczących projektu celowego związanego z obróbką cieplną odlewów dla uzyskiwania żeliwa ADI. Łączna wartość inwestycji 770 tys. zł, z tego w I połowie 2008 roku poniesiono nakłady w wysokości 70 tys. zł,

W I półroczu 2008 roku w ramach działań inwestycyjnych dokonano również zakupów środków trwałych, które uzupełniają wyposażenie wydziałów produkcyjnych i biur oraz usprawniają organizację pracy, w tym m.in.:

- na potrzeby rdzeniarni zakupiono strzelarkę do rdzeni, przenośnik powietrzny podawania piasku, neutralizator amin odciążowych oraz zbiornik na piasek za łączną kwotę 294 tys. zł,

- pod potrzeby organizowanej modelarni zakupiono tokarkę, frezarkę, szlifierki, piły taśmowe i inne za łączną kwotę 100 tys. zł,
- wózek widłowy, zestawy komputerowe pod potrzeby zintegrowanego systemu zarządzania, wagi precyzyjne i inne,
- zakup nieruchomości w postaci lokalu mieszkalnego wraz z przynależnym gruntem za kwotę 297,6 tys. zł.

Przeprowadzana modernizacja procesu produkcyjnego w połączeniu z wdrożeniem zintegrowanego systemu zarządzania ma na celu zwiększenie wydajności pracy oraz poprawę jakości produkcji.

Na realizację zadań inwestycyjnych w I półroczu 2008 roku wraz z nakładanymi inwestycyjnymi na projekty celowe poniesiono nakłady w wysokości 3.384 tys. zł.

#### Inwestycje kapitałowe

W I półroczu 2008 roku Spółka nie dokonywała inwestycji kapitałowych.

### 17. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W okresie I półroczu 2008 roku Spółka kontynuowała realizację projektu celowego, na który Minister Nauki i Informatyzacji w 2005 roku przyznał Spółce środki finansowe, pod nazwą "Opracowanie i wdrożenie technologii produkcji odlewów z wysokojakościowego żeliwa sferoidalnego ze szczególnym uwzględnieniem ADI na elementy pracujące w warunkach zużycia ściernego i obciążeń dynamicznych" zgodnie z umową o wykonanie projektu celowego zawartą w 2005 roku pomiędzy Ministrem Edukacji i Nauki a ODLEWNIE POLSKIE S.A. jako zleceniodawcą oraz Instytutem Odlewnictwa w Krakowie jako wykonawcą. Z przyznaných środków finansowych przez Ministra Nauki i Informatyzacji w łącznej kwocie 704 tys. zł, na 2008 rok przypadała do wykorzystania kwota 108 tys. zł. Projekt był realizowany do 31.03.2008 roku.

W I półroczu 2008 roku Spółka na realizację projektu celowego w ramach BR – badawczo-rozwojowej działalności wraz z nakładami inwestycyjnymi, poniosła nakłady w łącznej wysokości 198 tys. zł.

W ramach działalności badawczo-rozwojowej Spółka przygotowuje nowe projekty:

- „Opracowanie racjonalnej ekonomicznie technologii wytwarzania różnych gatunków żeliwa sferoidalnego i ADI w warunkach niestabilnego rynku surowców i energii” we współpracy z Instytutem Odlewnictwa w Krakowie
- Praca badawcza „Innowacyjna technika oddzielania układu wlewowo-zasilającego od odlewu” w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka Działanie 1.3: „Wsparcie projektów B+R na rzecz przedsiębiorstw realizowanych przez jednostki naukowe”.

### 18. Ochrona środowiska

Na ochronę środowiska zdecydowany wpływ miały następujące przedsięwzięcia poczynione w ostatnim okresie:

- Inwestycje

Zrealizowane w latach 2005÷2007 oraz realizowane w roku bieżącym inwestycje objęte planem kompleksowej mechanizacji i automatyzacji procesu produkcyjnego z zastosowaniem nowoczesnych technik i technologii, pozwalają Spółce na spełnienie wymagań ochrony środowiska i dotrzymanie standardów jakości środowiska zgodnego z wymaganiami zarówno przepisów polskich, jak i unijnych, a w szczególności granicznych wielkości emisyjnych, tj.:



- stacja przerobu mas formierskich, zwłaszcza w zakresie zapylenia i ilości odpadów poformierskich,
- automatyczna linia formierska, zwłaszcza w zakresie zapylenia i hałasu,
- odpylanie linii DISAMATIC, zwłaszcza w zakresie przejścia z odpylania mokrego na suche (wzrost skuteczności odpylania),
- instalacja pieców średniej częstotliwości, zwłaszcza w zakresie zapylenia i zamkniętego obiegu wody.

Wprowadzenie nowych rozwiązań ciągów technologiczno-produkcyjnych, hermetyzacja urządzeń i procesów będących źródłem emisji pyłów oraz zastosowanie dźwiękochłonnych kabin i wysoce skutecznych filtrów kasetowo-pulsacyjnych, pozwala na zmniejszenie o ponad 50% emisji pyłów i hałasu generowanego do środowiska oraz dotrzymanie limitów w zakresie zapylenia i emisji hałasu na stanowiskach pracy. Nowoczesne instalacje oczyszczania, jakimi są filtry tkaninowe, zapewniają uzyskanie poziomu emisji pyłów poniżej 10 mg/Nm<sup>3</sup> (poziom zalecany w dokumentach referencyjnych UE, BREF dla procesów formowania wynosi 20 mg/Nm<sup>3</sup>). Zastosowanie nowoczesnych technologii sporządzania mas formierskich i wykonywania form to również oszczędność surowców, materiałów, energii, a przede wszystkim mniejsza ilość odpadów odlewniczych wywożonych poza teren zakładu (zmniejszenie ilości odpadów o ok. 500 Mg/ rok).

Emisja niezorganizowana, która dzięki zastosowaniu całkowitej hermetyzacji poszczególnych operacji związanych z produkcją mas i zalewaniem form oraz zastosowaniu wysoko-skutecznych urządzeń odpylających, zostaje wychwycona u źródła.

W celu dalszego ograniczenia emisji hałasu generowanego do środowiska w I półroczu 2008 roku dokonano:

- zabudowano blachą stalową wyłożoną od wewnątrz materiałem dźwiękochłonoizolacyjnym wszystkich wentylatorów zewnętrznych urządzeń odpylających,
- założono tłumiki akustyczne na czterech emitorach odprowadzających zanieczyszczenia pyłowo – gazowe z głównych linii technologicznych.

- Wdrożenie systemu zarządzania środowiskiem ISO 14001 : 2004

W 2006 roku Spółka wdrożyła i stosuje system zarządzania w dziedzinie ochrony środowiska zgodny z normą ISO 14001:2004, w zakresie produkcji odlewów z żeliwa sferoidalnego, szarego i staliwa, potwierdzony uzyskanym w grudniu 2006 roku Certyfikatem firmy TÜV Rheinland Industrie Service GmbH. Certyfikat jest ważny do 13.12.2009 roku.

