



ZAKŁADY AUTOMATYKI „POLNA” Spółka Akcyjna

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

w I półroczu 2017 r.

Przemyśl, sierpień 2017 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 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	12
2. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok..	12
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.....	12
4. Przeciętne zatrudnienie	12
5. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych, wypłaconych, należnych dla osób zarządzających i nadzorujących	13
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	13
7. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	13
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	14
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.....	14
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 wchodzi następujące osoby:

- Andrzej Piszcz - Prezes Zarządu - Dyrektor Naczelny,

W skład Rady Nadzorczej Spółki do dnia 12 czerwca 2017 r. wchodziły następujące osoby:

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

Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 12 czerwca 2017 r. powołało na kolejną kadencję Radę Nadzorczą w składzie:

- Elżbieta Opawska - Przewodnicząca,
- Władysław Wojtowicz - Wiceprzewodniczący,
- Katarzyna Kozińska - Sekretarz,
- Adam Świetlicki vel Węgorek - Członek,
- Jarosław Iwaniec - 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 2017 r. kapitały własne Spółki osiągnęły wartość 28 291 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	729 832	51,55
FIP 11 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	187 838	13,27
Pozostali akcjonariusze	497 971	35,18
Razem	1 415 641	100,00

W strukturze znaczących pakietów akcji wystąpiły zmiany w stosunku do struktury opublikowanej w raporcie kwartalnym za I kwartał 2017 r. w dniu 19.05.2017 r. Pan Zbigniew Jakubas wraz z podmiotami zależnymi zwiększył stan posiadania akcji (raport bieżący nr 12/2017 z dnia 19.07.2017 r.).

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.

Zgodnie z uchwałą nr 4/2017 z dnia 07.08.2017 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia postanowiło do art. 7 Statutu, mówiącego o przedmiocie działalności Spółki, dodać:

- 64.92.Z Pozostałe formy udzielania kredytów,
- 64.99.Z Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych.

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 2017 r. w części pierwszej – Informacje ogólne oraz informacje o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości.

2. Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomicznych

Osiągnięte w I półroczu 2017 r. wyniki charakteryzowały następujące wielkości:

- Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi w I półroczu 2017 r. wyniosły 16 826 tys. zł, co oznacza spadek o 7,1% w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r.

Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	I półrocze 2017 r.	I półrocze 2016 r.	Zmiana 2017 r./2016 r.
6 miesięcy, w tym:	16 826	18 119	-7,1%
I kwartał	8 906	9 007	-1,1%
II kwartał	7 920	9 112	-13,1%

Przychody netto ze sprzedaży produktów w 2017 r. w stosunku do 2016 r. odnotowały spadek 4,8%. Nastąpił spadek zarówno sprzedaży krajowej jak i eksportowej.

Przychody ze sprzedaży produktów	I półrocze 2017 r.	I półrocze 2016 r.	Zmiana 2017 r./2016 r.
6 miesięcy, w tym:	16 981	17 835	-4,8%
I kwartał	8 844	8 738	1,2%
II kwartał	8 137	9 097	-10,6%

Przychody ze sprzedaży produktów	I półrocze 2017 r.	I półrocze 2016 r.	Zmiana 2017 r./2016 r.
6 miesięcy, w tym:	16 981	17 835	-4,8%
Kraj	9 626	10 415	-7,6%
Eksport	7 355	7 420	-0,9%

- W I półroczu 2017 r. Spółka osiągnęła zysk ze sprzedaży w wysokości 1 439 tys. zł i był on wyższy od zysku osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego o 154 tys. zł, pomimo niższych przechodów ze sprzedaży. Wyższy poziom zysku związany jest m.in. z inną strukturą sprzedanych produktów i niższą materiałochłonnością produkcji. Ponadto w związku z wyburzeniem budynków w 2016 r. Spółka od 2017 r. płaci niższy podatek od nieruchomości.
- Wskaźnik EBITDA, liczony jako zysk/strata z działalności operacyjnej plus amortyzacja, w I półroczu 2017 r. osiągnął wartość 2 773 tys. zł, a w I półroczu 2016 r. wartość 1 212 tys. zł.

