



ZAKŁADY AUTOMATYKI „POLNA” Spółka Akcyjna

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

w I półroczu 2014 r.

Przemyśl, sierpień 2014 r.

SPIS TREŚCI

PODSTAWOWE INFORMACJE O FIRMIE	3
1. Nazwa i siedziba	3
2. Skład zarządu i rady nadzorczej oraz zmiany w okresie sprawozdawczym	3
3. Forma prawna	3
4. Kapitał spółki	3
5. Akcjonariusze spółki	4
6. Przedmiot działania	4
PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE SPÓŁKI ORAZ CZYNNIKI MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZĄ I OSIĄGNIĘTE WYNIKI	5
1. Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego	5
2. Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomicznych	5
3. Analiza wskaźnikowa	6
4. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	7
5. Informacje o instrumentach finansowych	8
POZOSTAŁE INFORMACJE	12
1. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	12
2. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności	12
3. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok..	12
4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu.....	12
5. Przeciętne zatrudnienie	12
6. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych, wypłaconych, należnych dla osób zarządzających i nadzorujących	13
7. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego , odrębnie dla każdej z osób	13
8. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	13
9. Zawarcie przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe	13
10. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych.....	14
11. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.....	14
12. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w najbliższej perspektywie.....	14

PODSTAWOWE INFORMACJE O FIRMIE

1. Nazwa i siedziba

Zakłady Automatyki „POLNA” S.A.
37-700 Przemyśl, ul. Obozowa 23
tel. +48 16/678-66-01
fax: +48 16/678-65-24

2. Skład zarządu i rady nadzorczej oraz zmiany w okresie sprawozdawczym

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2014 r. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego wchodziły następujące osoby:

- Andrzej Piszcz - Prezes Zarządu - Dyrektor Naczelny,
- Piotr Woś - Członek Zarządu – Dyrektor ds. Produkcyjno – Technicznych.

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 26 czerwca 2014 r. powołało na kolejną kadencję Radę Nadzorczą w dotychczasowym składzie.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2014 r. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego wchodziły następujące osoby:

- Wiesław Piwowar - Przewodniczący,
- Władysław Wojtowicz - Wiceprzewodniczący,
- Katarzyna Kozińska - Sekretarz,
- Adam Świetlicki vel Węgorek - Członek,
- Elżbieta Opawska - Członek.

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

3. Forma prawna

Spółka akcyjna o charakterze publicznym, notowana na rynku podstawowym GPW w Warszawie w systemie notowań ciągłych, działająca na podstawie Kodeksu spółek handlowych, zarejestrowana 12.02.2002 r. przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS-0000090173 - prowadząca przedsiębiorstwo pod nazwą: Zakłady Automatyki „POLNA” S.A. w Przemyślu.

4. Kapitał spółki

Na dzień 30 czerwca 2014 r. kapitały własne Spółki osiągnęły wartość 31 792 tys. zł. Kapitał akcyjny wyniósł 5 379 tys. zł i dzielił się na 1 415 641 akcji o wartości nominalnej 3,80 zł każda, w tym :

- 564 010 akcji serii A,
- 168 412 akcji serii B,
- 81 000 akcji serii C,
- 19 000 akcji serii D,
- 583 219 akcji serii E.

5. Akcjonariusze spółki

Według wiedzy emitenta Akcjonariat Spółki na dzień przekazania raportu półrocznego kształtował się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)
Zbigniew Jakubas z podmiotami zależnymi	620 751	43,85
Pozostali akcjonariusze	794 890	56,15
Razem	1 415 641	100,00

6. Przedmiot działania

Zgodnie z art.7 Statutu przedmiotem działalności Spółki jest:

- 24.5 Odlewnictwo metali,
- 28.12.Z Produkcja sprzętu i wyposażenia do napędu hydraulicznego i pneumatycznego,
- 28.13.Z Produkcja pozostałych pomp i sprężarek,
- 28.14.Z Produkcja pozostałych kurków i zaworów,
- 38.21.Z Obróbka i usuwanie odpadów innych niż niebezpieczne,
- 38.32.Z Odzysk surowców z materiałów segregowanych,
- 46.69.Z Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń,
- 46.90.Z Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana,
- 46.77.Z Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu.

PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE SPÓŁKI ORAZ CZYNNIKI MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZĄ I OSIĄGNIĘTE WYNIKI

1. Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego zostały omówione w Jednostkowym półrocznym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2014 r. w części pierwszej – Informacje ogólne oraz informacje o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości.

2. Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomicznych

Osiągnięte w I półroczu 2014 r. wyniki charakteryzowały następujące wielkości:

- Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi w I półroczu 2014 r. wyniosły 17 550 tys. zł, co oznacza spadek o 3,7% w porównaniu do analogicznego okresu 2013 r.

Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	I półrocze 2014 r.	I półrocze 2013 r.	Zmiana 2014 r./2013 r.
6 miesięcy, w tym:	17 550	18 228	-3,7%
I kwartał	8 222	8 987	-8,5%
II kwartał	9 328	9 241	0,9%

Natomiast przychody ze sprzedaży produktów w 2014 r. w stosunku do 2013 r. odnotowały nieznaczny wzrost (o 0,1%),

Przychody ze sprzedaży produktów	I półrocze 2014 r.	I półrocze 2013 r.	Zmiana 2014 r./2013 r.
6 miesięcy, w tym:	17 387	17 369	0,1%
I kwartał	8 015	8 387	-4,4%
II kwartał	9 372	8 982	4,3%

- W I półroczu 2014 r. Spółka osiągnęła zysk ze sprzedaży w wysokości 2 007 tys. zł i był on wyższy od zysku osiągniętego w I półroczu 2013 r. o 702 tys. zł. Na jego wysokość w 2014 r. miała wpływ poprawa rentowności produkcji. Znacznie wyższy poziom (wzrost o ok. 20%) przychodów ze sprzedaży produktów Spółka osiągnęła w sprzedaży krajowej,
- Wskaźnik EBITDA, liczony jako zysk/strata z działalności operacyjnej plus amortyzacja, w I półroczu 2014 r. osiągnął wartość 3 291 tys. zł, a w I półroczu 2013 r. wartość 2 282 tys. zł. Znacznie wyższy poziom wskaźnika w 2014 r. wynika z zysku osiągniętego z podstawowej działalności,
- W I półroczu 2014 r. zysk brutto wyniósł 2 339 tys. zł, a w I półroczu 2013 r. 1 118 tys. zł. Z pozostałej działalności osiągnięto zysk w wysokości 217 tys. zł, a działalność finansowa przyniosła zysk w wysokości 115 tys. zł,
- W I półroczu 2014 r. Spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 1 993 tys. zł wobec 890 tys. zł w I półroczu roku poprzedniego. Podatek dochodowy w I półroczu 2014 r. wyniósł 346 tys. zł, natomiast w I półroczu 2013 r. 228 tys. zł.

Reasumując, w I półroczu 2014 r. Spółka osiągnęła zadawalające wyniki finansowe. Było to możliwe dzięki dużej dyscyplinie kosztowej w zakresie podstawowej działalności, a także dodatnim wynikom osiągniętym z działalności finansowej i pozostałej działalności.

3. Analiza wskaźnikowa

Dla porównania obydwu analizowanych okresów zaprezentowano wskaźniki finansowe, które ilustrują kondycję Spółki.

Wyszczególnienie	I półrocze 2014 r.	I półrocze 2013 r.
Rentowność sprzedaży zysk(strata) ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	11,4%	7,2%
Rentowność EBIT zysk(strata) z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	12,7%	5,8%
Rentowność EBITDA zysk(strata) z działalności operacyjnej + amortyzacja / przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	18,8%	12,5%
Rentowność netto ze sprzedaży zysk(strata) netto / przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	11,4%	4,9%
Rentowność kapitałów własnych ROE zysk(strata) netto / kapitały własne	6,3%	2,9%
Rentowność netto majątku ROA zysk(strata) netto / aktywa razem	4,6%	2,3%
Wskaźnik płynności bieżącej aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	2,5	2,9
Wskaźnik płynności szybkiej aktywa obrotowe - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	2,0	1,9
Cykl obrotu zapasami (w dniach) zapasy x ilość dni w okresie / koszty działalności operacyjnej	47	55
Cykl ściągania należności z tytułu dostaw i usług (w dniach) należności z tytułu dostaw i usług x ilość dni w okresie / przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	70	60
Cykl spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług (w dniach) zobowiązania z tytułu dostaw i usług x ilość dni w okresie / koszty działalności operacyjnej	26	24
Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia zobowiązania ogółem / aktywa ogółem	27,0%	22,0%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych zobowiązania ogółem / kapitały własne	37,0%	28,2%
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym (złota reguła bilansowa) kapitały własne / aktywa trwałe	138,6%	126,7%
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym (złota reguła bankowa) kapitały własne + zobowiązania długoterminowe / aktywa trwałe	153,6%	141,2%