- Uzyskanie pozwolenia zintegrowanego

W dniu 14 maja 2007 roku Spółka otrzymała wydaną w dniu 26 kwietnia 2007 roku przez Wojewodę Świętokrzyskiego decyzję o udzieleniu ODLEWNIOM POLSKIM S.A. w Starachowicach pozwolenia zintegrowanego na prowadzenie odlewniczej działalności gospodarczej w jej obiektach fabrycznych w Starachowicach. Pozwolenie zostało wydane na czas określony z ważnością do dnia 26 kwietnia 2017 roku. Tym samym zostało potwierdzone, że stosowane rozwiązania techniczne i technologiczne oraz sposoby prowadzenia działalności odlewniczej zapewniają spełnienie wymagań najlepszej dostępnej techniki i osiągnięcia wysokiego stopnia ochrony środowiska.

## Oceny i prognozy Spółki dotyczące prowadzonej działalności gospodarczej

### 19. Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego

Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego zaprezentowane zostały we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

### 20. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w półrocznym sprawozdaniu finansowym

#### Analiza bilansu

Analiza bilansu za I półrocze 2008 roku pozwala ocenić strukturę aktywów i pasywów oraz ustalić zmiany jakie zaistniały w poszczególnych jego pozycjach określających sytuację majątkową i finansową Spółki w porównaniu do I półrocza 2007 roku. Syntetyczna ocena pozwala stwierdzić, że:

#### W zakresie aktywów

Nastąpił wzrost majątku ogółem Spółki o 8.673 tys. zł, tj. 11,32 %, który wynikał ze wzrostu aktywów trwałych o 4.139 tys. zł oraz wzrostu aktywów obrotowych o 4.534 tys. zł.

Udział w majątku ogółem aktywów trwałych za I półrocze 2008 rok stanowił 46,18% i był o 0,17 pkt. proc wyższy niż w I półroczu 2007 roku. W I półroczu 2008 roku w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, wzrost wykazały rzeczowe aktywa trwałe o 4.633 tys. zł oraz długoterminowe rozliczenia międzyokresowe o 134 tys. zł. Spadek zaś wykazały wartości niematerialne i prawne o 345 tys. zł, należności długoterminowe o 153 tys. zł oraz inwestycje długoterminowe o 130 tys. zł.

Udział w majątku ogółem aktywów obrotowych w stosunku do I półrocza 2008 roku spadł o 0,17 pkt. proc. i stanowił 53,82%.

Na poziom aktywów obrotowych wpłynęły zwłaszcza:

- |   |               |
|---|---------------|
| - wzrost zapasów w stosunku do I półrocza 2007 roku o   | 2.667 tys. zł |
| - wzrost należności w porównaniu do I półrocza 2007 roku o  | 3.132 tys. zł |
| - spadek inwestycji krótkoterminowych do I półrocza 2007 o<br>(w tym środków pieniężnych o 1.704 tys. zł) | 1.706 tys. zł |
| - wzrost krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych o   | 441 tys. zł   |

#### W zakresie pasywów

Źródła finansowania majątku wykazały wzrost o 8.673 tys. zł, tj. o 11,32%, w tym:

Kapitały własne uległy wzrostowi o 5.257 tys. zł i stanowiły 54,74% pasywów. Wzrost kapitałów własnych spowodowany został głównie zmniejszeniem strat z lat ubiegłych o 2.805 tys. zł w związku z ich pokrycia zyskiem z 2007 roku oraz wzrostem kapitału zapasowego o 1.766 tys. zł na co wpływ miał wypracowany zysk w 2007 roku, wzrostem kapitału z aktualizacji wyceny o 63 tys. zł oraz osiągnięciem wyższego zysku za I półrocze 2008 roku w stosunku do zysku za I półrocze 2007 roku o 1.181 tys. zł.

Wzrostowi uległy rezerwy na zobowiązania o 695 tys. zł, ich udział w pasywach stanowił 3,26% (w I półroczu 2007 roku 2,72%) i był wyższy o 0,54 pkt. proc.

Spadkowi uległy zobowiązania długoterminowe o 224 tys. zł i stanowiły 1,19% pasywów (w I półroczu 2007 roku 1,62%).

Zobowiązania krótkoterminowe i fundusze specjalne wzrosły o 2.860 tys. zł. Ich udział w strukturze pasywów wynosił 30,34% na koniec czerwca 2008 roku i był wyższy o 0,30 pkt. proc. w stosunku do udziału na koniec czerwca 2007 roku. Wzrost zobowiązań krótkoterminowych dotyczył:

- kredytów i pożyczek o	5.447 tys. zł
- zobowiązań z tytułu wynagrodzeń o	154 tys. zł
- zobowiązań z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń o	69 tys. zł
- pozostałych zobowiązań o	117 tys. zł
- fundusze specjalne o	59 tys. zł

Zmniejszeniu uległy zobowiązania z tytułu dostaw i usług o 2.987 tys. zł.

Rozliczenia międzyokresowe kosztów i przychodów wzrosły o 85 tys. zł. Na poziom rozliczeń międzyokresowych wpłynęły:

- wzrost biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów o	261 tys. zł
- spadek rozliczeń międzyokresowych przychodów o	176 tys. zł

Ogółem rozliczenia międzyokresowe kosztów i przychodów stanowiły 10,47% pasywów i ich udział był niższy w stosunku do I półrocza 2007 roku o 1,07 pkt. proc.

#### Należności

Należności krótkoterminowe na koniec I półrocza 2008 roku wyniosły **22.790 tys. zł**

w tym:

- należności z tytułu dostaw i usług	20.126 tys. zł
- należności dotyczące podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych (w tym z tytułu podatku VAT 2.012 tys. zł)	2.012 tys. zł
- pozostałe należności	652 tys. zł

Z ogólnej kwoty należności netto z tytułu dostaw, robót i usług, należności przeterminowane na koniec czerwca 2008 r. po pomniejszeniu o odpis aktualizujący wyniosły 3.998 tys. zł, co stanowi 17,54%.

#### Zobowiązania

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania na koniec I półrocza 2008 roku wyniosły **38.595 tys. zł**

w tym:

- rezerwy na zobowiązania	2.779 tys. zł
w tym:	
• rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	702 tys. zł
• rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	230 tys. zł
• pozostałe rezerwy ( w tym: na urlopy, odsetki od zobowiązań, prowizję eksportową, badanie bilansu i rezerwa na wynagrodzenia)	1.847 tys. zł
- zobowiązania długoterminowe	1.016 tys. zł
w tym:	
• kredyty bankowe	1.016 tys. zł
- zobowiązania krótkoterminowe	25.875 tys. zł
w tym:	
• kredyty bankowe i pożyczki	12.620 tys. zł
• zobowiązania z tytułu dostaw i usług	8.007 tys. zł
• zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych	2.333 tys. zł
• zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	2.270 tys. zł

