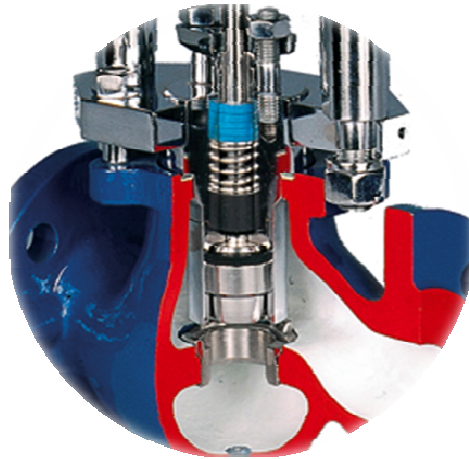




ZAKŁADY AUTOMATYKI „POLNA” Spółka Akcyjna

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Spółki w I półroczu 2011 r.**

Przemyśl, sierpień 2011 r.

1. Podstawowe informacje o Spółce.

Nazwa i siedziba

Zakłady Automatyki "POLNA" S.A.

37-700 Przemyśl, ul. Obozowa 23

tel. 16/678-66-01

fax: 16/678-65-24

Skład Zarządu i Rady Nadzorczej oraz zmiany w okresie sprawozdawczym

Skład osobowy Zarządu Spółki do 20 czerwca 2011 r.:

- | | | |
|----------------------|---|------------------------------------|
| • Mirosław Kozłowski | - | Prezes Zarządu - Dyrektor Naczelny |
| • Andrzej Piszcz | - | Członek Zarządu – Wiceprezes |

Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 20 czerwca 2011 r. powołała Zarząd w składzie:

- | | | |
|-----------------------|---|---|
| • Andrzej Piszcz | - | Prezes Zarządu - Dyrektor Naczelny |
| • Władysław Wojtowicz | - | Oddelegowany Członek Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania obowiązków Wiceprezesa Zarządu w okresie od 21 czerwca 2011 r. do 20 września 2011 r. |

Skład Rady Nadzorczej Spółki do 20 czerwca 2011 r.:

- | | | |
|--------------------------------|---|--------------------|
| • Wiesław Piwowar | - | Przewodniczący |
| • Adam Świetlicki vel Węgorzek | - | Wiceprzewodniczący |
| • Władysław Wojtowicz | - | Sekretarz |
| • Jarosław Iwaniec | - | Członek |
| • Grażyna Kotar | - | Członek |

Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 20 czerwca 2011 r. powołało na kolejną kadencję Radę Nadzorczą w składzie:

- | | | |
|-----------------------|---|--------------------|
| • Wiesław Piwowar | - | Przewodniczący |
| • Władysław Wojtowicz | - | Wiceprzewodniczący |
| • Katarzyna Kieloch | - | Sekretarz |
| • Grzegorz Hayder | - | Członek |
| • Elżbieta Opawska | - | Członek |

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 Przemysłu.

Kapitały Spółki

Na dzień 30 czerwca 2011 r. kapitały własne Spółki osiągnęły wartość 40 433 tys. zł. Kapitał akcyjny wynosił 9.823 tys. zł i dzielił się na 2 585 026 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,
- 1 664 844 akcji serii E,
- 87 760 akcji serii F.

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

2. Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego zostały omówione w jednostkowym półrocznym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2011 r. w części pierwszej – Informacje ogólne oraz informacje o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości.

3. Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomicznych.

Osiągnięte w I półroczu 2011 r. wyniki charakteryzowały następujące wielkości:

- Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi w I półroczu 2011 r. wyniosły 14 664 tys. zł, co oznacza wzrost o 6% w porównaniu do analogicznego okresu 2010 r.,

Przychody ze sprzedaży	I półrocze 2011 r.	I półrocze 2010 r.	Dynamika 2011 r./2010 r.
6 miesięcy, w tym:	14 664	13 899	106%
I kwartał	7 539	6 237	121%
II kwartał	7 125	7 662	93%

