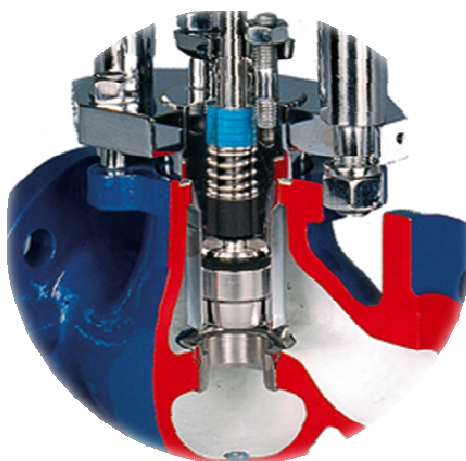




ZAKŁADY AUTOMATYKI „POLNA” Spółka Akcyjna

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w 2011 r.

Przemysł, marzec 2012 r.

SPIS TREŚCI

PODSTAWOWE INFORMACJE O FIRMIE	5
1. Nazwa i siedziba.....	5
2. Skład zarządu i rady nadzorczej oraz zmiany w okresie sprawozdawczym	5
3. Forma prawna.....	5
4. Kapitał spółki	5
5. Akcjonariusze spółki.....	6
6. Przedmiot działania.....	6
PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE SPÓŁKI ORAZ CZYNNIKI MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZĄ I OSIĄGNIĘTE WYNIKI.....	7
1. Finanse spółki	7
2. Podstawowe informacje o rynkach zbytu oraz produktach i towarach.....	13
3. Podstawowe źródła zaopatrzenia w materiały, towary i usługi	16
4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	16
5. Informacje o instrumentach finansowych	17
6. Nabycie akcji własnych.....	20
RAPORT ROCZNY DOTYCZĄCY STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W 2011 R.....	22
1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.....	22
2. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, które nie były stosowane lub stosowane w ograniczonym zakresie.....	22
3. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych	23
4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji 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.....	23
5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień	23
6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadanych papierów wartościowych	24
7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta	24
8. Opis zasad dotyczących powołania i odwołania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	24
9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta	24
10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa	24
11. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów	24
POZOSTAŁE INFORMACJE	26
1. Znaczące umowy dla działalności spółki	26
2. Personel i świadczenia	27

3.	Inwestycje, zamierzenia inwestycyjne, ocena możliwości realizacji inwestycji kapitałowych	28
4.	Badania i rozwój, nowe produkty.....	28
5.	Ochrona środowiska	29
6.	Inne informacje	29

SPIS TABEL

Tabela 1. Zmiany w aktywach trwałych, w tys. zł	7
Tabela 2. Struktura rzeczowych aktywów trwałych, w tys. zł	8
Tabela 3. Zmiany w aktywach obrotowych, w tys. zł	8
Tabela 4. Wielkość i struktura kapitałów własnych, w tys. zł	9
Tabela 5. Zmiany w zobowiązaniach długoterminowych, w tys. zł	9
Tabela 6. Zmiany w zobowiązaniach krótkoterminowych, w tys. zł	9
Tabela 7. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tys. zł	10
Tabela 8. Koszty działalności operacyjnej, w tys. zł	11
Tabela 9. Wyniki finansowe, w tys. zł	11
Tabela 10. Wskaźniki finansowe	12
Tabela 11. Sprzedaż produktów, towarów i materiałów wg grup, w tys. zł	13
Tabela 12. Sprzedaż produktów wg kierunków geograficznych, w tys. zł	15
Tabela 13. Warunki umowy kredytowej	26
Tabela 14. Wynagrodzenie Zarządu w 2011 r., w zł	32
Tabela 15. Wynagrodzenie Zarządu w 2010 r., w zł	33
Tabela 16. Wynagrodzenie Rady Nadzorczej w 2011 r., w zł	34
Tabela 17. Wynagrodzenie Rady Nadzorczej w 2010 r., w zł	34

PODSTAWOWE INFORMACJE O FIRMIE

1. Nazwa i siedziba

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

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

Skład osobowy Zarządu Spółki do 20 czerwca 2011 r.:

- Miroslav Kozlovski - 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.

W związku ze złożeniem przez Wiceprezesa Zarządu Spółki Pana Władysława Wojtowicza rezygnacji z pełnienia funkcji, Rada Nadzorcza 2 września 2011 r. powołała Pana Piotra Wosia do pełnienia funkcji Członka Zarządu, Dyrektora do spraw Produkcji na wspólną 3 letnią kadencję.