• pozostałe zobowiązania	418 tys. zł
• fundusze specjalne	227 tys. zł
- rozliczenia międzyokresowe	8.925 tys. zł
w tym:	
• bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	261 tys. zł
• rozliczenia międzyokresowe przychodów	8.664 tys. zł
Rozliczenia międzyokresowe przychodów dotyczyły:	
- refundacji nakładów inwestycyjnych przez PFRON	171 tys. zł
- dotacji z Ministerstwa Nauki Szkolnictwa Wyższego o projektu celowego OBR	390 tys. zł
- dotacji z Ministerstwa Nauki i Szkolnictwa Wyższego do projektu celowego ADI	678 tys. zł
- dotacji z NFOŚiGW do projektu inwestycyjnego „Automatyzacja procesu produkcyjnego z zastosowaniem nowoczesnych technologii”	6.416 tys. zł
- dotacji z Ministerstwa Gospodarki do projektu inwestycyjnego „Wdrożenie zintegrowanego systemu topienia i obróbki pozapiecowej stopów żelaza”	744 tys. zł
- zaliczki na poczet dostaw	265 tys. zł

Zobowiązania wobec budżetu wyniosły 2.333 tys. zł i dotyczyły następujących tytułów podatkowych:

- podatku dochodowego od osób fizycznych	309 tys. zł
- podatku dochodowego od osób prawnych	293 tys. zł
- ZUS	1.180 tys. zł
- podatków Oddziału Niemcy	545 tys. zł
- inne rozrachunki publicznoprawne	6 tys. zł

Zobowiązania wobec budżetu w I półroczu 2008 roku, podobnie jak w latach ubiegłych, traktowane były priorytetowo. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych i prawnych regulowane były głównie ze zwrotu podatku VAT. W sytuacji braku nadpłaty w obowiązującym terminie płacone były przelewem.

## Zapasy

Zapasy ogółem na koniec czerwca 2008 roku wyniosły **13.131 tys. zł**

w tym:

- zapasów materiałów	4.833 tys. zł
- produkcji nie zakończonej	4.708 tys. zł
- produktów gotowych	3.484 tys. zł
- towarów	106 tys. zł
- zaliczki na poczet dostaw	-

Zapasy ogółem w stosunku do I półrocza 2007 roku wzrosły o 25,49%, w tym materiały wzrosły o 43,63%, produkcja nie zakończona o 34,13%, produkty gotowe o 4,97%. Zapasy towarów spadły o 60,45%. Wzrost zapasów materiałów i produkcji w toku podyktowany był głównie wzrostem sprzedaży w I półroczu 2008 roku i drastycznym wzrostem cen zaopatrzeniowych podstawowych surowców używanych w produkcji odlewniczej, w szczególności złomu i surówek odlewniczych.

## Straty i zyski nadzwyczajne

Straty i zyski nadzwyczajne w I półroczu 2008 roku nie wystąpiły.

## Analiza kosztów

Tabela 7: Analiza kosztów poniesionych dla uzyskania przychodów ze sprzedaży i ich udział w przychodach

Lp.	Wyszczególnienie	I półrocze 2008 roku w tys. zł	struktura w I półroczu 2008 roku	I półrocze 2007 roku w tys. zł	struktura w I półroczu 2007 roku
1	2	3	4	5	6
1.	Koszty działalności operacyjnej, w tym:	<b>72 259</b>	95,12 %	<b>64 862</b>	98,89 %
1.1.	<i>koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług</i>	<b>60 038</b>	83,09 %	<b>54 659</b>	84,27 %
1.2.	<i>koszt sprzedanych towarów i materiałów</i>	<b>6 661</b>	9,22 %	<b>5 657</b>	8,72 %
1.3.	<i>koszty ogólnozakładowe</i>	<b>4 113</b>	5,69 %	<b>3 444</b>	5,31 %
1.4.	<i>koszty sprzedaży</i>	<b>1 447</b>	2,00 %	<b>1 102</b>	1,70 %
2.	Pozostałe koszty operacyjne	<b>2426</b>	3,19 %	<b>451</b>	0,69 %
3.	Koszty finansowe, w tym:	<b>1283</b>	1,69 %	<b>275</b>	0,42 %
3.1.	<i>odsetki od kredytów i pożyczek</i>	<b>357</b>	0,47 %	<b>120</b>	0,18 %
<b>4.</b>	<b>Ogółem poniesione koszty</b>	<b>75 968</b>	<b>100 %</b>	<b>65 588</b>	<b>100,00 %</b>
<b>5.</b>	<b>Osiągnięte przychody</b>	<b>80 474</b>		<b>69 482</b>	
<b>6.</b>	<b>Udział kosztów w przychodach</b>	<b>94,40%</b>		<b>94,40%</b>	

Z przedstawionego zestawienia wynika, że w I półroczu 2008 roku w stosunku do I półrocza 2007 roku koszty ogółem poniesione w celu uzyskania przychodów były na tym samym poziomie.

Szczegółową zmianę kosztów, głównie działalności operacyjnej w stosunku do I półrocza 2007 roku, przedstawia tabela kosztów w układzie rodzajowym.

Tabela 8: Koszty w układzie rodzajowym

Lp.	Wyszczególnienie	I półrocze 2008 roku w tys. zł	udział w kosztach ogółem w I półr. 2008 r.	I półrocze 2007 roku w tys. zł	udział w kosztach ogółem w I półr. 2007 r.	różnica punktów + wzrost - spadek [4-6]
1	2	3	4	5	6	7
1.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	<b>6 661</b>	8,99 %	<b>5 657</b>	8,61 %	+ 0,38
2.	Amortyzacja	<b>1 851</b>	2,50 %	<b>1 422</b>	2,17 %	+ 0,33
3.	Zużycie materiałów	<b>21 533</b>	29,07 %	<b>17 321</b>	26,37 %	+ 2,69
4.	Energia	<b>5 419</b>	7,32 %	<b>4 726</b>	7,20 %	+ 0,12
5.	Usługi obce	<b>12 522</b>	16,90 %	<b>13 272</b>	20,21 %	- 3,31
6.	Podatki i opłaty	<b>382</b>	0,52 %	<b>366</b>	0,56 %	- 0,04
7.	Wynagrodzenia	<b>18 726</b>	25,28 %	<b>17 324</b>	26,38 %	- 1,10
8.	Świadczenia na rzecz pracowników	<b>4 381</b>	5,91 %	<b>4 039</b>	6,15 %	- 0,24
9.	Pozostałe koszty	<b>2 604</b>	3,52 %	<b>1 545</b>	2,35 %	+ 1,16
<b>10.</b>	<b>Ogółem koszty</b>	<b>74 079</b>	<b>100,00 %</b>	<b>65 672</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,00</b>

W I półroczu 2008 roku w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, spadek wykazały jedynie pozostałe koszty rodzajowe. Pozostałe pozycje kosztów rodzajowych oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów wykazały wzrost w porównaniu do I półrocza 2007 r.

#### Analiza przychodów

Przychody ogółem w I półroczu 2008 roku wyniosły	<b>80 474 tys. zł</b>
w tym:	
- ze sprzedaży produktów	67 434 tys. zł
- ze sprzedaży towarów i materiałów	6.631 tys. zł
- pozostałe przychody operacyjne i finansowe	6.409 tys. zł

Sprzedaż podobnie jak w latach ubiegłych realizowana była według kierunków:

kraj	32 638 tys. zł
wewnątrzspółnotowe dostawy towarów (WDT) i eksport	41 427 tys. zł

Udział WDT i eksportu produktów, towarów i materiałów w sprzedaży w I półroczu 2008 roku wyniósł 55,93%, w I półroczu 2007 wyniósł 55,98%. W porównaniu do I półrocza 2007 roku uległ obniżeniu o 0,05 pkt. proc.