Wyniki analizy wskaźnikowej potwierdzają dobrą kondycję ekonomiczno-finansową Spółki w 2014 r. Wszystkie wskaźniki rentowności były dodatnie i znacznie wyższe niż w roku poprzednim.

Wskaźniki płynności w porównaniu do 2013 r. pozostają na zbliżonych poziomach i są zadawalające. Wskaźniki zadłużenia pogorszyły się w związku z powstaniem zobowiązania krótkoterminowego z tytułu dywidendy (dywidenda została wypłacona 22 lipca 2014 r.), ale pozostają na bezpiecznym poziomie. Spółka praktycznie finansuje się z własnych środków. Zachowana jest zasada złotej reguły bilansowej i bankowej – kapitały własne i stałe w pełni pokrywają majątek trwały. Pogorszeniu uległy wskaźniki sprawności działania, szczególnie w obszarze zarządzania odbiorcą. Pewne sytuacje wymusza rynek - następuje wydłużanie terminów płatności dla klientów, a tym samym wzrost poziomu należności. Cykl spłaty zobowiązań jest na zbliżonym poziomie, natomiast poprawiły się wskaźniki dotyczące gospodarowania zapasami.

4. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

W ocenie Zarządu główne zagrożenia i ryzyka związane z działalnością gospodarczą Spółki i osiąganymi przez nią wynikami finansowymi są następujące:

- **Działania konkurencji**

Spółka bezpośrednio konkuruje z dużymi koncernami światowymi, działającymi globalnie i zaopatrującymi się w komponenty do produkcji w krajach o niskich kosztach wytworzenia. Agresywne działania konkurencji na rynku krajowym stwarzają ryzyko utraty potencjalnych zamówień. Ryzyko utraty zamówień dotyczy zwłaszcza większych projektów inwestycyjnych i modernizacyjnych, objętych długotrwałym postępowaniem przetargowym, gdzie odbiorca końcowy oczekuje kompleksowych dostaw armatury i osprzętu.

Konkurencja z międzynarodowymi koncernami dotyczy także nowych rozwiązań konstrukcyjnych oraz stosowanych materiałów i technologii. Duże znaczenie mają tutaj zarówno posiadane zaplecze techniczne jak i ograniczenia związane z możliwością walidacji nowych wyrobów w warunkach odpowiadających rzeczywistym warunkom pracy na obiekcie.

- **Silna konkurencja cenowa na rynku**

Przy obecnej sytuacji na rynku nasilająca się konkurencja cenowa uniemożliwia przeniesienie na odbiorcę finalnego wzrostu kosztów wytworzenia produktów, wynikającego m.in. ze wzrostu cen usług i niektórych materiałów oraz wzrostu wynagrodzeń. Równocześnie następuje zwiększenie wymagań stawianych przez odbiorców w zakresie warunków dostaw, zabezpieczeń należytego wykonania zamówień, okresów gwarancji itp. Sytuacja taka może wymuszać stosowanie dodatkowych rabatów i wpływać na obniżenie rentowności sprzedaży. Stąd też występuje konieczność stałego podnoszenia efektywności produkcji i szukania oszczędności we wszystkich obszarach działalności Spółki.