- Strata z działalności operacyjnej (EBIT) w I półroczu 2011 r. wyniosła 164 tys. zł, podczas gdy w I półroczu 2010 r. strata wyniosła 35 tys. zł. Na wysokość straty w 2011 r. miał wpływ wyższy wzrost kosztów działalności operacyjnej spowodowany głównie wzrostem cen na materiały i surowce w porównaniu do wzrostu przychodów Spółki.
- Wskaźnik EBITDA, liczony jako zysk/strata z działalności operacyjnej plus amortyzacja, w I półroczu 2011 r. osiągnął wartość 1 024 tys. zł, a w I półroczu 2010 r. wartość 1 399 tys. zł. Niższy poziom wskaźnika w 2011 r. wynika z większej straty z działalności operacyjnej, a także z niższej wartości amortyzacji (1 188 tys. zł za 6 miesięcy 2011 r., 1 434 tys. zł za 6 miesięcy 2010 r.).
- W I półroczu 2011 r. zysk brutto wyniósł 20 tys. zł, podczas gdy w I półroczu 2010 r. wyniósł 125 tys. zł.
- W I półroczu 2011 r. zysk netto wyniósł 15 tys. zł, podczas gdy w I półroczu 2010 r. wyniósł 227 tys. zł. Na poziom zysku netto miał wpływ podatek dochodowy (głównie podatek odroczony), który w I półroczu 2011 r. obniżył zysk brutto o 5 tys. zł, natomiast w I półroczu 2010 r. podwyższył zysk brutto o 102 tys. zł.

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

Wyszczególnienie	I półrocze 2011 r.	I półrocze 2010 r.
Rentowność sprzedaży zysk(strata) ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	-1,0%	0,2%
Rentowność EBIT zysk(strata) z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	-1,1%	-0,3%
Rentowność EBITDA zysk(strata) z działalności operacyjnej + amortyzacja / przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	7,0%	10,1%
Rentowność netto ze sprzedaży zysk(strata) netto / przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	0,1%	1,6%
Rentowność kapitałów własnych ROE zysk(strata) netto / kapitały własne	0,04%	0,6%
Rentowność netto majątku ROA zysk(strata) netto / aktywa razem	0,03%	0,5%
Wskaźnik płynności bieżącej aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	5,4	4,2
Wskaźnik płynności szybkiej aktywa obrotowe - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	4,2	3,2
Cykl obrotu zapasami (w dniach) zapasy x ilość dni w okresie / koszty działalności operacyjnej	55	58

Wyszczególnienie	I półrocze 2011 r.	I półrocze 2010 r.
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	54	77
Cykl spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług (w dniach) zobowiązania. z tytułu dostaw i usług x ilość dni w okresie / koszty działalności operacyjnej	20	25
Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia zobowiązania ogółem / aktywa ogółem	15,6%	16,7%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych zobowiązania ogółem / kapitały własne	18,5%	20,0%
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym (złota reguła bilansowa) kapitały własne / aktywa trwałe	149,5%	134,4%
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym (złota reguła bankowa) kapitały własne + zobowiązania. długoterminowe / aktywa trwałe	163,2%	146,7%

Wyniki analizy wskaźnikowej pozwalają na określenie kondycji ekonomiczno-finansowej Spółki jako dobrej.

Wskaźniki płynności są na wysokim poziomie, wskazującym na nadpłynność. Nadpłynność wynika z posiadania środków pieniężnych, przeznaczonych na przejęcie innego podmiotu (Uchwała Nr 47 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 22 czerwca 2009 r.) bądź na nabycie akcji własnych (Uchwała nr 26/2011 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 20 czerwca 2011 r.).

Wskaźniki zadłużenia Spółki są 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.

W analizowanym okresie wszystkie wskaźniki sprawności działania obniżyły się, co jest pożądanym zjawiskiem.

Natomiast generalnie wszystkie wskaźniki rentowności uległy pogorszeniu. Wskaźniki rentowności sprzedaży i EBIT mają wartość ujemną, co spowodowane było przede wszystkim wzrostem cen na materiały i surowce, który nie przekłada się proporcjonalnie na wzrost cen wyrobów finalnych. Pozostałe wskaźniki rentowności osiągnęły poziom dodatni, ale znacznie niższy niż w I półroczu ubiegłego roku.