Struktura przychodów krajowych przedstawia się następująco:

Przychody na kraj ogółem	<b>38 987 tys. zł, tj. 100,00 %</b>
w tym:	
- przychody produkowanych wyrobów	24 275 tys. zł, tj. 62,26 %
- sprzedaż usług	2 380 tys. zł, tj. 6,10 %
- sprzedaż towarów	5 956 tys. zł, tj. 15,28 %
- sprzedaż materiałów	27 tys. zł, tj. 0,07 %
- przychody z pozostałej działalności operacyjnej	2 278 tys. zł, tj. 5,84 %
- przychody finansowe	4 071 tys. zł, tj. 10,45 %

Dynamika przychodów ze sprzedaży wyrobów, usług oraz materiałów i towarów za I półrocze 2008r. w stosunku do analogicznego okresu 2007 r. osiągnęła poziom 109,40% w wyniku wzrostu o 16,41 % poziomu produkcji odlewniczej w kraju oraz spadku o 5,91% przychodów ze sprzedaży osiągniętych przez Oddział Spółki prowadzący działalność usługową w Niemczech. Spadek przychodów ze sprzedaży w Oddziale Spółki podyktowany był wyłącznie aprecjacja PLN w odniesieniu do EUR. W analizowanym okresie dynamika kosztów sprzedaży produktów, towarów i materiałów wyniosła w spółce 110,58% i była wyższa od dynamiki przychodów ze sprzedaży o 1,18%.

Okolo 90 % przychodów Spółki stanowiły przychody w EURO oraz PLN na bazie cen indeksowanych relacją EUR/PLN. Negatywny wpływ na poziom przychodów osiągniętych przez Spółkę w okresie 6 miesięcy 2008 r. w stosunku do 6 miesięcy 2007 r. miała aprecjacja PLN w stosunku do EUR. Średni kurs NBP w I półroczu 2008 br. wynosił 3,4776 PLN/EUR i był o 9,64 % niższy od średniego kursu NBP za I półrocze 2007 r., który wynosił 3,8486 PLN/EUR.

Średniomiesięczne przychody ogółem w I półroczu 2008 roku wyniosły 13.412 tys. zł, a za I półrocze 2007 roku wyniosły 11.580 tys. zł, w tym ze sprzedaży wyrobów i usług 11.239 tys. zł i odpowiednio za I półrocze 2007 roku 10.272 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży wyrobów i usług za I półrocze 2007 roku po doprowadzeniu do warunków 2008 roku, przy uwzględnieniu inflacji:

$$10.272 \text{ tys. zł} \times 6 \times 1,042 = 64.221 \text{ tys. zł}$$

**Realny przyrost sprzedaży produkcji w stosunku do I półrocza 2007 roku wyniósł:  
67.434 tys. zł : 64.221 tys. zł = 5,0 %**

## Analiza wyniku finansowego

Spółka za I półrocze 2008 roku osiągnęła zysk netto w wysokości 3.851 tys. zł. Jego tworzenie przedstawia się następująco:

Tabela 9: Wynik finansowy Spółki

Lp.	Wyszczególnienie	I półrocze 2008 roku w tys. zł	I półrocze 2007 roku w tys. zł	Dynamika w %
1	2	3	4	5
1.	Zysk ze sprzedaży	<b>1 806</b>	<b>2 840</b>	63,59 %
2.	Zysk z pozostałej działalności operacyjnej	<b>- 115</b>	<b>1 136</b>	-10,12 %
3.	Zysk z działalności finansowej	<b>2 815</b>	<b>-82</b>	3 432,93 %
4.	Straty nadzwyczajne	-	-	-
5.	Zyski nadzwyczajne	-	-	-
6.	Zysk brutto	<b>4 506</b>	<b>3 894</b>	115,72 %
7.	Podatek dochodowy	<b>655</b>	<b>1 224</b>	53,51 %
	w tym:			
	- podatek dochodowy bieżący	1 157	881	131,33%
	- podatek dochodowy odroczony	-502	343	-146,36%
8.	Zysk netto	<b>3 851</b>	<b>2 670</b>	144,23 %

Dynamika zysku ze sprzedaży za I półrocze 2008 roku do zysku ze sprzedaży za I półrocze 2007 roku wyniosła 63,59%. Pogorszenie wyników w obszarze działalności operacyjnej związane było z aprecjacją złotego oraz drastycznym wzrostem cen zaopatrzeniowych podstawowych surowców używanych w produkcji odlewniczej, w szczególności : złomu, surowek odlewniczych , energii elektrycznej, a także usług transportowych. Średnie ceny surowek odlewniczych w I półroczu 2008r. wzrosły o 38,27% w stosunku do średnich cen z I półrocza 2007 r. Średnie ceny złomu w I półroczu 2008r. wzrosły o 22,8 % w stosunku do średnich cen z I półrocza 2007r. W miesiącu czerwcu 2008r. nastąpiły kolejne drastyczne podwyżki cen wyżej wymienionych surowców, odpowiednio o około 79,2% i 70,0% w stosunku do średnich cen z I półrocza 2007. Ceny energii elektrycznej w I półroczu 2008 r. wykazały dużą dynamikę w porównaniu z I półroczem 2007r. wynoszącą 112,4%.

Silna aprecjacja złotego i drastyczny wzrost cen zaopatrzeniowych podstawowych surowców i materiałów używanych w produkcji odlewniczej ujemnie wpływające na wyniki działalności operacyjnej Spółki, były częściowo rekompensowane dodatnimi wynikami na działalności finansowej w obszarze zabezpieczenia ryzyka kursów walut, przy wykorzystaniu różnorodnych instrumentów zabezpieczających. Na niską dynamikę zysku ze sprzedaży wpłynął również wzrost kosztów sprzedaży o 31,31% oraz kosztów ogólnego zarządu o 19,43%.

Zysk z pozostałej działalności operacyjnej spadł o 1.251 tys. zł w stosunku do I półrocza 2007 roku. Na jego spadek wpłynęło: zmniejszenie przychodów z tytułu otrzymanych odszkodowań, niedobór wyrobów gotowych i produkcji w toku stwierdzony podczas inwentaryzacji w I kwartale 2008 r., zwiększenie rezerw na należności.

Zysk z działalności finansowej wzrósł o 2 897 tys. zł w stosunku do I półrocza 2007 r. Na jego wzrost miał w całości dodatni wynik w obszarze zabezpieczenia ryzyka kursów walut.

Dynamika zysku brutto wyniosła 115,72%. Na jej poziom wpłynął dodatni wynik na działalności finansowej w kwocie 2 815 tys. zł w stosunku do ujemnego wyniku w analogicznym okresie 2007 r. w wysokości 82 tys. zł.