- **Rosnąca presja odbiorców na kompleksowość dostaw**

Przy realizacji większych projektów inwestycyjnych lub modernizacyjnych generalni wykonawcy coraz częściej wymagają kompleksowych dostaw obejmujących nie tylko armaturę regulacyjną ale także armaturę odcinającą, zawory specjalne, aparaturę kontrolno-pomiarową i automatykę. Taka sytuacja faworyzuje duże firmy międzynarodowe, dysponujące bardzo szerokim asortymentem produktów, i w dłuższym horyzoncie czasowym może przełożyć się na osłabienie pozycji rynkowej producentów oferujących mniejszy zakres wyrobów.

- **Niepewna sytuacja międzynarodowa**

Ewentualne ograniczenia dotyczące wymiany handlowej z Rosją mogą doprowadzić do spadku sprzedaży wyrobów Spółki przeznaczonych dla odbiorców z tego kraju. Dotyczy to zwłaszcza regulatorów bezpośredniego działania i, w mniejszym zakresie, również wyrobów automatyki przemysłowej.

- **Wahania kursów walut**

Wahania kursów walut mogą mieć istotny wpływ na poziom i rentowność sprzedaży eksportowej. Wahania kursu EUR/PLN powodują ryzyko obniżenia rentowności zamówień eksportowych, zwłaszcza przy większych projektach, opartych na indywidualnych ofertach spełniających specyficzne wymagania odbiorcy, gdzie okres od złożenia oferty do realizacji zamówienia wynosi często kilka miesięcy. W celu ograniczenia tego typu ryzyka Spółka korzysta z instrumentów zabezpieczających, tj. transakcji typu forward.

5. Informacje o instrumentach finansowych

5.1 Informacje odnośnie instrumentów finansowych oraz ich zmian przedstawia poniższa tabela

L. p.	Wyszczególnienie	Aktywa finansowe przezn. do obrotu	Instrumenty pochodne	Zobow. finansowe przezn. do obrotu	Pozostałe zob. finansowe (leasing)	Pożyczki udzielone i należności własne	Aktywa finansowe utrzym. do terminu wymag.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
1.	Stan na pocz. okresu	29	29	-	123	3 000	-	-
2.	Zwiększenia	1	54	-	270	3 616	-	-
	- utworzenie	-	-	-	270	3 616	-	-
	- wycena	1	54	-	-	-	-	-
3.	Zmniejszenia:	1	29	-	69	-	-	-
	- zapłata, rozwiąz.	-	-	-	69	-	-	-
	- wycena	1	29	-	-	-	-	-
4.	Stan na koniec okresu	29	54	-	324	6 616	-	-

W powyższej tabeli nie ujęto należności i zobowiązań handlowych, wynikających z nabycia lub sprzedaży towarów i usług.

Okres wymagalności pozostałych zobowiązań finansowych (leasingowych) nie przekracza 4 lat, a wszystkich pozostałych instrumentów finansowych nie przekracza 1 roku.

5.2 Charakterystyka instrumentów finansowych

Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu – Spółka posiada akcje spółki Energoaparatura S.A., notowane na GPW w Warszawie, nabyte w zamian za wierzytelności objęte uprzednio postępowaniem układowym, i przeznaczyła je do zbycia w ciągu najbliższych 12 miesięcy. Na dzień bilansowy cena akcji niższa jest od ceny nabycia, w związku z czym dokonano odpisu aktualizującego do ceny rynkowej.

Instrumenty pochodne – Na dzień 30.06.2014 r. Spółka miała zawarte następujące transakcje typu „forward”:

Data zawarcia	Data zapadalności	Waluta sprzedaży	Waluta kupna	Kwota sprzedana	Kurs rozliczeniowy	Aktualna wartość rynkowa w PLN
31.01.2014	30.07.2014	EUR	PLN	50 000	4,2938	6 188
31.01.2014	28.08.2014	EUR	PLN	50 000	4,3008	6 006
31.01.2014	30.09.2014	EUR	PLN	50 000	4,3068	6 132
31.01.2014	30.07.2014	EUR	PLN	100 000	4,2916	12 198
31.01.2014	28.08.2014	EUR	PLN	100 000	4,2982	12 035
31.01.2014	30.09.2014	EUR	PLN	100 000	4,3055	11 883
Suma						54 442

Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu – Spółka nie posiada zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu.

Pozostałe zobowiązania finansowe (leasingowe) – w ramach leasingu na dzień 30.06.2014 r. Spółka posiada umowy dotyczące nabycia dwóch samochodów oraz nabycia tokarki CNC. Ostateczna spłata zobowiązań nastąpi w 2017 r.