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

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

- **Działania konkurencji**

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

- **Umiarkowany popyt na wyroby Spółki przy rosnącej konkurencji cenowej na rynku**

Poprawa koniunktury gospodarczej w kraju nie przekłada się bezpośrednio na wzrost popytu na wytwarzane przez „POLNA” S.A. wyroby, zwłaszcza w zakresie zaworów regulacyjnych stanowiących główny profil produkcji Spółki i zapewniających ponad połowę jej przychodów. Wynika to w dużej

mierze z odkładania w czasie wielu inwestycji modernizacyjnych w sektorach gospodarki, w których działa Spółka.

- **Zmienność popytu**

Zmienność popytu wynika ze specyfiki branży, w której działa „POLNA” S.A., a także z posiadanej oferty produktowej. Nie bez znaczenia jest również pewna sezonowość zapotrzebowania na niektóre grupy wyrobów Spółki (np. aparatura laboratoryjna, regulatory ZSN). Równocześnie charakter prowadzonej przez Spółkę działalności uniemożliwia podpisanie długoterminowych kontraktów na dostawę produkowanych wyrobów, co powoduje znaczące różnice w obłożeniu produkcji na przestrzeni poszczególnych miesięcy roku, uniemożliwia precyzyjne planowanie produkcji w dłuższym horyzoncie czasowym i utrudnia efektywne wykorzystanie posiadanych mocy produkcyjnych.

- **Wzrost cen materiałów i surowców**

Wyroby produkowane przez Spółkę cechuje znaczna materiałochłonność, a koszt materiałów i surowców jest bardzo istotną częścią kosztu wytworzenia produktu finalnego. Wzrost cen materiałów i surowców, a także energii, może wpływać negatywnie na osiąganą rentowność sprzedaży. Przy obecnej sytuacji na rynku możliwości bezpośredniego przeniesienia na odbiorcę finalnego wzrostu kosztów wytworzenia, poprzez wzrost cen wyrobów, są mocno ograniczone. Stąd też konieczność stałego podnoszenia efektywności produkcji i szukania oszczędności na wszystkich etapach procesu produkcyjnego.

- **Presja na wzrost wynagrodzeń**

Profil produkcji „POLNA” S.A., a w szczególności projektowanie i wykonanie armatury regulacyjnej dostosowanej do indywidualnych wymagań klienta, opiera się na wiedzy i doświadczeniu wysoko wykwalifikowanej kadry pracowniczej. Biorąc pod uwagę otwarcie rynków pracy w Europie Zachodniej oraz stosunkowo niski dotychczasowy poziom płac w Spółce, istnieje realne ryzyko utraty części kluczowych pracowników. Dotyczy to zarówno kadry inżynierskiej jak i operatorów maszyn i urządzeń. Spór zbiorowy ze Związkami Zawodowymi, domagającymi się znacznej podwyżki wynagrodzeń zasadniczych dla całej załogi, został tymczasowo zawieszony do momentu wprowadzenia regulacji systemu wynagrodzeń. Opracowanie i wprowadzenie przejrzystej siatki płac jest priorytetowym zadaniem dla Zarządu na najbliższe miesiące, niemniej jednak podwyżka wynagrodzeń może mieć negatywny wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe.

5. 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.

6. 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 I półroczu 2011 r. nie wystąpiły żadne zmiany w zakresie inwestycji długoterminowych oraz Spółka nie zaniechała żadnej działalności.

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

Zarząd Spółki nie publikował prognoz wyników finansowych na 2011 r.

8. 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.

Wg 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 WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Zbigniew Jakubas	780 179	30,18	780 179	30,18
Podmiot powiązany Wartico Invest Sp. z o.o.	384 474	14,87	384 474	14,87
Podmiot powiązany Multico Sp. z o.o.	46 079	1,78	46 079	1,78
łącznie Zbigniew Jakubas z podmiotami powiązanymi	1 210 732	46,83	1 210 732	46,83
Radosław Kamiński wraz z bliską osobą	140 405	5,43	140 405	5,43

Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta, w okresie od przekazania raportu za I kwartał 2011 r. nie wystąpiły.

9. 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.

Wg wiedzy emitenta osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji Spółki. W I półroczu 2011 r. nie nastąpiły żadne zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby nadzorujące.

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

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

11. 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.

12. 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 2011 r. Spółka nie udzieliła żadnych poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzieliła gwarancji.

13. 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 .