Dynamika zysku netto wyniosła 144,23%. Na jej poziom miał wpływ wzrost zysku brutto o kwotę 612 tys. zł i spadek podatku dochodowego odroczonego o kwotę 845 tys. zł w stosunku do I półrocza 2007 roku. Podatek dochodowy bieżący za I półrocze 2008 roku wynosił 1.157 tys. zł i wzrósł o kwotę 276 tys. zł. w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

## 21. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

W dniu 20.02.2008 roku raportem bieżącym 5/2008 przekazanym na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie, Zarząd podał do wiadomości publicznej prognozę wyników finansowych na 2008 rok. Prognoza obejmuje okres od 01.01.2008 roku do 31.12.2008 roku:

– Przychody ze sprzedaży produktów , towarów i materiałów	150.000 tys. zł
– Zysk brutto	8.300 tys. zł
– Zysk netto	6.000 tys. zł
– Nadwyżka finansowa (zysk netto + amortyzacja)	10.060 tys. zł

Spółka dokonuje oceny możliwości realizacji prognozowanych wyników w okresach kwartalnych. Kryterium oceny możliwości realizacji prognozowanych wyników są uzyskane wielkości poszczególnych kategorii ekonomicznych prezentowane w rachunku zysków i strat oraz w bilansie, w odniesieniu do upływu czasu i prognozowanych wielkości.

Za I półrocze 2008 roku Spółka uzyskała (przy 50% upływie czasu od początku roku):

- przychody ze sprzedaży w wysokości 74.065 tys. zł, które stanowią 49,4 % prognozowanej wielkości przychodów ze sprzedaży
- zysk brutto w wysokości 4.506 tys. zł, który stanowi 54,3 % prognozowanej wielkości zysku brutto
- zysk netto w wysokości 3.851 tys. zł, który stanowi 64,2 % prognozowanej wielkości zysku netto
- nadwyżkę finansową w wysokości 5.702 tys. zł, która stanowi 56,7 % prognozowanej wielkości nadwyżki finansowej

## 22. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

### 22.1. Analiza zadłużenia

<b>Wskaźnik zadłużenia</b>	<b>I półrocze 2008 r.</b>	<b>I półrocze 2007 r.</b>
ogólny poziom zadłużenia	45,26 %	45,92 %

W I półroczu 2008 roku w porównaniu do I półrocza 2007 roku nieznacznie obniżył się poziom ogólnego zadłużenia Spółki, co świadczy o nieco niższym udziale kapitałów obcych w finansowaniu działalności.

### 22.2. Analiza płynności

<b>Wskaźniki płynności</b>	<b>I półrocze 2008 r.</b>	<b>I półrocze 2007 r.</b>
bieżąca płynność finansowa	1,77	1,80
płynność szybka	1,27	1,34
cykl zapasów w dniach	29	29
cykl należności krótkoterminowych w dniach	50	44
cykl zobowiązań krótkoterminowych w dniach	57	51
cykl środków pieniężnych	22	22
kapitał obrotowy w dniach obrotu	49	49



W I półroczu 2008 roku Spółka posiadała zdolność do regulowania bieżących zobowiązań. Świadczą o tym wskaźniki płynności, cykl rozliczeń zapasów, należności, zobowiązań, środków pieniężnych oraz dodatnia wartość kapitału obrotowego w dniach.

### 22.3. Analiza rentowności

<b>Wskaźniki rentowności</b>	<b>I półrocze 2008 r.</b>	<b>I półrocze 2007 r.</b>
rentowność majątku (ROA)	4,52%	3,81%
poziom marży brutto	9,95%	10,91%
rentowność operacyjna	2,28 %	5,87%
rentowność sprzedaży brutto	6,08%	5,75%
rentowność sprzedaży netto	5,20%	3,94%

W relacji do I półrocza 2007 roku, co obrazują powyższe wskaźniki, pogorszeniu uległ poziom marży brutto i rentowność operacyjna. Na pogorszenie tych wskaźników zdecydowany wpływ miał wzrost cen zaopatrzeniowych podstawowych materiałów używanych w produkcji odlewniczej i silna aprecjacja złotego. Wzrost wykazała rentowność majątku, rentowność sprzedaży brutto i rentowność sprzedaży netto. Na poprawę tych wskaźników zasadniczy wpływ miał wynik na działalności finansowej, uzyskany na transakcjach zabezpieczenia kursów walutowych.

### 22.4. Analiza sprawności działania

<b>Wskaźniki sprawności działania</b>	<b>I półrocze 2008 r.</b>	<b>I półrocze 2007 r.</b>
wskaźnik operacyjności	97,56%	97,07%
rotacja aktywów	0,92	0,96
rotacja środków trwałych	1,92	2,07
rotacja majątku obrotowego	1,76	1,81
wydajność pracy na jednego zatrudnionego	116 tys.zł	112 tys. zł

Wzrost wskaźnika operacyjności wskazuje na niewielkie pogorszenie opłacalności działalności Spółki w I półroczu 2008 roku. Niewielkiemu spadkowi uległ wskaźnik rotacji aktywów, środków trwałych i majątku obrotowego. Wzrost natomiast wykazał wskaźnik wydajności pracy na jednego zatrudnionego.

## 23. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Plan inwestycyjny na 2008 rok zakłada wydatkowanie kwoty 9.419 tys. zł. Źródłami finansowania inwestycji będzie w połowie kredyt bankowy a w połowie środki własne, w tym głównie z amortyzacji. Jednym z zadań inwestycyjnych ujętych w planie inwestycyjnym na 2008 rok jest projekt pod nazwą „Stworzenie Ośrodka Badawczo-Rozwojowego Komponentów Odlewniczych”. Istnieje duże prawdopodobieństwo podpisania z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości, jako Instytucją Pośredniczącą, umowy na finansowanie tego projektu w ramach Programu Operacyjnego Rozwój Polski Wschodniej. W takim przypadku środki finansujące inwestycje zostałyby uzupełnione o dotację w wysokości 6.200 tys. zł. Optymalizacja zapasów magazynowych i windykacji należności pozwoli na wygenerowanie dodatkowych środków finansowych, które mogą być przeznaczone na finansowanie inwestycji.

## **24. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za I półrocze**

Nietypowym zdarzeniem, które wpłynęło na wynik finansowy Spółki w okresie I półrocza 2008 roku po stronie pozostałych przychodów operacyjnych, było obciążenie karami umownymi za opóźnienia w dostawie wykonawcy inwestycji w wysokości 185 tys. zł.

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

### 25.1. Czynniki zewnętrzne

#### - Koniunktura gospodarcza

Koniunktura gospodarcza w krajach Unii Europejskiej, szczególnie w obszarach związanych ze wzrostem zapotrzebowania odbiorców finalnych na dobra inwestycyjne, ma istotne znaczenie dla dalszego rozwoju działalności gospodarczej Spółki. Poziom zamówień generowanych przez producentów armatury przemysłowej, przekładni mechanicznych, maszyn budowlanych i rolniczych oraz motoryzację i kolejnictwo, dla których Spółka jest dostawcą odlewów i komponentów odlewniczych, ma główny wpływ na poziom sprzedaży i efektywność prowadzonej przez nią działalności gospodarczej. Wzrost gospodarczy w krajach Unii Europejskiej stwarza możliwości rozszerzenia działalności Spółki w ramach umów o dzieło realizowanych przez nią poza granicami kraju. Odlewnie europejskie odnotowują wzrost zamówień, co może mieć wpływ na rozszerzenie świadczonych przez Spółkę usług w tej branży poza granicami kraju, głównie na terenie Niemiec.