- W I półroczu 2017 r. odnotowano zysk brutto w wysokości 1 745 tys. zł, a w I półroczu 2016 r. odnotowano stratę brutto 14 tys. zł. Zarówno w pozostałej działalności, jak i działalności finansowej odnotowano zysk. Pierwsza przyniosła zysk w wysokości 149 tys. zł, druga natomiast 157 tys. zł.
- W I półroczu 2017 r. Spółka odnotowała zysk netto w wysokości 1 390 tys. zł wobec osiągniętej w I półroczu 2016 roku straty w wysokości 10 tys. zł.

3. Analiza wskaźnikowa

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

Wyszczególnienie	I półrocze 2017 r.	I półrocze 2016 r.
Rentowność sprzedaży zysk(strata) ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	8,6%	7,1%
Rentowność EBIT zysk(strata) z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	9,4%	0,3%
Rentowność EBITDA zysk(strata) z działalności operacyjnej + amortyzacja / przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	16,5%	6,7%
Rentowność netto ze sprzedaży zysk(strata) netto / przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	8,3%	-0,1%
Rentowność kapitałów własnych ROE zysk(strata) netto / kapitały własne	4,9%	-0,04%
Rentowność netto majątku ROA zysk(strata) netto / aktywa razem	3,5%	-0,03%
Wskaźnik płynności bieżącej aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	2,9	2,5
Wskaźnik płynności szybkiej aktywa obrotowe - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	2,3	1,7
Cykl obrotu zapasami (w dniach) zapasy x ilość dni w okresie / koszty działalności operacyjnej	44	48
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	63	48
Cykl spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług (w dniach) zobowiązania z tytułu dostaw i usług x ilość dni w okresie / koszty działalności operacyjnej	29	29
Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia zobowiązania ogółem / aktywa ogółem	27,9%	30,8%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych zobowiązania ogółem / kapitały własne	38,7%	44,4%
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym (złota reguła bilansowa) kapitały własne / aktywa trwałe	129,3%	113,6%
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym (złota reguła bankowa) kapitały własne + zobowiązania długoterminowe / aktywa trwałe	152,0%	138,0%

Wyniki analizy wskaźnikowej potwierdzają dobrą kondycję ekonomiczno-finansową Spółki w 2017 r. Wszystkie wskaźniki rentowności osiągnęły wysokie dodatnie wielkości. Wskaźniki płynności w porównaniu do 2016 r. zwiększyły się i pozostają na zadowalających poziomach. Wskaźniki sprawności działania w obszarze zarządzania należnościami pogorszyły się, a cykl spłaty zobowiązań jest na tym samym poziomie, co w poprzednim okresie roku ubiegłego. Wskaźnik w zakresie gospodarowania zapasami polepszył się. Wskaźniki zadłużenia uległy zmniejszeniu, 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 kilku lat 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, wpływa na obniżenie rentowności sprzedaży, a czasami wręcz uniemożliwia zdobycie zamówienia.

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

Wartość projektów inwestycyjnych i większych projektów remontowych w branżach będących odbiorcami wyrobów Spółki podlega znacznym wahaniom okresowym, a w okresie ostatnich kilkunastu miesięcy zauważalnie się obniżyła. Skutkuje to spadkiem sprzedaży wyrobów Spółki, zwłaszcza na rynku krajowym. W pierwszym półroczu br. sytuacja nie uległa zmianie, a realizacja wielu projektów branżowych prawdopodobnie 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. Tendencja ta jest coraz bardziej widoczna również przy mniejszych projektach remontowych.

- **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	-	58	-	2 183	3 600	-	-
2.	Zwiększenia	-	33	-	45	-	-	-
	- utworzenie	-	-	-	45	-	-	-
	- wycena	-	33	-	-	-	-	-
3.	Zmniejszenia:	-	-	-	324	1 599	-	-
	- zapłata, rozwiąz.	-	-	-	324	1 599	-	-
	- wycena	-	-	-	-	-	-	-
4.	Stan na koniec okresu	-	91	-	1 904	2 001	-	-

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 nie posiada aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu.

