



## ZAKŁADY AUTOMATYKI „POLNA” Spółka Akcyjna

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

w I półroczu 2016 r.

Przemyśl, sierpień 2016 r.

## SPIS TREŚCI

<b>PODSTAWOWE INFORMACJE O FIRMIE .....</b>	<b>3</b>
1. Nazwa i siedziba .....	3
2. Skład zarządu i rady nadzorczej oraz zmiany w okresie sprawozdawczym .....	3
3. Forma prawna .....	3
4. Kapitał spółki .....	4
5. Akcjonariusze spółki .....	4
6. Przedmiot działania .....	4
<b>PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE SPÓŁKI ORAZ CZYNNIKI MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZĄ I OSIĄGNIĘTE WYNIKI .....</b>	<b>5</b>
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
<b>POZOSTAŁE INFORMACJE .....</b>	<b>13</b>
1. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji .....	13
2. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok..	13
3. 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.....	13
4. Przeciętne zatrudnienie .....	13
5. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych, wypłaconych, należnych dla osób zarządzających i nadzorujących .....	14
6. 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 .....	14
7. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	14
8. Zawarcie przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.....	14
9. 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 .....	15
10. 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.....	15
11. 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 do dnia 03 czerwca 2016 r. wchodziły następujące osoby:

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

Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 03 czerwca 2016 r. powołała Zarząd w składzie:

- Andrzej Piszcz - Prezes Zarządu - Dyrektor Naczelny.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2016 r. wchodziły następujące osoby:

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

W dniu 4 lipca 2016 r. wpłynęła do Spółki informacja od Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Wiesława Piwowara o rezygnacji z funkcji Członka Rady Nadzorczej (zgodnie z raportem bieżącym nr 12/2016 z 04.07.2016 r.).

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego wchodziły następujące osoby:

- Władysław Wojtowicz - Wiceprzewodniczący,
- Katarzyna Kosińska - Sekretarz,
- Adam Świetlicki vel Węgorek - Członek,
- Elżbieta Opawska - Członek.

### 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 2016 r. kapitały własne Spółki osiągnęły wartość 27 235 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
<b>Razem</b>	<b>1 415 641</b>	<b>100,00</b>

#### 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 2016 r. w części pierwszej – Informacje ogólne oraz informacje o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości.

### 2. Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomicznych

Osiągnięte w I półroczu 2016 r. wyniki charakteryzowały następujące wielkości:

- Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi w I półroczu 2016 r. wyniosły 18 119 tys. zł, co oznacza wzrost o 8,7% w porównaniu do analogicznego okresu 2015 r.

Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	I półrocze 2016 r.	I półrocze 2015 r.	Zmiana 2016 r./2015 r.
<b>6 miesięcy, w tym:</b>	<b>18 119</b>	<b>16 668</b>	<b>8,7%</b>
I kwartał	9 007	8 025	12,2%
II kwartał	9 112	8 643	5,4%

Przychody netto ze sprzedaży produktów w 2016 r. w stosunku do 2015 r. odnotowały wzrost o 7,6%. Nastąpił wzrost zarówno sprzedaży krajowej jak i eksportowej.

Przychody ze sprzedaży produktów	I półrocze 2016 r.	I półrocze 2015 r.	Zmiana 2016 r./2015 r.
<b>6 miesięcy, w tym:</b>	<b>17 835</b>	<b>16 582</b>	<b>7,6%</b>
I kwartał	8 738	8 037	8,7%
II kwartał	9 097	8 545	6,5%

Przychody ze sprzedaży produktów	I półrocze 2016 r.	I półrocze 2015 r.	Zmiana 2016 r./2015 r.
<b>6 miesięcy, w tym:</b>	<b>17 835</b>	<b>16 582</b>	<b>7,6%</b>
Kraj	10 415	10 019	4,0%
Eksport	7 420	6 563	13,1%

- W I półroczu 2016 r. Spółka osiągnęła zysk ze sprzedaży w wysokości 1 285 tys. zł i był on niższy od zysku osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego o 818 tys. zł. Niższy poziom zysku związany jest to m.in. z bardziej materiałochłonnym profilem sprzedanej produkcji oraz wzrostem kosztów z tytułu podatku od nieruchomości o 375 tys. zł r/r, z uwagi na zmianę przepisów dotyczących podatku od nieruchomości w częściach wspólnych.
- Wskaźnik EBITDA, liczony jako zysk/strata z działalności operacyjnej plus amortyzacja, w I półroczu 2016 r. osiągnął wartość 1 212 tys. zł, a w I półroczu 2015 r. wartość 3 143 tys. zł.