Należności własne – Na początek roku Spółka posiadała lokaty na kwotę 3 000 tys. zł. Lokaty zawarte były w złotych polskich z terminem realizacji do miesiąca od dnia bilansowego. Na dzień 30.06.2014 r. wartość lokat bankowych wynosiła 6 616 tys. zł. Lokaty zawarte były w złotych polskich z terminem realizacji do trzech miesięcy od dnia bilansowego.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności – Spółka nie posiada aktywów finansowych utrzymanych do terminu zapadalności.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży – Spółka posiada udziały w innych jednostkach na wartość 19 tys. zł, według cen nabycia. W większości przypadków są to udziały objęte w zamian za należności w drodze postępowania układowego. W związku z dużym ryzykiem wiążącym się z odzyskaniem powyższych kwot, Spółka zawiązała odpisy aktualizujące do wysokości udziałów. Odpis aktualizujący odniesiony był w latach ubiegłych na rachunek zysków i strat.

5.3 Ujawnienie umów, w wyniku których aktywa finansowe przekształca się w papiery wartościowe lub umowy odkupu

Spółka nie zawierała umów odkupu ani umów, w których aktywa finansowe przekształca się w papiery wartościowe.

5.4 Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przekwalifikowane do aktywów wycenianych w skorygowanej cenie nabycia

Spółka nie dokonała przekwalifikowania aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej do aktywów wycenianych w skorygowanej cenie nabycia.

5.5 Ujęcie instrumentów pochodnych w bilansie

Na dzień 30.06.2014 r. Spółka posiadała instrumenty pochodne – kontrakty terminowe typu „forward”, których wycena wg wartości godziwej zawarta jest w bilansie w krótkoterminowych aktywach finansowych w kwocie 54 tys. zł.

5.6 Informacja dotycząca odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości składników aktywów

Spółka dokonała zmniejszenia odpisu w wysokości 1 tys. zł, aktualizującego wartość akcji spółki Energoaparatura S.A. w związku z ich wyceną na dzień 31.03.2014 r., oraz zwiększenia odpisu aktualizującego wartość akcji tej spółki w wysokości 1 tys. zł na dzień 30.06.2014 r. Powyższe informacje dotyczą odpisów aktualizujących dla instrumentów finansowych z tabeli w punkcie 5.1. Natomiast wszystkie odpisy dotyczące aktywów zostały opisane w Jednostkowym półrocznym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2014 r. w rozdziale: Inne informacje objaśniające w notach dotyczących poszczególnych aktywów, a ujęcie bądź odwrócenie w nocie 20 i 21.

5.7 Informacja o przychodach z odsetek od dłużnych instrumentów finansowych, udzielonych pożyczek lub należności własnych

W 2014 r. Spółka nie osiągnęła odsetek od dłużnych instrumentów finansowych. Odsetki od lokat wyniosły 105 tys. zł.

5.8 Informacja o kosztach odsetek od zobowiązań finansowych

Odsetki od pozostałych zobowiązań finansowych (leasingowych) wyniosły w I półroczu 2014 r. 4 tys. zł.

5.9 Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

Spółka obecnie nie dysponuje kompleksowym zinformatywowanym systemem zarządzania ryzykiem. Poszczególne rodzaje ryzyk analizowane są odrębnie przez poszczególne komórki odpowiedzialne za działania, w którym może pojawić się ryzyko.

Spółka jest narażona na następujące istotne ryzyka:

- ryzyko rynkowe:
 - cenowe,
 - walutowe,
 - stopy procentowej,
- ryzyko kredytowe,
- ryzyko płynności.

W celu zminimalizowania ryzyka cenowego Spółka stosuje zasadę dywersyfikacji dostaw, realizacji dostaw od kwalifikowanych dostawców, a także negocjacji cen na dłuższe okresy.

W związku z relatywnie wysokim poziomem eksportu Spółka narażona jest na ryzyko walutowe. W celu ograniczenia tego ryzyka, w kontraktach zawartych z kontrahentami zagranicznymi przewidziana jest możliwość zmiany cen sprzedawanych wyrobów w przypadku istotnych zmian kursów.