Instrumenty pochodne – Na dzień 30.06.2017 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
06.12.2016	27.10.2017	EUR	PLN	100 000	4,5600	30 351
06.12.2016	27.11.2017	EUR	PLN	100 000	4,5680	30 339
06.12.2016	30.11.2017	EUR	PLN	100 000	4,5685	30 307
Suma						90 998

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

Pozostałe zobowiązania finansowe (leasingowe) – w ramach leasingu na dzień 30.06.2017 r. Spółka posiada umowy dotyczące nabycia czterech samochodów oraz nabycia tokarki sterowanej numerycznie, strzelarki do rdzeni, centrum obróbczego oraz znakowarki laserowej. Ostateczna spłata zobowiązań nastąpi w 2021 r.

Należności własne – na początek roku Spółka posiadała lokaty na kwotę 3 600 tys. zł. Lokaty zawarte były w złotych polskich z terminem realizacji do miesiąca od dnia bilansowego. Na dzień 30.06.2017 r. wartość lokat bankowych wyniosła 2 001 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 30.06.2017 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 91 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 2017 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 I półroczu 2017 r. Spółka nie osiągnęła przychodów z odsetek od dłużnych instrumentów finansowych. Odsetki od lokat wyniosły 39 tys. zł.

5.8 Informacja o kosztach odsetek od zobowiązań finansowych

Odsetki od pozostałych zobowiązań finansowych (leasingowych) wyniosły w I półroczu 2017 r. 19 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 01.01.2017 r. - 30.06.2017 r.			Za okres 01.01.2016 r. - 30.06.2016 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	7 355	368	-368	7 478	374	-374

W sytuacji, w której kursy walut wzrosłyby o 5% w stosunku do PLN Spółka zanotowałaby za I półrocze 2017 r. wzrost o 368 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 30.06.2017 r.		
	Wartość bilansowa	Zmiana stóp procentowych	
		+ 0,2%	- 0,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 934	+13,9	-13,9
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 904	+3,8	-3,8
Razem	8 838	+17,7	-17,7

Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2016 r.		
	Wartość bilansowa	Zmiana stóp procentowych	
		+ 0,2%	- 0,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 112	+14,2	-14,2
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 183	+4,4	-4,4

Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2016 r.		
	Wartość bilansowa	Zmiana stóp procentowych	
		+ 0,2%	- 0,2%
Razem	9 295	+18,6	-18,6

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
Razem	7 607	+15,2	-15,2

Na dzień 30.06.2017 r. wartość bilansowa aktywów i zobowiązań finansowych (środki pieniężne i ich ekwiwalenty, zobowiązania z tytułu leasingu) – wrażliwych na ryzyko stóp procentowych wynosi 8 838 tys. zł.

Na dzień 30.06.2017 r. zmiana stóp procentowych o 0,2% (in plus) potencjalnie spowodowałaby zmianę aktywów i zobowiązań finansowych o kwotę 17,7 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 30.06.2017 r. posiadała zawarte transakcje typu forward opisane w punkcie 5.2 Instrumenty pochodne, których wycena na koniec I półrocza wynosiła 91 tys. zł. Ze zrealizowanych transakcji w 2017 r. Spółka odnotowała zysk w wysokości 231 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 2017 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 2017 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	729 832	51,55	729 832	51,55
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 raporcie kwartalnym za I kwartał 2017 r. w dniu 19.05.2017 r.

Pan Zbigniew Jakubas wraz z podmiotami zależnymi zwiększył stan posiadania akcji (raport bieżący nr 12/2017 z 19.07.2017 r.).

