



ZAKŁADY AUTOMATYKI „POLNA” Spółka Akcyjna

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

w I półroczu 2015 r.

Przemyśl, sierpień 2015 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 | 13 |
| 6. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych, 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 | 14 |
| 9. Zawarcie przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe | 14 |
| 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 | 15 |

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 2015 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.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2015 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 2015 r. kapitały własne Spółki osiągnęły wartość 28 357 tys. zł. Kapitał akcyjny wynosił 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 | 640 978 | 45,28 |
| FIP 11 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych | 187 838 | 13,27 |
| Pozostali akcjonariusze | 586 825 | 41,45 |
| 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 Sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2015 r. w części pierwszej – Informacje ogólne oraz informacje o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości.

2. Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomicznych

Osiągnięte w I półroczu 2015 r. wyniki charakteryzowały następujące wielkości:

- Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi w I półroczu 2015 r. wyniosły 16 668 tys. zł, co oznacza spadek o 5,0% w porównaniu do analogicznego okresu 2014 r.

| Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi | I półrocze 2015 r. | I półrocze 2014 r. | Zmiana 2015 r./2014 r. |
|--|--------------------|--------------------|------------------------|
| 6 miesięcy, w tym: | 16 668 | 17 550 | -5,0% |
| I kwartał | 8 025 | 8 222 | -2,4% |
| II kwartał | 8 643 | 9 328 | -7,3% |

Przychody netto ze sprzedaży produktów w 2015 r. w stosunku do 2014 r. odnotowały podobny spadek (o 4,6%). Nastąpił wzrost sprzedaży eksportowej (o 12,8%) przy jednoczesnym spadku sprzedaży krajowej (o 13,4%).

| Przychody ze sprzedaży produktów | I półrocze 2015 r. | I półrocze 2014 r. | Zmiana 2015 r./2014 r. |
|----------------------------------|--------------------|--------------------|------------------------|
| 6 miesięcy, w tym: | 16 582 | 17 387 | -4,6% |
| I kwartał | 8 037 | 8 015 | 0,3% |
| II kwartał | 8 545 | 9 372 | -8,8% |

- W I półroczu 2015 r. Spółka osiągnęła zysk ze sprzedaży w wysokości 2 103 tys. zł i był on wyższy od zysku osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego o 96 tys. zł, pomimo niższych przychodów w I półroczu 2015 r. w stosunku do przychodów w I półroczu 2014 r. Było to możliwe dzięki optymalizacji w zakresie kosztów operacyjnych.
- Wskaźnik EBITDA, liczony jako zysk/strata z działalności operacyjnej plus amortyzacja, w I półroczu 2015 r. osiągnął wartość 3 143 tys. zł, a w I półroczu 2014 r. wartość 3 291 tys. zł. Niższy poziom wskaźnika w 2015 r. wynika głównie ze straty odnotowanej w pozostałej działalności (71 tys. zł), podczas gdy w 2014 r. osiągnięto zysk w wysokości 217 tys. zł.
- W I półroczu 2015 r. zysk brutto wyniósł 2 179 tys. zł, a w I półroczu 2014 r. 2 339 tys. zł. Z pozostałej działalności odnotowano stratę w wysokości 71 tys. zł, a działalność finansowa przyniosła zysk w wysokości 147 tys. zł.

- W I półroczu 2015 r. Spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 1 759 tys. zł wobec 1 993 tys. zł w I półroczu roku poprzedniego. Podatek dochodowy w 2015 r. wyniósł 420 tys. zł, natomiast w 2014 r. 346 tys. zł.

Reasumując, w I półroczu 2015 r. Spółka osiągnęła dobre wyniki finansowe. Było to możliwe dzięki dużej dyscyplinie kosztowej w zakresie podstawowej działalności, a także dodatnim wynikom osiągniętym z działalności finansowej.

3. Analiza wskaźnikowa

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

| Wyszczególnienie | I półrocze 2015 r. | I półrocze 2014 r. |
|--|--------------------|--------------------|
| Rentowność sprzedaży zysk(strata) ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi | 12,6% | 11,4% |
| Rentowność EBIT zysk(strata) z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi | 12,2% | 12,7% |
| Rentowność EBITDA zysk(strata) z działalności operacyjnej + amortyzacja / przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi | 18,9% | 18,8% |
| Rentowność netto ze sprzedaży zysk(strata) netto / przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi | 10,6% | 11,4% |
| Rentowność kapitałów własnych ROE zysk(strata) netto / kapitały własne | 6,2% | 6,3% |
| Rentowność netto majątku ROA zysk(strata) netto / aktywa razem | 4,8% | 4,6% |
| Wskaźnik płynności bieżącej aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe | 2,9 | 2,5 |
| Wskaźnik płynności szybkiej aktywa obrotowe - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe | 2,1 | 2,0 |
| Cykl obrotu zapasami (w dniach) zapasy x ilość dni w okresie / koszty działalności operacyjnej | 48 | 47 |
| 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 | 59 | 70 |
| Cykl spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług (w dniach) zobowiązania z tytułu dostaw i usług x ilość dni w okresie / koszty działalności operacyjnej | 24 | 26 |
| Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia zobowiązania ogółem / aktywa ogółem | 22,3% | 27,0% |
| Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych zobowiązania ogółem / kapitały własne | 28,7% | 37,0% |
| Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym (złota reguła bilansowa) kapitały własne / aktywa trwałe | 124,0% | 138,6% |
| Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym (złota reguła bankowa) kapitały własne + zobowiązania długoterminowe / aktywa trwałe | 139,0% | 153,6% |