Skład Rady Nadzorczej Spółki do 20 czerwca 2011 r.:

- Wiesław Piwowar - Przewodniczący,
- Adam Świetlicki vel Węgorek - 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.

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 31 grudnia 2011 r. kapitały własne Spółki osiągnęły wartość 36 851 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.

5. Akcjonariusze spółki

Według wiedzy Spółki Akcjonariat Spółki na dzień przekazania raportu rocznego ukształtował się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym
Zbigniew Jakubas z podmiotami zależnymi	1 016 915 akcji	39,34%
Pozostali akcjonariusze	1 095 981 akcji	42,40%
„POLNA” S.A. (akcje własne) ^{*)}	472 130 akcji	18,26%
Razem	2 585 026 akcje	100,00%

*) NWZ w dniu 13 marca 2012 r. podjęło uchwały o umorzeniu 472 130 akcji własnych oraz obniżeniu kapitału zakładowego. Umorzenie akcji nastąpi z chwilą zarejestrowania przez właściwy sąd obniżenia kapitału zakładowego.

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. Finanse spółki

Począwszy od 1 stycznia 2009 r. „POLNA” S.A., zgodnie z Uchwałą Nr 32/2008 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 czerwca 2008 r., sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Komisję Europejską.

Dla rzetelnego i jasnego przedstawiania sytuacji majątkowej i finansowej firmy, Spółka stosuje zasady, które zawarte są w polityce rachunkowości Spółki i zostały opisane w części pierwszej - informacja dodatkowa o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości - jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za 2011 rok. System ewidencji księgowej jest skomputeryzowany. Spółka posiada zakładowy plan kont oraz wykaz ksiąg rachunkowych. Przyjęty plan kont syntetycznych i analitycznych umożliwia grupowanie danych w przekrojach niezbędnych do sporządzania sprawozdań finansowych. System pozwala na uzyskiwanie bieżących informacji o wynikach działalności gospodarczej i stanie finansów.

Przedstawione dane (prezentowane wcześniej) za ubiegłe okresy zostały przekształcone w celu zachowania zasady porównywalności.

1.1 Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r. po stronie aktywów i pasywów zamknęło się kwotą 43 950 tys. zł. Aktywa netto (wartość księgowa) Spółki wyniosły 36 851 tys. zł, co w przeliczeniu na jedną akcję daje 14,26 zł.

Aktywa

• Aktywa trwałe

Aktywa trwałe na koniec 2011 r. wynosiły 26 364 tys. zł i stanowiły 60,0% w aktywach Spółki. Zmiany w zakresie wielkości i struktury poszczególnych składników aktywów trwałych w okresie obrotowym ilustrują poniższe tabele.

Tabela 1. Zmiany w aktywach trwałych, w tys. zł

Wyszczególnienie	31.12.2011 r.		31.12.2010 r.		Zmiana %
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %	
Aktywa trwałe ogółem, w tym:	26 364	100,0%	28 169	100,0%	-6,4%
Rzeczowe aktywa trwałe	25 560	97,0%	27 341	97,0%	-6,5%
Pozostałe wartości niematerialne	68	0,3%	15	0,1%	353,3%
Aktywa z tytułu odroc. podatku dochod.	736	2,8%	813	2,9%	-9,5%

W 2011 r. wartość aktywów trwałych ogółem zmniejszyła się o 6,4% w stosunku do końca roku ubiegłego. O wartości aktywów trwałych decydują rzeczowe aktywa trwałe (97,0%), które zmniejszyły się o 6,5% głównie w wyniku umorzenia.

Zwiększenie pozostałych wartości niematerialnych (o 53 tys. zł) związane było z zakupem oprogramowania komputerowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zmniejszyły się o 77 tys. zł w stosunku do końca 2010 r., przede wszystkim w związku ze spłatą zobowiązań leasingowych oraz z rozliczeniem straty z lat ubiegłych.

Tabela 2. Struktura rzeczowych aktywów trwałych, w tys. zł

Wyszczególnienie	31.12.2011 r.		31.12.2010 r.		Zmiana %
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %	
Rzeczowe aktywa trwałe ogółem, w tym:	25 560	100,0%	27 341	100,0%	-6,5%
-grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	1 621	6,3%	1 621	5,9%	-
-budynki i budowle	12 370	48,4%	12 872	47,1%	-3,9%
-urządzenia techniczne i maszyny	9 994	39,1%	11 153	40,8%	-10,4%
-środki transportu	331	1,3%	262	1,0%	26,3%
-pozostałe środki trwałe	1 244	4,9%	1 433	5,2%	-13,2%

W 2011 r. nastąpił spadek rzeczowych aktywów trwałych o 1 781 tys. zł w stosunku do końca 2010 r. Majątek Spółki to przede wszystkim budynki i budowle (48,4%) oraz maszyny i urządzenia (39,1%).