#### - Kursy walut

Ze względu na ponad 90% udział w przychodach ogółem Spółki, przychodów osiągniętych w EUR i na bazie cen indeksowanych relacją EUR/PLN kształtowanie się relacji kursowych ma istotny wpływ na wielkość osiągniętych przychodów jak i efektywność prowadzonej działalności gospodarczej. Dalsze utrzymanie się aprecjacyjnego trendu PLN może wpływać negatywnie na efektywność prowadzonej przez Spółkę działalności gospodarczej.

#### - Ceny zaopatrzeniowe

Ze względu na duży udział surowców i materiałów, w tym przede wszystkim surówki odlewniczej i złomu wykorzystywanych w produkcji odlewniczej, ich ceny na rynkach światowych i na rynku krajowym mają wpływ na efektywność prowadzonej działalności gospodarczej. W przypadku ciągłego wzrostu cen w stosunku do obecnego poziomu, szczególnie surówki odlewniczej i złomu, który to nie będzie możliwy do zneutralizowania poprzez wzrost cen produktów Spółki, może nastąpić pogorszenie efektywności prowadzonej przez nią działalności gospodarczej.

#### - Ceny energii i gazu

Ceny energii elektrycznej w dostawach przemysłowych do Spółki nie będą wyższe w 2008 roku od poziomu uwzględniającego podwyżkę z 01.05.2008 roku.

#### - Ogólnokrajowe tendencje wzrostu płac

Nie dojdzie w Spółce, na bazie ogólnokrajowych tendencji do wzrostu średniej płacy, powyżej poziomu uwzględniającego uzgodnienia zawarte ze związkami zawodowymi i ujęte w porozumieniu płacowym z dnia 12.12.2007 roku.

#### - Konkurencja

Postępująca integracja gospodarki europejskiej i liberalizacja obrotu gospodarczego w ramach Unii Europejskiej rozszerza możliwości działalności gospodarczej Spółki, niemniej jednak prowadzi do wzrostu konkurencji w segmencie producentów odlewów i komponentów odlewniczych.

## 25.2. Czynniki wewnętrzne

- Realizacja zadań objętych planem inwestycyjnym, zwłaszcza realizacja projektu „Stworzenie Ośrodka Badawczo Rozwojowego Komponentów Odlewniczych”

- Informatyzacja Spółki

Zakończenie wdrożenia zintegrowanego systemu zarządzania Spółką, szczególnie w obszarze produkcyjnym, będzie miało wpływ na poprawę ogólnej sprawności gospodarczej i osiągnięcie pełnej funkcjonalności wdrażanego systemu klasy ERP.

- Tempo uruchamiania nowej produkcji

Spółka utrzyma tempo uruchamiania nowej produkcji odlewniczej gwarantujące jej wzrost o 2.000 ton w stosunku do wielkości osiągniętej w 2007 roku i zrealizuje sprzedaż na poziomie nie niższym niż 15.000 ton.

- Skuteczność pozyskiwania wysoko wykwalifikowanej kadry

Nie ulegnie istotnemu pogorszeniu, w związku z sytuacją na rynku pracy, skuteczność Spółki w pozyskiwaniu wysoko kwalifikowanej kadry na stanowiskach robotniczych i nierobotniczych zarówno w krajowej jak i zagranicznej działalności Spółki prowadzonej na terenie Unii Europejskiej.

## 26. Perspektywy rozwoju działalności Spółki

Perspektywy rozwoju działalności Spółki opierają się głównie na przyjętym Planie Zrównoważonego Rozwoju. Oznacza to nakłady na wszystkie punkty działalności uwzględniając, po modernizacji głównych procesów odlewniczych, zwłaszcza podniesienie na wyższy poziom techniki zaplecza badawczego, inwestycje w obszarze szybkiego projektowania i wykonywania prototypów, automatyzację procesów pomocniczych, inwestycje związane z podnoszeniem wiedzy i umiejętności kadry pomocniczej, zarządzanie i organizację, logistykę dostaw do klientów,

Kolejne plany wiążą się z rozwojem rynku i jak najszybszym uzupełnieniem nowo utworzonych zdolności produkcyjnych. Spółka w 2007 roku wyprodukowała ponad 13,8 tys. ton odlewów. W 2008 roku zakłada wyprodukowanie 15,5 tys. ton, a docelowe zdolności sięgają 20 tys. ton. Proces wdrażania nowej produkcji wiąże się z pozyskiwaniem nowych klientów i jest procesem stosunkowo długim, poczynając od ustalenia warunków techniczno-handlowych, przez projekt, wykonanie omodelowania, wzorców, wdrożenie do produkcji. Coraz częściej wykonaniu odlewu towarzyszy również proces wdrożenia obróbki mechanicznej.

ODLEWNIE POLSKIE S.A. rozważają też inwestycje sięgające uruchomienia nowych tworzyw i nowych gatunków odlewów. W tym obszarze poszukujemy partnerów do wspólnych przedsięwzięć kapitałowych. Prace te są w fazie projektu.

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

- Ryzyko wahań kursowych walut i zabezpieczenia kursu walut

Kształtowanie się relacji kursowych walut do PLN ma istotny wpływ na ok. 90 % przychodów Spółki. Wyniki finansowe są uzależnione od wahań kursu PLN w stosunku do EUR, USD i innych walut, co może mieć negatywny wpływ na efektywność prowadzonej działalności gospodarczej. Ryzyko walutowe jest częściowo ograniczane w związku z rozwojem działalności Oddziału Spółki w Wiesbaden, który ponosi koszty i osiąga przychody w EUR. Ryzyko kursowe ograniczane jest też zakupem z importu podstawowych surowców i materiałów służących do produkcji odlewniczej.

- Ryzyko wahań cen surowców i czynników energetycznych

Zużywane przez Spółkę surowce i materiały stanowią istotny koszt wytworzenia produkcji odlewniczej. Kontynuacja tendencji wzrostowych z 2007 r. cen surowców odlewniczych, modyfikatorów, żelazostopów i złomu, i jej zdecydowane natężenie w II kw. 2008 r. oraz wzrost od 1.01.2008 r. cen energii elektrycznej i kolejny wzrost cen energii i gazu od 01.05.2008 r. będzie negatywnie wpływać na wyniki ekonomiczne Spółki.

- Ryzyko odpowiedzialności za produkty

Produkty wytwarzane przez Spółkę spełniają polskie i europejskie normy. Produkty sprzedawane za granicę spełniają indywidualne wymagania ich odbiorców. W celu ograniczenia negatywnych wpływów ewentualnych roszczeń z tytułu wad ukrytych, niemożliwych do wykrycia w procesie kontroli produkcji, Spółka ubezpiecza się od odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności, włącznie z odpowiedzialnością cywilną za produkt i ewentualne roszczenia osób trzecich.