- W I półroczu 2016 r. odnotowano stratę brutto w wysokości 14 tys. zł, a w I półroczu 2015 r. 2 179 tys. zł. Zarówno w pozostałej działalności, jak i działalności finansowej odnotowano stratę. Pierwsza przyniosła stratę w wysokości 1 236 tys. zł, druga natomiast 63 tys. zł. Wysoka strata wykazana na pozostałej działalności związana jest z utworzeniem w I półroczu 2016 r. odpisu aktualizacyjnego na wartość 1 393 tys. zł. Odpis ten dotyczy budynków, które zostały wycofane z eksploatacji oraz przeznaczone do rozbiórki.
- W I półroczu 2016 r. Spółka wykazała stratę netto w wysokości 10 tys. zł wobec osiągniętego w I półroczu 2015 roku zysku w wysokości 1 759 tys. zł. Podatek dochodowy w 2016 r. wyniósł -4 tys. zł, natomiast w 2015 r. 420 tys. zł.

### 3. Analiza wskaźnikowa

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

Wyszczególnienie	I półrocze 2016 r.	I półrocze 2015 r.
<b>Rentowność sprzedaży</b> zysk(strata) ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	7,1%	12,6%
<b>Rentowność EBIT</b> zysk(strata) z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	0,3%	12,2%
<b>Rentowność EBITDA</b> zysk(strata) z działalności operacyjnej + amortyzacja / przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	6,7%	18,9%
<b>Rentowność netto ze sprzedaży</b> zysk(strata) netto / przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	-0,1%	10,6%
<b>Rentowność kapitałów własnych ROE</b> zysk(strata) netto / kapitały własne	-0,04%	6,2%
<b>Rentowność netto majątku ROA</b> zysk(strata) netto / aktywa razem	-0,03%	4,8%
<b>Wskaźnik płynności bieżącej</b> aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	2,5	2,9
<b>Wskaźnik płynności szybkiej</b> aktywa obrotowe - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	1,7	2,1
<b>Cykl obrotu zapasami (w dniach)</b> zapasy x ilość dni w okresie / koszty działalności operacyjnej	48	48
<b>Cykl ściągania należności z tytułu dostaw i usług (w dniach)</b> należności z tytułu dostaw i usług x ilość dni w okresie / przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	48	59
<b>Cykl spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług (w dniach)</b> zobowiązania z tytułu dostaw i usług x ilość dni w okresie / koszty działalności operacyjnej	29	24
<b>Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia</b> zobowiązania ogółem / aktywa ogółem	30,8%	22,3%
<b>Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych</b> zobowiązania ogółem / kapitały własne	44,4%	28,7%
<b>Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym (złota reguła bilansowa)</b> kapitały własne / aktywa trwałe	113,6%	124,0%

Wyszczególnienie	I półrocze 2016 r.	I półrocze 2015 r.
<b>Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym (złota reguła bankowa)</b> kapitały własne + zobowiązania długoterminowe / aktywa trwałe	138,0%	139,0%

Wskaźniki rentowności sprzedaży, EBIT i EBITDA są dodatnie, natomiast wskaźniki rentowności netto oraz ROE i ROA minimalnie ujemne. Niższe poziomy wskaźników niż w analogicznym okresie roku poprzedniego wynikają głównie z utworzonego odpisu aktualizującego na budynki, które zostały wycofane z eksploatacji i podlegać będą rozbiórce w najbliższych miesiącach.

Wskaźniki płynności w porównaniu do 2015 r. uległy niewielkiemu obniżeniu i nadal pozostają na bezpiecznych poziomach.

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

Wskaźniki zadłużenia uległy zwiększeniu, jednak nadal 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. Dodatkowym czynnikiem negatywnym jest rosnąca presja odbiorców na zwiększanie zakresu dostaw, co stawia w uprzywilejowanej pozycji firmy o szerokiej ofercie produktowej. Sytuacja taka wymusza stosowanie dodatkowych rabatów i 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. W pierwszym półroczu br. zjawisko to nasiliło się i realizacja wielu projektów branżowych została przesunięta w czasie.

- **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	26	63	-	555	3 500	-	-
2.	Zwiększenia	-	-	-	2 720	-	-	-
	- utworzenie	-	-	-	2 720	-	-	-
	- wycena	-	-	-	-	-	-	-
3.	Zmniejszenia:	26	131	-	939	500	-	-
	- zapłata, rozwiąz.	26	-	-	939	500	-	-
	- wycena	-	131	-	-	-	-	-
4.	Stan na koniec okresu	-	-68	-	2 336	3 000	-	-

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 posiadała 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 30.06.2016 r. akcje zostały sprzedane oraz dokonano rozwiązania odpisu aktualizującego.