Wyniki analizy wskaźnikowej potwierdzają dobrą kondycję ekonomiczno-finansową Spółki w 2015 r. Wszystkie wskaźniki rentowności osiągnęły wysokie dodatnie wielkości, zbliżone do wielkości osiągniętych w roku poprzednim.

Wskaźniki płynności w porównaniu do 2014 r. pozostają na podobnych poziomach i są zadowalające.

Wskaźniki sprawności działania w obszarze zarządzania należnościami i zobowiązaniami uległy poprawie, natomiast wskaźnik w zakresie gospodarowania zapasami jest na zbliżonym poziomie.

Wskaźniki zadłużenia uległy poprawie i 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.

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:

- **Rosnąca konkurencja cenowa na rynku**

Od wielu miesięcy wyraźnie widoczny jest na rynku wzrost konkurencji cenowej i zwiększanie wymagań stawianych przez odbiorców w zakresie warunków dostaw, zabezpieczeń należytego wykonania zamówień, okresów gwarancji, czasu reakcji serwisu, itp. Nie bez znaczenia jest także rosnąca presja odbiorców na zwiększanie zakresu dostaw, co stawia w uprzywilejowanej pozycji firmy o szerokiej ofercie produktowej. Sytuacja taka wymusza stosowanie dodatkowych rabatów i często wpływa na obniżenie rentowności sprzedaży.

- **Sytuacja w branżach będących odbiorcami wyrobów Spółki**

Wartość projektów inwestycyjnych i remontowych w branżach będących odbiorcami wyrobów Spółki podlega znacznym wahaniom okresowym. Dodatkowo przy spadku koniunktury w danej branży często występuje odkładanie w czasie większych inwestycji, co może skutkować okresowym spadkiem sprzedaży wyrobów Spółki.

- **Spadek eksportu związany z eskalacją konfliktu na Ukrainie**

Część wyrobów „POLNA” S.A. poprzez dystrybutorów krajowych i zagranicznych ostatecznie trafia na rynek rosyjski. Dotyczy to zwłaszcza regulatorów bezpośredniego działania, które są w dużej mierze dedykowane na ten rynek, ale również zaworów i innych wyrobów z zakresu automatyki przemysłowej. Niekorzystna sytuacja polityczna, spadek wartości rubla (RUB) i rosnące ograniczenia w handlu z Rosją utrudniają pozyskiwanie nowych zamówień eksportowych.

- **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 dużych projektów inwestycyjnych i modernizacyjnych, objętych długotrwałym postępowaniem przetargowym, gdzie odbiorca końcowy oczekuje kompleksowych dostaw armatury i osprzętu.

- **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 | 28 | -12 | - | 296 | 3 020 | - | - |
| 2. | Zwiększenia | - | 68 | - | 94 | - | - | - |
| | - utworzenie | - | - | - | 94 | - | - | - |
| | - wycena | - | 68 | - | - | - | - | - |
| 3. | Zmniejszenia: | 1 | - | - | 57 | 3 020 | - | - |
| | - zapłata, rozwiąz. | - | - | - | 57 | 3 020 | - | - |
| | - wycena | 1 | - | - | - | - | - | - |
| 4. | Stan na koniec okresu | 27 | 56 | - | 333 | - | - | - |

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 30.06.2015 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 |
|---------------|-------------------|------------------|--------------|-----------------|--------------------|--------------------------------|
| 19.12.2014 | 31.07.2015 | EUR | PLN | 100 000 | 4,3140 | 11 484 |
| 19.12.2014 | 31.08.2015 | EUR | PLN | 100 000 | 4,3120 | 10 680 |
| 23.12.2014 | 30.09.2015 | EUR | PLN | 100 000 | 4,3100 | 9 953 |
| 29.12.2014 | 31.07.2015 | EUR | PLN | 50 000 | 4,3590 | 7 969 |
| 29.12.2014 | 31.08.2015 | EUR | PLN | 50 000 | 4,3620 | 7 834 |
| 29.12.2014 | 30.09.2015 | EUR | PLN | 50 000 | 4,3614 | 7 572 |
| Suma | | | | | | 55 492 |

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

Pozostałe zobowiązania finansowe (leasingowe) – w ramach leasingu na dzień 30.06.2015 r. Spółka posiada umowy dotyczące nabycia trzech samochodów oraz nabycia tokarki sterowanej numerycznie. Ostateczna spłata zobowiązań nastąpi w 2019 r.