- Ryzyko uzależnienia się od głównych dostawców

Spółka nie jest uzależniona od jednego dostawcy w zakresie głównych, używanych do produkcji odlewniczej surowców i materiałów, tj. surowki odlewniczej, złomu, żelazostopów, modyfikatorów i zapraw. Niemniej jednak, z uwagi na fakt, że dostawy surowki odlewniczej pochodzą głównie z importu, istnieje ryzyko zachwiania rytmiczności dostaw, co może mieć wpływ na terminowość wykonywania zleceń produkcyjnych, a co za tym idzie na wyniki ekonomiczne.

- Ryzyko zaangażowania na rynkach zagranicznych

Ponad 70% sprzedaży Spółki związane jest z dostawami jego produkcji do finalnych odbiorców zagranicznych, głównie niemieckich, francuskich i angielskich. Wielkość zamówień produkcyjnych z tych krajów, szczególnie od producentów armatury przemysłowej, przekładni mechanicznych, motoryzacji i kolejnictwa, związana jest z tempem ich wzrostu gospodarczego. W przypadku niższego od zakładanego zapotrzebowania na dobra inwestycyjne od zagranicznych producentów finalnych, może nastąpić w Spółce spadek poziomu realizowanych zamówień produkcyjnych i pogorszenie osiąganych przez niego wyników finansowych. Spółka prowadzi również działalność usługową w branży metalowej na rynku niemieckim, realizując umowy o dzieło w obiektach fabrycznych klientów. Pomimo, że od 1.05.2004 roku branża metalowa jest wolna od ograniczeń administracyjnych w zakresie zatrudniania pracowników polskich, istnieje ryzyko podejmowania działań, przez miejscową administrację i branżowe związki zawodowe, utrudniających lub uniemożliwiających realizowanie przez Spółkę umów o dzieło w obiektach fabrycznych klientów, co może mieć wpływ na wyniki ekonomiczne.

## Dane o organizacji Spółki, osobach zarządzających, osobach nadzorujących oraz znacznych akcjonariuszach

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

W następstwie zrealizowanych inwestycji, rosnącego zapotrzebowania na odlewy oraz realizacji strategii Spółki związanej ze wzrostem produkcji odlewów skomplikowanych, w I półroczu 2008 roku wprowadzone zostały zmiany w strukturze organizacyjnej Spółki polegające na utworzeniu własnej modelarni, rdzeniarni oraz brygady remontów i utrzymania ruchu. Dotychczas Spółka w tym zakresie korzystała z usług firm zewnętrznych.

### 29. Zatrudnienie

Tabela 10 : Zatrudnienie w Spółce

Lp.	Wyszczególnienie	Średnie Zatrudnienie w Spółce w I półroczu 2008 roku (etaty)	struktura w I półroczu 2008 roku	Średnie Zatrudnienie w Spółce w I półroczu 2007 roku (etaty)	struktura w I półroczu 2007 roku	Dynamika I półr. 2008 : I półr. 2007
1	2	3	4	5	6	7
<b>1.</b>	<b>Średnie zatrudnienie ogółem</b>	<b>638</b>	<b>100,00%</b>	<b>607</b>	<b>100,00%</b>	105,11%
	w tym:					
1.1.	na stanowiskach nierobotniczych	<b>105</b>	16,46 %	<b>99</b>	16,31 %	106,06 %
1.2.	na stanowiskach robotniczych	<b>533</b>	83,54 %	<b>508</b>	83,69 %	104,92 %
	w tym:					
1.2.1.	bezpośrednio produkcyjni	<b>440</b>	68,96%	<b>431</b>	71,00 %	102,09 %
1.2.2.	pośrednio produkcyjni	<b>93</b>	14,58%	<b>77</b>	12,69 %	120,78 %
	<b>Płeć</b>					
1.	kobiety	<b>43</b>	6,74 %	<b>42</b>	6,92 %	102,38 %
2.	mężczyźni	<b>595</b>	93,26 %	<b>565</b>	93,08 %	105,31 %

W I półroczu 2008 roku średnie zatrudnienie w kraju wyniosło 338 etatów (w I półroczu 2007 roku 302 etaty), natomiast w Oddziale Niemcy 300 etatów (w I półroczu 2007 roku 305 etatów).

Utworzenie nowych komórek organizacyjnych spowodowało wzrost średniego zatrudnienia w I półroczu 2008 roku o 39 osób, co oznacza, że w warunkach porównywalnych do I półrocza 2007 roku średnie zatrudnienie spadło o 1,32%

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 I półroczu 2008 roku i w I półroczu 2007 roku średnie zatrudnienie osób niepełnosprawnych wyniosło 42 etaty.

Po wyłączeniu osób niepełnosprawnych oraz przyjętych w wyniku zmian organizacyjnych średnie zatrudnienie w kraju w I półroczu 2008 roku wyniosło 257 etatów i w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego po wyłączeniu osób niepełnosprawnych, było niższe o 3 etaty, tj. o 1,15% .

Sprzedaż na jednego zatrudnionego w I półroczu 2008 roku wyniosła 116 tys. zł i była wyższa o 3,57% w stosunku do sprzedaży na jednego zatrudnionego w analogicznym okresie roku ubiegłego, która wyniosła 112 tys. zł.

Po wyłączeniu zatrudnienia osób niepełnosprawnych ze średniego zatrudnienia I półrocza 2007 roku i I półrocza 2008 roku oraz po wyłączeniu wzrostu zatrudnienia z I półrocza 2008 roku z tytułu utworzenia nowych komórek organizacyjnych, sprzedaż na jednego zatrudnionego w I półroczu 2008 roku w stosunku do I półrocza 2007 roku wzrosła o 10,83%:

I półrocze 2008 roku - 133 tys. zł na jednego zatrudnionego

I półrocze 2007 roku - 120 tys. zł na jednego zatrudnionego

### **30. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółki w ciągu ostatniego roku**

#### **30.1. Zarząd**

Zgodnie ze Statutem Spółki Akcyjnej ODLEWNIE POLSKIE Zarząd Spółki składa się z jednego lub większej liczby Członków. W tych granicach liczbę Członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza. Zarząd wieloosobowy stanowią Prezes i pozostali Członkowie Zarządu. Członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Kadencja Zarządu trwa trzy lata. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki upoważniony jest Prezes Zarządu samodzielnie albo dwóch Członków Zarządu łącznie albo Członek Zarządu łącznie z prokurentem. Podjęcie decyzji o emisji lub wykupie akcji należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia.

W I połowie 2008 roku Zarząd Spółki działał w składzie powołanym przez Radę Nadzorczą w dniu 25.04.2005 roku, tj.:

Pan Zbigniew Ronduda	Prezes Zarządu
Pan Ryszard Pisarski	Wiceprezes Zarządu
Pan Leszek Walczyk	Wiceprezes Zarządu

W dniu 21.04.2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy udzieliło Członkom Zarządu Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków:

Panu Zbigniewowi Rondudzie –	Prezesowi Zarządu za okres od 01.01.2007 roku do 31.12.2007 roku
Panu Ryszardowi Pisarskiemu –	Wiceprezesowi Zarządu za okres od 01.01.2007 roku do 31.12.2007 roku
Panu Leszkowi Walczykowi –	Wiceprezesowi Zarządu za okres od 01.01.2007 roku do 31.12.2007 roku

#### **Prokurent**

Do 30.04.2008 roku prokurentem była Pani Marianna Ryś zatrudniona w Spółce na stanowisku Główny Księgowy, zgodnie z Uchwałą Zarządu Nr 2/96 z dnia 11.02.1996 roku.