**Instrumenty pochodne** – Na dzień 30.06.2016 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
04.12.2015	29.07.2016	EUR	PLN	100 000	4,3450	-8 788
04.12.2015	31.08.2016	EUR	PLN	100 000	4,3471	-9 559
04.12.2015	30.09.2016	EUR	PLN	100 000	4,3518	-9 685
04.12.2015	21.10.2016	EUR	PLN	100 000	4,3535	-9 861
04.12.2015	18.11.2016	EUR	PLN	100 000	4,3581	-10 020
09.12.2015	22.07.2016	EUR	PLN	50 000	4,3700	-3 002
09.12.2015	22.08.2016	EUR	PLN	50 000	4,3729	-3 313



Data zawarcia	Data zapadalności	Waluta sprzedaży	Waluta kupna	Kwota sprzedana	Kurs rozliczeniowy	Aktualna wartość rynkowa w PLN
09.12.2015	20.09.2016	EUR	PLN	50 000	4,3780	-3 423
09.12.2015	21.10.2016	EUR	PLN	50 000	4,3870	-3 311
09.12.2015	18.11.2016	EUR	PLN	50 000	4,3905	-3 454
07.01.2016	23.12.2016	EUR	PLN	100 000	4,4060	-6 126
24.06.2016	28.07.2016	EUR	PLN	50 000	4,4510	944
24.06.2016	26.08.2016	EUR	PLN	50 000	4,4492	537
24.06.2016	29.09.2016	EUR	PLN	50 000	4,4551	371
24.06.2016	28.10.2016	EUR	PLN	50 000	4,4592	186
24.06.2016	29.11.2016	EUR	PLN	50 000	4,4641	59
24.06.2016	21.12.2016	EUR	PLN	50 000	4,4668	-68
24.06.2016	30.12.2016	EUR	PLN	50 000	4,4797	528
<b>Suma</b>						<b>-67 986</b>

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

**Pozostałe zobowiązania finansowe (leasingowe)** – w ramach leasingu na dzień 30.06.2016 r. Spółka posiada umowy dotyczące nabycia trzech samochodów oraz nabycia tokarki sterowanej numerycznie, strzelarki do rdzeni oraz centrum obróbczego. Ostateczna spłata zobowiązań nastąpi w 2020 r.

**Należności własne** – Na początek roku Spółka posiadała lokaty na kwotę 3 500 tys. zł. Lokaty zawarte były w złotych polskich z terminem realizacji do miesiąca od dnia bilansowego. Na dzień 30.06.2016 r. wartość lokat bankowych wyniosła 3 000 tys. zł. Lokaty zawarte były w złotych polskich z terminem realizacji do miesiąca 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 6 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 30.06.2016 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 -68 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 2016 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 2016 r. Spółka nie osiągnęła przychodów z odsetek od dłużnych instrumentów finansowych. Odsetki od lokat wyniosły 34 tys. zł.

### **5.8 Informacja o kosztach odsetek od zobowiązań finansowych**

Odsetki od pozostałych zobowiązań finansowych (leasingowych) wyniosły w I półroczu 2016 r. 12 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 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 01.01.2016 r. - 30.06.2016 r.			Za okres 01.01.2015 r. - 30.06.2015 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	7 478	374	-374	6 563	328	-328

W sytuacji, w której kursy walut wzrosłyby o 5% w stosunku do PLN Spółka zanotowałaby za I półrocze 2016 r. wzrost o 374 tys. zł przychodów netto ze sprzedaży produktów, materiałów i towarów eksportowych, odwrotnie natomiast gdyby kursy obniżyły się.

#### Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej (w tys. PLN)

Analiza wrażliwości na ryzyko zmiany stopy procentowej Spółki przy założeniu zmiany stopy procentowej o 0,2% (in plus oraz in minus) przedstawia się następująco:

Wyszczególnienie	Stan na dzień 30.06.2016 r.		
	Wartość bilansowa	Zmiana stóp procentowych	
		+ 0,2%	- 0,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 271	+10,5	-10,5
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 336	+4,7	-4,7
<b>Razem</b>	<b>7 607</b>	<b>+15,2</b>	<b>-15,2</b>

Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2015 r.		
	Wartość bilansowa	Zmiana stóp procentowych	
		+ 0,2%	- 0,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 874	+11,7	-11,7
Zobowiązania z tytułu leasingu	555	+1,1	-1,1
<b>Razem</b>	<b>6 429</b>	<b>+12,8</b>	<b>-12,8</b>