Należności własne – Na początek roku Spółka posiadała lokaty na kwotę 3 020 tys. zł. Lokaty zawarte były w złotych polskich z terminem realizacji do miesiąca od dnia bilansowego. Na dzień 30.06.2015 r. Spółka nie posiada lokat.

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. Odpisy aktualizujące odniesione były 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 sprawozdaniu z sytuacji finansowej

Na dzień 30.06.2015 r. Spółka posiadała instrumenty pochodne – kontrakty terminowe typu „forward”, których wycena wg wartości godziwej zawarta jest w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w krótkoterminowych aktywach finansowych w kwocie 55 tys. zł.

5.6 Informacja dotycząca odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości składników aktywów

Odpisy aktualizujące dotyczące aktywów zostały opisane w Sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2015 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 2015 r. Spółka nie osiągnęła przychodów z odsetek od dłużnych instrumentów finansowych. Odsetki od lokat wyniosły 49 tys. zł.

5.8 Informacja o kosztach odsetek od zobowiązań finansowych

Odsetki od pozostałych zobowiązań finansowych (leasingowych) wyniosły w I półroczu 2015 r. 6 tys. zł.

5.9 Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

Spółka obecnie nie dysponuje kompleksowym z informatyzowanym systemem zarządzania ryzykiem. Poszczególne rodzaje ryzyk analizowane są odrębnie przez poszczególne komórki odpowiedzialne za działania, w których 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 01.01.2015 r. - 30.06.2015 r. | | | Za okres 01.01.2014 r. - 30.06.2014 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 | 6 563 | 328 | -328 | 5 821 | +291 | -291 |

W sytuacji, w której kursy walut wzrosłyby o 5% w stosunku do PLN Spółka zanotowałaby za I półrocze 2015 r. wzrost o 328 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 30.06.2015 r. posiadała zawarte transakcje typu forward opisane w punkcie 5.2 Instrumenty pochodne, których wycena na koniec I półrocza wynosiła 55 tys. zł. Ze zrealizowanych transakcji w 2015 r. Spółka odnotowała zyski w wysokości 202 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 2015 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 2015 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 | 640 978 | 45,28 | 640 978 | 45,28 |
| FIP 11 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych | 187 838 | 13,27 | 187 838 | 13,27 |

W strukturze znaczących pakietów akcji wystąpiły zmiany w stosunku do struktury opublikowanej w dniu 15.05.2015 r. w raporcie kwartalnym za I kwartał 2015 r.

Pan Zbigniew Jakubas wraz z podmiotami zależnymi zwiększył stan posiadania akcji (raport bieżący nr 15/2015 z 19.05.2015 r.).

5. Przeciętne zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w etatach przedstawiało się następująco:

| Wyszczególnienie | I półrocze 2015 r. | I półrocze 2014 r. |
|-----------------------------------|-----------------------------|--------------------|
| | Zatrudnienie ogółem, w tym: | 220 |
| - na stanowiskach nierobotniczych | 89 | 88 |
| - na stanowiskach robotniczych | 131 | 132 |

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 2015 r. przedstawiało się następująco:

| | Wynagrodzenie podstawowe za 2015 r. | Premia roczna wypłacona za 2014 r. | Świadczenia dodatkowe | Razem wynagrodzenia wypłacone w 2015 r. | Odprawa pieniężna naliczona | Premia naliczona za I półrocze 2015 r. |
|---------------|-------------------------------------|------------------------------------|-----------------------|---|-----------------------------|--|
| Zarząd | 219 | 246 | 17 | 482 | 219 | 126 |

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 nadzorujących (w tys. zł) przedstawiało się następująco:

| | Za okres 01.01.2015 r. -30.06.2015 r. | Za okres 01.01.2014 r. -30.06.2014 r. |
|-----------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Rada Nadzorcza | 67 | 65 |

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 2015 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 wierzytelności 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 powiązanymi, 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 2015 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 9 marca 2015 r. Spółka podpisała z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. aneks do umowy o udzielenie kredytu 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/000089014/0072/14 z 13.05.2014 r., aneks nr 1 z 09.03.2015 r. | 500 tys. zł | Zmienna stopa procentowa równa zmiennej stopie WIBOR - 1M powiększonej o 1 punkt procentowy | 08.03.2016 r. | Zastaw rejestrowy do sumy 1 300 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 rewolwingową na udzielanie gwarancji bankowych do wysokości 400 tys. zł na okres od 13.05.2014 r. do 09.03.2015 r.