Od 01.05.2008 roku prokurentem jest Pani Teodora Waksmundzka zatrudniona na stanowisku Główny Księgowy, zgodnie z Uchwałą Zarządu Nr 5/2008 z dnia 29.04.2008 roku na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej Nr 13/2008 z 24.04.2008 roku.

## 30.2. Rada Nadzorcza

Zgodnie ze Statutem Spółki Akcyjnej ODLEWNIE POLSKIE Rada Nadzorcza może składać się z co najmniej pięciu Członków. Liczbę Członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady trwa trzy lata.

W I półroczu 2008 roku Rada Nadzorcza działała w składzie powołanym przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Akcyjnej ODLEWNIE POLSKIE w dniu 18.04.2006 roku, tj.:

Pan Jacek Jaroszek	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Pani Maria Chmielewska	-	Członek Rady Nadzorczej
Pani Józefa Famielec	-	Członek Rady Nadzorczej
Pani Ewa Majkowska	-	Członek Rady Nadzorczej
Pan Roman Wrona	-	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 21.04.2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Akcyjnej ODLEWNIE POLSKIE udzieliło Członkom Rady Nadzorczej Spółki Panu Jackowi Jaroszkowi – Przewodniczącemu Rady Nadzorczej, Pani Marii Chmielewskiej – Członkowi Rady Nadzorczej, Pani Józefie Famielec – Członkowi Rady Nadzorczej, Pani Ewie Majkowskiej – Członkowi Rady Nadzorczej i Panu Romanowi Wronie – Członkowi Rady Nadzorczej, absolutorium z wykonania przez nich obowiązków za okres od dnia 01.01.2007 roku do 31.12.2007 roku.

## 31. 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 01.07.2002 roku Prezesowi Zarządu p. Zbigniewowi Rondudzie przysługuje rekompensata z tytułu rozwiązania umowy o pracę w wysokości 12 miesięcznych zasadniczych wynagrodzeń.
- Zgodnie z umową o pracę zawartą w dniu 01.07.2002 roku Wiceprezesowi Zarządu p. Leszkowi Walczykowi przysługuje rekompensata z tytułu rozwiązania umowy o pracę w wysokości 9 miesięcznych zasadniczych wynagrodzeń.
- Zgodnie z umową o pracę zawartą w dniu 01.07.2002 roku Wiceprezesowi Zarządu p. Ryszardowi Pisarskiemu przysługuje rekompensata z tytułu rozwiązania umowy o pracę w wysokości 9 miesięcznych zasadniczych wynagrodzeń.

## 32. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących

### 32.1. Wynagrodzenie Zarządu

Zasady wynagradzania Zarządu ustala Rada Nadzorcza zgodnie z § 22 ust. 2 pkt. 2 Statutu Spółki. W I półroczu 2008 roku wynagrodzenia Członków Zarządu wypłacane były w oparciu o Uchwałę Rady Nadzorczej Nr 1/2008 z dnia 14.02.2008 roku 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 I półrocze 2008 roku przedstawiona została w dodatkowej notce objaśniającej w pkt. 12 do sprawozdania finansowego.

### 32.2. Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

Zgodnie z § 26 ust. 3 Statutu Spółki wynagrodzenie Rady określa uchwała Walnego Zgromadzenia. W I połowie 2008 roku wynagrodzenie Rady wypłacane było w oparciu o Uchwałę Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 18.04.2006 roku.

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych przez Spółkę lub należnych Członkom Rady Nadzorczej za I półrocze 2008 roku przedstawiona została w dodatkowej notcie objaśniającej w pkt. 12 do sprawozdania finansowego.

### 33. Akcje Spółki będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Pan Leszek Walczyk Wiceprezes Zarządu Spółki Akcyjnej ODLEWNIE POLSKIE posiada 492.683 akcje zwykłe na okaziciela Spółki Akcyjnej ODLEWNIE POLSKIE, co stanowi 3,88% akcji w kapitale zakładowym Spółki. Z akcji tych przysługuje mu 492.683 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 3,88% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

### 34. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA Spółki lub co najmniej 5% w kapitale zakładowym Spółki.

Na 30.06.2008 roku akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub co najmniej 5% w kapitale zakładowym Spółki byli:

- OP Invest Spółka z o.o.

OP Invest Spółka z o.o. z siedzibą w Starachowicach, posiadała 5.543.000 akcji zwykłych na okaziciela, które stanowiły 43,60 % akcji w kapitale zakładowym Spółki. Z akcji tych Spółce z o.o. OP Invest przysługiwało 5.543.000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 43,60% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

- OFE POLSAT

OFE POLSAT posiadał 855.734 akcji zwykłych na okaziciela, które stanowiły 6,73% akcji w kapitale zakładowym Spółki. Z akcji tych OFE POLSAT przysługiwało 855.734 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowiło 6,73% ogólnej liczby głosów.

### 35. Umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % głosów na WZA

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

### 36. Posiadacze papierów wartościowych, dających specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki

Nie występują tacy posiadacze.

### 37. System kontroli programów akcji pracowniczych

Nie dotyczy Spółki.



**38. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadające na akcje Spółki**

Nie występują.

**Badanie sprawozdania finansowego**

**39. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych**

1. W oparciu o Uchwałę Rady Nadzorczej Spółki Nr 15/2008 z dnia 20.06.2008 roku w sprawie wyboru podmiotu dokonującego przeglądu sprawozdania finansowego sporządzonego na 30.06.2008 roku oraz badania sprawozdania finansowego za 2008 rok, w dniu 25.06.2008 roku Zarząd Spółki zawarł umowę z Zespołem Usług Finansowo-Księgowych Stowarzyszenia Księgowych w Polsce BILANS-SERVIS Spółka z o.o. GRUPA FINANS-SERVIS w Kielcach.
2. Łączna wartość wynagrodzenia za przegląd sprawozdania finansowego sporządzonego na 30.06.2008 roku i badanie sprawozdania finansowego za 2008 rok wynikającego z umowy, wynosi 39 tys. zł. Za 2007 rok Zespół Usług Finansowo Księgowych Stowarzyszenia Księgowych w Polsce BILANS-SERVIS Spółka z o.o. pobrał wynagrodzenie w łącznej wysokości 35 tys. zł.

**Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego**

Zgodnie z zaleceniami zawartymi w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”, na stronie internetowej Spółki [www.odlewniepolskie.pl](http://www.odlewniepolskie.pl) zamieszczony został raport dotyczący stosowania w Spółce Zasad Dobrych Praktyk w 2007 roku.

**ZARZĄD**

**WICEPREZES ZARZĄDU**

**WICEPREZES ZARZĄDU**

**PREZES ZARZĄDU**

Ryszard Pisarski

Leszek Walczyk

Zbigniew Ronduda