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe (w tys. zł)

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe została przeprowadzona dla przychodów netto ze sprzedaży eksportowej produktów, towarów i materiałów przy założeniu wzrostu i spadku o 5% kursów EUR i USD wobec PLN.

Wyszczególnienie	Za okres 01.01.2014 r. - 30.06.2014 r.			Za okres 01.01.2013 r. - 30.06.2013 r.		
	Wartość w walucie przeliczona na PLN	Wzrost kursu (osłabienie PLN)	Spadek kursu (umocnienie PLN)	Wartość w walucie przeliczona na PLN	Wzrost kursu (osłabienie PLN)	Spadek kursu (umocnienie PLN)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, materiałów i towarów	5 820	+291	-291	7 749	+387	-387

W sytuacji, w której kursy walut wzrosłyby o 5% w stosunku do PLN Spółka zanotowałaby za I półrocze 2014 r. wzrost o 291 tys. zł przychodów netto ze sprzedaży produktów, materiałów i towarów eksportowych, odwrotnie natomiast gdyby kursy obniżyły się.

Spółka jest narażona na ryzyko stopy procentowej, gdyż oprocentowanie środków pieniężnych, kredytu oraz leasingu uzależnione jest od jej wysokości. Jednak ze względu na niski poziom tych wartości, ryzyko stopy procentowej jest niewielkie.

Spółka narażona jest na ryzyko kredytowe polegające na braku wpływu należności z tytułu sprzedaży (w określonym terminie bądź w ogóle). Przed tym ryzykiem Spółka zabezpiecza się poprzez ocenę kondycji finansowej swoich odbiorców, stosowanie przedpłat, stosowanie zabezpieczeń, doskonalenie systemu windykacji należności.

Również w swojej działalności Spółka jest narażona na ryzyko płynności. W celu jego zmniejszenia Spółka negocjuje umowy dostawy z wydłużonymi terminami zapłaty.

5.10 Opis metod ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych

Spółka wycenia aktywa finansowe przeznaczone do obrotu - akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych wg kursu zamknięcia na giełdzie na dzień bilansowy (I stopień hierarchii wartości godziwej).

Instrumenty pochodne – transakcje typu forward – wyceniane są wg wartości rynkowej transakcji przeliczanej po kursie fixingowym NBP z dnia raportu (I stopień hierarchii wartości godziwej).

5.11 Informacje o zyskach lub stratach z wyceny instrumentów zabezpieczających

Spółka na dzień 30.06.2014 r. posiadała zawarte transakcje typu forward opisane w punkcie 5.2 Instrumenty pochodne, których wycena na koniec I półrocza wynosiła 54 tys. zł. Ze zrealizowanych transakcji w 2014 r. Spółka odnotowała zyski w wysokości 131 tys. zł.

POZOSTAŁE INFORMACJE

1. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Spółka nie tworzy grupy kapitałowej, nie jest jednostką dominującą w stosunku do innych podmiotów i nie sporządza sprawozdania skonsolidowanego.

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

Spółka nie przeprowadziła zmian w strukturze, nie nastąpiło żadne połączenie, przejęcie lub sprzedaż jednostek grupy kapitałowej. W 2014 r. nie wystąpiły żadne zmiany w zakresie inwestycji długoterminowych oraz Spółka nie zaniechała żadnej działalności.

3. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok

Zarząd Spółki nie publikował prognoz wyników finansowych na 2014 r.

4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu

Według wiedzy emitenta skład akcjonariatu, posiadającego co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na WZ	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
Zbigniew Jakubas z podmiotami zależnymi	620 751	43,85	620 751	43,85

W strukturze znaczących pakietów akcji wystąpiły zmiany w stosunku do struktury opublikowanej w dniu 15.05.2014 r. w raporcie kwartalnym za I kwartał 2014 r.

Pan Zbigniew Jakubas wraz z podmiotami zależnymi zmniejszył stan posiadania akcji (raport bieżący nr 11/2014 z 23.07.2014 r.).