W dniu 9 marca 2015 r. Spółka podpisała z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. aneks do tej umowy na udzielanie gwarancji na okres od 09.03.2015 r. do 08.03.2016 r.

- W dniu 17 lipca 2013 r. Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. umowę o udzielenie linii gwarancyjnej w kwocie 300 tys. zł na okres od 17.07.2013 r. do 16.07.2017 r.
W dniu 10 czerwca 2015 r. Spółka podpisała z Bankiem Zachodnim WBK S.A. aneks do tej umowy, w którym bank zobowiązuje się w ramach linii udzielić gwarancji do 300 tys. zł w okresie do 10.06.2016 r.
- Zarząd Spółki 8 maja 2015 r. złożył odpowiedź na zaproszenie Ministra Skarbu Państwa do negocjacji w sprawie nabycia pakietu 85% udziałów Instytutu Automatyki Systemów Energetycznych Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. W przypadku dokonania transakcji Zakłady Automatyki „POLNA” S.A. uzyskają status jednostki dominującej. Wartość transakcji przekroczy 10% kapitałów własnych „POLNA” S.A. (Raport bieżący nr 8 z 8.05.2015 r.).
W dniu 2 czerwca 2015 r. Zarząd Spółki otrzymał informację z Departamentu Przekształceń Własnościowych i Prywatyzacji o dopuszczeniu do dalszego etapu prywatyzacji Instytutu Automatyki Systemów Energetycznych Sp. z o.o., tj. przeprowadzenia ograniczonego badania spółki i złożenia oferty wiążącej (Raport bieżący nr 17 z 2.06.2015 r.).
W dniu 24 lipca 2015 r. Zarząd Spółki złożył w Ministerstwie Skarbu Państwa ofertę wiążącą w sprawie nabycia 85% udziałów Instytutu Automatyki Systemów Energetycznych Sp. z o.o. we Wrocławiu. (Raport bieżący nr 19 z 24.07.2015 r.).
- Zarząd Spółki 19 maja 2015 r. złożył odpowiedź na zaproszenie Ministra Skarbu Państwa do negocjacji w sprawie nabycia pakietu 85% akcji Fabryki Elementów Złącznych S.A. z siedzibą w Siemianowicach Śląskich. W przypadku dokonania transakcji Zakłady Automatyki „POLNA” S.A. uzyskają status jednostki dominującej. Wartość transakcji przekroczy 10% kapitałów własnych „POLNA” S.A. (Raport bieżący nr 16 z 19.05.2015 r.).
W dniu 17 czerwca 2015 r. Zarząd Spółki otrzymał informację z Departamentu Przekształceń Własnościowych i Prywatyzacji o dopuszczeniu do dalszego etapu prywatyzacji Fabryki Elementów Złącznych S.A., tj. przeprowadzenia ograniczonego badania spółki i złożenia oferty wiążącej (Raport bieżący nr 18 z 17.06.2015 r.).
- W dniu 26 maja 2015 r. Spółka zawarła z Raiffeisen Leasing Polska S.A. umowę leasingu dotyczącą nabycia samochodu osobowego na wartość 85 tys. zł.
- W dniu 2 czerwca 2015 r. zgodnie z uchwałą nr 8 ZWZ z dnia 12 maja 2015 r. Spółka wypłaciła dywidendę w kwocie 7 078 205 zł.
- W dniu 8 lipca 2015 r. Spółka zawarła z Raiffeisen Bank Polska S.A. umowę faktoringową dotyczącą zasad nabywania przez bank wierzytelności pieniężnych z tytułu umów handlowych za dostawy towarów lub usług w okresie od 8 lipca do 21 sierpnia 2015 r. do kwoty 2 000 tys. zł.
- Pod koniec 2014 r. przeprowadzono w Spółce weryfikację kosztów w zakresie podatków lokalnych. W I półroczu 2015 r. znacząco zostały obniżone podatki dotyczące nieruchomości. Koszty z tego tytułu zmniejszyły się o ok. 359 tys. zł r/r.

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:

- Rosnącą presję odbiorców na kompletność dostaw, obniżki cen i wydłużenie terminów płatności.
- Sytuację w branżach będących odbiorcami wyrobów Spółki (zarówno w kraju jak i za granicą).
- Wahania kursów walut, które wpływają na poziom i rentowność sprzedaży eksportowej oraz na poziom różnic kursowych.
- Wynik rozliczenia zrealizowanych i wycena otwartych transakcji typu forward.

.....
Piotr Woś
Członek Zarządu

.....
Andrzej Piszcz
Prezes Zarządu

Przemyśl, 28 sierpień 2015 r.