Wyszczególnienie	Stan na dzień 30.06.2015 r.		
	Wartość bilansowa	Zmiana stóp procentowych	
		+ 0,2%	- 0,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 852	+7,7	-7,7
Zobowiązania z tytułu leasingu	333	+0,7	-0,7
<b>Razem</b>	<b>4 185</b>	<b>+8,4</b>	<b>-8,4</b>

Na dzień 30.06.2016 r. wartość bilansowa aktywów i zobowiązań finansowych (środki pieniężne i ich ekwiwalenty, zobowiązania z tytułu leasingu) – wrażliwych na ryzyko stóp procentowych wynosi 7 607 tys. zł.

Na dzień 30.06.2016 r. zmiana stóp procentowych o 0,2% (in plus) potencjalnie spowodowałaby zmianę aktywów i zobowiązań finansowych o kwotę 15,2 tys. zł. Odwrotnie natomiast w przypadku zmiany in minus.

Spółka jest narażona na ryzyko stopy procentowej, gdyż oprocentowanie środków pieniężnych, kredytu oraz leasingu uzależnione jest od jej wysokości.

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.

W swojej działalności Spółka jest również narażona na ryzyko utraty płynności. W celu jego zmniejszenia Spółka negocjuje umowy dostaw 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 30.06.2016 r. posiadała zawarte transakcje typu forward opisane w punkcie 5.2 Instrumenty pochodne, których wycena na koniec I półrocza wynosiła -68 tys. zł. Ze zrealizowanych transakcji w 2016 r. Spółka odnotowała stratę w wysokości -58 tys. zł.

## POZOSTAŁE INFORMACJE

### 1. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji

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

Spółka nie przeprowadziła zmian w strukturze, nie nastąpiło żadne połączenie, przejęcie lub sprzedaż jednostek grupy kapitałowej. W 2016 r. nie wystąpiły żadne zmiany w zakresie inwestycji długoterminowych oraz Spółka nie zaniechała żadnej działalności.

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

Zarząd Spółki nie publikował prognoz wyników finansowych na 2016 r.

### 3. 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	Liczba głosów na WZ	Udział w
		w kapitale zakładowym (%)		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 nie wystąpiły zmiany w stosunku do struktury opublikowanej w dniu 13.05.2016 r. w raporcie kwartalnym za I kwartał 2016 r.

### 4. Przeciętne zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w etatach przedstawiało się następująco:

Wyszczególnienie	I półrocze 2016 r.	I półrocze 2015 r.
Zatrudnienie ogółem, w tym:	220	220
- na stanowiskach nierobotniczych	93	89
- na stanowiskach robotniczych	127	131

## 5. 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 2016 r. przedstawiało się następująco:

	Wynagrodzenie podstawowe za 2016 r.	Premia roczna wypłacona za 2015 r.	Świadczenia dodatkowe	Razem wynagrodzenia wypłacone w 2016 r.	Odprawa pieniężna naliczona	Premia naliczona za I półrocze 2016 r.
Zarząd	209	182	16	407	150	40

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 nadzorujących (w tys. zł) przedstawiało się następująco:

	Za okres 01.01.2016 r. -30.06.2016 r.	Za okres 01.01.2015 r. -30.06.2015 r.
Rada Nadzorcza	71	67

## 6. 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 2016 r. nie nastąpiły żadne zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby nadzorujące.

## 7. 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.

## 8. Zawarcie przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

Nie wystąpiły.

**9. 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 2016 r. Spółka nie udzieliła żadnych poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzieliła gwarancji.

**10. 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 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 8 marca 2016 r. Spółka podpisała z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. aneks do tej umowy na udzielanie gwarancji na okres od 08.03.2016 r. do 07.03.2017 r.
- W dniu 26 stycznia 2016 roku Spółka zawarła z BZ WBK Lease S.A. umowę leasingu dotyczącą nabycia centrum obróbczego na wartość 2 652 tys. zł.
- W dniu 22 lutego 2016 roku Spółka zawarła z BZ WBK Leasing S.A. umowę leasingu dotyczącą nabycia samochodu dostawczego na wartość 68 tys. zł.
- W dniu 27 czerwca 2016 r. zgodnie z uchwałą nr 8 ZWZ z dnia 3 czerwca 2016 r. Spółka wypłaciła dywidendę w kwocie 2 831 282 zł.

**11. 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.

.....

Andrzej Piszcz  
Prezes Zarządu

Przemyśl, 26 sierpień 2016 r.