- Zarząd Spółki w dalszym ciągu prowadzi działania jakie zostały podjęte celem realizacji uchwały Nr 47 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 22 czerwca 2009 r. w sprawie przejęcia innego podmiotu z branży w przypadku pojawienia się szansy na korzystne, ekonomiczne jego przejęcie.

Zarząd „POLNA” S.A. 10.06.2011 r. złożył odpowiedź na zaproszenie Ministra Skarbu Państwa do negocjacji w sprawie nabycia akcji w spółce Warszawskie Zakłady Mechaniczne „PZL-WZM” w Warszawie S.A. (raport bieżący nr 7/2011 z 10.06.2011 r.). W lipcu 2011 r. zostało przeprowadzone ograniczone badanie due diligence „PZL-WZM”, którego wyniki będą podstawą do podjęcia decyzji o ewentualnym złożeniu oferty wiążącej na zakup 85% akcji ww. spółki. Ostateczne decyzje w tym zakresie zostaną podjęte w dniu 31.08.2011 r.

Równolegle Zarząd „POLNA” S.A. prowadzi działania związane z badaniem innych podmiotów gospodarczych pod kątem ich ewentualnego przejęcia.

- Zarząd Spółki w związku z trwającymi negocjacjami w sprawie nabycia akcji w spółce Warszawskie Zakłady Mechaniczne „PZL-WZM” w Warszawie S.A., postanowił nie przystępować do skupu akcji własnych określonego w uchwale nr 26/2011 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 20 czerwca 2011 r. w zakresie Pierwszego Terminu Nabycia (raport bieżący nr 13/2011 z 20.07.2011 r.).

Ewentualne przystąpienie do skupu akcji własnych w zakresie Drugiego Terminu Nabycia uzależnione będzie od dalszego zaangażowania Spółki w procesie nabycia akcji „PZL-WZM”.

- W dniu 30 maja 2011 r. Spółka podpisała aneks przedłużający umowę z Podkarpackim Bankiem Spółdzielczym na kredyt obrotowy w rachunku bieżącym w kwocie 500 tys. zł z przeznaczeniem na regulowanie bieżących płatności w sytuacji przejściowego braku środków na rachunku bieżącym.

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
Podkarpacki Bank Spółdzielczy z siedzibą w Sanoku, Oddział w Przemyśle	Umowa nr 36/RB/2009 z 08.07.2009 r. Aneks nr 3/2011 z 30.05.2011 r.	500 tys. zł	Zmienna stawka procentowa równa zmiennej stawce WIBOR - 1M powiększonej o 2,30 punktu procent.	30.05.2012 r.	Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową, pełnomocnictwo do dyspon. rachunkami PBS

- W czerwcu 2011 r. Spółka zakończyła całkowitą spłatę zobowiązań leasingowych zaciągniętych w 2008 r. na nabycie maszyn i urządzeń.

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

Wyniki „POLNA” S.A. w najbliższej perspektywie uzależnione będą od rezultatów działań Spółki związanych z akwizycją innego podmiotu:

- podatek od czynności cywilno-prawnych i koszty obsługi kredytu inwestycyjnego w przypadku zakupu akcji „PZL-WZM” lub też przejęcia innego podmiotu,
- inne koszty związane z realizacją ww. transakcji (obsługa prawna, audyty, analizy, itp.).

Znaczny wpływ na sytuację finansową Spółki mogą mieć również czynniki wewnętrzne i czynniki makroekonomiczne:

- wynik na sprzedaży maszyn i urządzeń przeznaczonych do zbycia,
- wzrost kosztów działalności operacyjnej związany ze wzrostem cen materiałów i niektórych usług (np. transportowych), a także wzrost wynagrodzeń,
- ochłodzenie koniunktury w gospodarce Niemiec i innych krajów Europy Zachodniej, co z pewnym opóźnieniem może spowodować spadek zamówień eksportowych Spółki,
- korzystny kurs EUR/PLN, o ile utrzyma się w dłuższym okresie czasu, powinien skutkować poprawą rentowności eksportu do strefy euro i częściowo rekompensować ewentualny spadek zamówień eksportowych otrzymywanych przez Spółkę.

.....
Władysław Wojtowicz
Wiceprezes Zarządu

.....
Andrzej Piszcz
Prezes Zarządu

Przemyśl, 29 sierpień 2011 r.