4. Przeciętne zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w etatach przedstawiało się następująco:

Wyszczególnienie	I półrocze 2017 r.	I półrocze 2016 r.
Zatrudnienie ogółem, w tym:	216	220
- na stanowiskach nierobotniczych	96	93
- na stanowiskach robotniczych	120	127

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 2017 r. przedstawiało się następująco:

	Wynagrodzenie podstawowe za 2017 r.	Premia roczna wypłacona za 2016 r.	Świadczenia dodatkowe	Razem wynagrodzenia wypłacone w 2017 r.	Odprawa pieniężna naliczona *)	Premia naliczona za I półrocze 2017 r.
Zarząd	150	77	14	241	150	53

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

*) odprawa pieniężna naliczona w okresie od 2010 r. do 2016 r.

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

	Za okres 01.01.2017 r. -30.06.2017 r.	Za okres 01.01.2016 r. -30.06.2016
Rada Nadzorcza	62	71

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 2017 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 powiązаныmi, 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 2017 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 14 lutego 2017 r. Spółka podpisała z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. aneks do umowy ramowej dotyczącej zawierania transakcji terminowych i pochodnych.
- W dniu 17 lutego 2017 roku Spółka zawarła z BZ WBK Leasing S.A. umowę leasingu dotyczącą nabycia samochodu dostawczego na wartość 45 tys. zł.
- W dniu 18 maja 2017 roku Spółka podpisała z Bankiem Zachodnim WBK S.A. umowę na prowadzeniu rachunku powierniczego, na który wpłyną środki pieniężne ze sprzedaży certyfikatów energetycznych związanych z przeprowadzonymi w latach ubiegłych termomodernizacjami budynków,
- W dniu 28 czerwca 2017 r. zgodnie z uchwałą nr 8 ZWZ z dnia 12 czerwca 2017 r. Spółka wypłaciła dywidendę w kwocie 1 415 641 zł.

W dniu 23 maja 2017 r. Pan Zbigniew Jakubas ogłosił wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki, działając na podstawie art. 87 ust. 3 Ustawy o Ofercie, jako podmiot upoważniony przez strony porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie, w związku z art. 87 ust. 4 pkt 4 Ustawy o Ofercie, tj. jednostkami powiązаныmi z Wzywającym: Multico sp. z o.o., Wartico Invest sp. z o.o., Energopol Warszawa S.A., Energopol Trade S.A., do wykonywania obowiązków, o których mowa w Rozdziale 4 Ustawy o Ofercie. Jedynym podmiotem nabywającym akcje POLNA S.A. jest Wartico Invest spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie. Głównym powodem ogłoszonego wezwania było przywrócenie akcjom formy dokumentu (zniesienie dematerializacji akcji) i wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym.

W wyniku ogłoszonego wezwania Wartico Invest Sp. z o.o., zawarła w dniu 14 lipca 2017 roku i rozliczyła w dniu 18 lipca 2017 roku transakcje nabycia 88.854 sztuk akcji POLNA S.A., a stan akcji Spółki posiadanych przez Zbigniewa Jakubasa wraz z podmiotami zależnymi - Multico Sp. z o.o., Wartico Invest Sp. z o.o. i Energopol-Warszawa S.A. oraz Energopol-Trade S.A. przekroczył próg 50% ogólnej liczby głosów w Spółce.

W dniu 07.08.2017 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, w którym podjęto szereg uchwał m.in.:

- Uchwałę nr 3/2017, zgodnie z którą postanowiono znieść dematerializację wszystkich akcji Spółki zarejestrowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. oraz dopuszczonych i wprowadzonych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. postanowiono wycofać akcje z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW,
- Uchwałę nr 5/2017, zgodnie z którą upoważniono Zarząd do nabycia przez Spółkę w pełni pokrytych akcji własnych Spółki („Akcje Własne”) w celu umorzenia w drodze obniżenia kapitału zakładowego Spółki w ilości nie przekraczającej 283.128 Akcji Własnych o wartości nominalnej 3,80 złotych każda, stanowiących nie więcej niż 20 % kapitału zakładowego,

Szczegółowy opis wszystkich podjętych uchwał Spółka opublikowała raportem bieżącym nr 14/2017 z dnia 07.08.2017 r.

W ocenie Zarządu podjęte uchwały nie będą miały wpływu na bieżącą działalność operacyjną Spółki.

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, 30 sierpień 2017 r.