5. Przeciętne zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w etatach przedstawiało się następująco:

Wyszczególnienie	I półrocze 2014 r.	I półrocze 2013 r.
Zatrudnienie ogółem, w tym:	220	213
- na stanowiskach nierobotniczych	88	85
- na stanowiskach robotniczych	132	128

6. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych, wypłaconych, należnych dla osób zarządzających i nadzorujących

Wynagrodzenie osób zarządzających (w tys. zł) w I półroczu 2014 r. przedstawiało się następująco:

	Wynagrodzenie podstawowe za 2014 r.	Premia roczna wypłacona za 2013 r.	Świadczenia dodatkowe	Razem wynagrodzenia wypłacone w 2014 r.	Odprawa pieniężna naliczona	Premia naliczona za I półrocze 2014 r.
Zarząd	219	187	12	418	214	140

Wynagrodzenie osób zarządzających (w tys. zł) w I półroczu 2013 r. przedstawiało się następująco:

	Wynagrodzenie podstawowe za 2013 r.	Premia roczna wypłacona za 2012 r.	Świadczenia dodatkowe	Razem wynagrodzenia wypłacone w 2013 r.	Odprawa pieniężna naliczona	Premia naliczona za I półrocze 2013 r.
Zarząd	194	155	12	361	156	87

Wynagrodzenie osób nadzorujących (w tys. zł) przedstawiało się następująco:

	Za okres 01.01.2014 r. -30.06.2014 r.	Za okres 01.01.2013 r. -30.06.2013 r.
Rada Nadzorcza	65	61

7. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób

Według wiedzy emitenta osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji Spółki. W I półroczu 2014 r. nie nastąpiły żadne zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby nadzorujące.

8. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Względem Spółki przed sądem ani organami administracji publicznej nie toczą się postępowania dotyczące zobowiązań i wiarygodności Spółki, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych.

9. Zawarcie przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

Nie wystąpiły.

10. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych

W I półroczu 2014 r. Spółka nie udzieliła żadnych poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzieliła gwarancji.

11. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

- W dniu 13 maja 2014 r. Spółka podpisała z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. umowę o kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 500 tys. zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej.

Warunki zawarte w umowie kredytowej przedstawiono poniżej.

Nazwa (firma)	Nr umowy i data jej zawarcia	Kwota kredytu pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Bank Handlowy w Warszawie S.A., Oddział w Rzeszowie	Umowa nr BDK/KR-RB/0089014/0072/14 z 13.05.2014 r.,	500 tys. zł	Zmienna stopa procentowa równa zmiennej stopie WIBOR - 1M powiększonej o 1 punkt procentowy	09.03.2015 r.	Zastaw rejestrowy do sumy 1 260 tys. zł na zbiorze rzeczy ruchomych wraz z cesją praw z umowy ubezpieczeniowej

- W dniu 13 maja 2014 r. Spółka podpisała z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. umowę ramową o linię rewalwingową na udzielanie gwarancji bankowych do wysokości 400 tys. zł na okres od 13.05.2014 r. do 09.03.2015 r.
- W dniu 27 maja 2014 r. Spółka zawarła z BZ WBK Leasing S.A. umowę leasingu dotyczącą nabycia tokarki TAE na wartość 270 tys. zł.
- W dniu 22 lipca 2014 r. zgodnie z uchwałą nr 8 ZWZ z dnia 26.06.2014 r. Spółka wypłaciła dywidendę w kwocie 2 831 282 zł.

12. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w najbliższej perspektywie

Do najważniejszych czynników, mogących mieć wpływ na sytuację finansową w najbliższym czasie należy zaliczyć:

- Sytuację w branżach będących odbiorcami wyrobów Spółki (zarówno w kraju jak i za granicą),
- Agresywne działania konkurencji, zwłaszcza na rynku krajowym, stwarzające ryzyko utraty części potencjalnych zamówień,
- Rosnącą presję odbiorców na obniżki cen i wydłużenie terminów płatności,

- Wahania kursów walut, które wpływają na poziom i rentowność sprzedaży eksportowej oraz na poziom różnic kursowych,
- Zyski lub straty ze zrealizowanych transakcji typu forward.

.....
Piotr Woś
Członek Zarządu

.....
Andrzej Piszcz
Prezes Zarządu

Przemyśl, 29 sierpień 2014 r.