Największy spadek rzeczowych aktywów trwałych dotyczył urządzeń technicznych i maszyn (o 1 159 tys. zł) i był spowodowany umorzeniem oraz niskim poziomem nakładów inwestycyjnych.

• Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe osiągnęły na koniec 2011 r. wartość 17 586 tys. zł i stanowiły 40,0% wartości aktywów Spółki.

W 2011 r. nastąpił spadek wartości aktywów obrotowych o 7,6% w stosunku do końca 2010 r. Największe pozycje aktywów obrotowych to środki pieniężne i ich ekwiwalenty (38,4%), należności handlowe oraz pozostałe należności (32,6%), a także zapasy (27,8%).

Największy spadek wartości aktywów obrotowych odnotowano w pozycji środki pieniężne i ich ekwiwalenty (o 2 691 tys. zł), co związane było z przeznaczeniem środków na wykup akcji własnych.

Największy wzrost aktywów obrotowych w ujęciu wartościowym i procentowym (o 905 tys. zł, tj. o 22,7%) odnotowano w pozycji zapasy - w zakresie materiałów i produkcji w toku. Wzrost zapasów materiałów o 633 tys. zł był związany z zakupem większej ilości materiałów (po korzystnych cenach) w IV kwartale 2011 r. pod potrzeby I kwartału 2012 r. Wzrost zapasów produkcji w toku związany jest z wykonaniem większej ilości podzespołów i elementów powtarzalnych w celu poprawy terminowości realizacji zamówień.

Tabela 3. Zmiany w aktywach obrotowych, w tys. zł

Wyszczególnienie	31.12.2011 r.		31.12.2010 r.		Zmiana %
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %	
Aktywa obrotowe ogółem, w tym:	17 586	100,0%	19 028	100,0%	-7,6%
Zapasy, w tym:	4 890	27,8%	3 985	20,9%	22,7%
- materiały	2 576	14,6%	1 943	10,2%	32,6%
- produkcja w toku	1 955	11,1%	1 688	8,9%	15,8%
- produkty gotowe	358	2,0%	353	1,9%	1,4%
- towary	1	0,0%	1	0,0%	0,0%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	5 733	32,6%	5 469	28,7%	4,8%
- z tytułu dostaw i usług	5 559	31,6%	5 308	27,9%	4,7%
- pozostałe należności	174	1,0%	161	0,8%	8,1%
Należności z tytułu podatku dochod.	121	0,7%	26	0,1%	365,4%
Aktywa finansowe	16	0,1%	42	0,2%	-61,9%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 754	38,4%	9 445	49,6%	-28,5%
Rozliczenia międzyokresowe	72	0,4%	61	0,3%	18,0%

• Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia na koniec 2010 r. wynosiły 434 tys. zł. W ciągu 2011 r. dokonano sprzedaży aktywów o wartości księgowej 208 tys. zł, przywrócono do użytkowania na wartość 117 tys. zł, natomiast o 109 tys. zł zwiększono odpisy aktualizujące aktywa trwałe przeznaczone do zbycia, co było związane z brakiem ich sprzedaży w ciągu 1 roku. Pozycja ta nie wystąpiła na koniec 2011 r.

Pasywa

• Kapitały własne

Na koniec 2011 r. kapitały własne stanowiły 83,8% w pasywach ogółem i wyniosły 36 851 tys. zł. Zmiany wielkości i struktury kapitałów przedstawiono w poniższej tabeli.

Tabela 4. Wielkość i struktura kapitałów własnych, w tys. zł

Wyszczególnienie	31.12.2011 r.		31.12.2010 r.		Zmiana %
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %	
Kapitał własny ogółem, w tym:	36 851	100,0%	40 419	100,0%	-8,8%
Kapitał podstawowy	9 823	26,7%	9 823	24,3%	-
Akcje własne	-5 179	-14,1%	-	-	-
Pozostałe kapitały	30 595	83,0%	29 844	73,8%	2,5%
Zysk (strata) netto	1 612	4,4%	752	1,9%	114,4%

Na zmniejszenie kapitałów własnych o 8,8% w stosunku do 2010 r. miał wpływ wykup akcji własnych na wartość 5 179 tys. zł.

• Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe

Zobowiązania długoterminowe wynosiły 3 674 tys. zł, stanowiły 8,4% w pasywach ogółem. Zmiany wielkości i struktury poszczególnych składników w tym zakresie ilustruje poniższa tabela.

Tabela 5. Zmiany w zobowiązaniach długoterminowych, w tys. zł

Wyszczególnienie	31.12.2011 r.		31.12.2010 r.		Zmiana %
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %	
Zobowiązania długoter. ogółem, w tym:	3 674	100,0%	3 794	100,0%	-3,2%
Rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochod.	2 856	77,7%	3 105	81,8%	-8,0%
Długoterminowe rezerwy na zobow.	818	22,3%	689	18,2%	18,7%

W badanym okresie nastąpił spadek (o 3,2%) zobowiązań długoterminowych w stosunku do końca 2010 r. Zmniejszenie (o 8,0%) wystąpiło w pozycji rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego i dotyczyło zmniejszenia różnicy pomiędzy bieżącą wartością podatkową i księgową środków trwałych. Wzrost zobowiązań długoterminowych odnotowany został w rezerwach na zobowiązania (o 18,7%) i był wynikiem wyceny aktuarialnej rezerw pracowniczych.

Zobowiązania krótkoterminowe wynosiły 3 425 tys. zł, stanowiły 7,8% w pasywach ogółem. Zmiany wielkości i struktury poszczególnych składników w tym zakresie przedstawia poniższa tabela.

Tabela 6. Zmiany w zobowiązaniach krótkoterminowych, w tys. zł

Wyszczególnienie	31.12.2011 r.		31.12.2010 r.		Zmiana %
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %	
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	3 425	100,0%	3 418	100,0%	0,2%
1. Wobec pozostałych jednostek, w tym:	2 670	78,0%	2 813	82,3%	-5,1%
1.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania, w tym:	2 670	78,0%	2 486	72,7%	7,4%

Wyszczególnienie	31.12.2011 r.		31.12.2010 r.		Zmiana %
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %	
- tytułu dostaw i usług	1 561	45,6%	1 167	34,1%	33,8%
- inne zobowiązania	1 109	32,4%	1 319	38,6%	-15,9%
1.2. Zobowiązania z tytułu leasingu	-	-	327	9,6%	-100,0%
1. Rezerwy krótkoterminowe	755	22,0%	592	17,3%	27,5%
2. Rozliczenia międzyokresowe	-	-	13	0,4%	-100,0%

Zobowiązania krótkoterminowe utrzymały się na zbliżonym poziomie w stosunku do końca 2010 r.

Zwiększenie odnotowano w grupie zobowiązań z tytułu dostaw i usług (o 33,8%), co związane było ze znacznym zaangażowaniem zakupów materiałowych pod potrzeby I kwartału 2012 r. Wzrost w pozycji rezerw (o 27,5%) dotyczył rezerw na świadczenia pracownicze, a także innych rezerw tj. na premię Zarządu, na odprawy dla Zarządu oraz na naprawy gwarancyjne.

Spadek innych zobowiązań dotyczył zobowiązań z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń.

Ponadto Spółka w 2011 r. dokonała całkowitej spłaty zobowiązań leasingowych, pozycja ta nie występuje na koniec roku.

1.2 Rachunek zysków i strat

• Przychody ze sprzedaży

Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi wyniosły w 2011 r. 31 524 tys. zł i zwiększyły się o 8,8% w stosunku do 2010 r.

Tabela 7. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tys. zł

Wyszczególnienie	01.01.2011 r. - 31.12.2011 r.	01.01.2010 r. - 31.12.2010 r.	Zmiana %
Przychody netto ze sprzedaży i zrówna. z nimi w tym:	31 524	28 985	8,8%
- przychody ze sprzedaży produktów i usług	30 744	27 682	11,1%
- przychody ze sprzedaży materiałów i towarów	364	318	14,5%
- zmiana stanu produktów	219	594	-63,1%
- koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby	197	391	-49,6%

Wzrost przychodów netto ze sprzedaży został osiągnięty przez znaczny wzrost (o 3 062 tys. zł) przychodów ze sprzedaży produktów i usług.

• Pozostałe przychody

Pozostałe przychody w 2011 r. wyniosły 603 tys. zł i dotyczyły innych przychodów. W grupie tej istotne znaczenie miały: korekty odpisów aktualizujących wartość aktywów niefinansowych w kwocie 466 tys. zł (zapasów w kwocie 307 tys. zł, należności w kwocie 64 tys. zł, środków trwałych 95 tys. zł). Ponadto na pozostałe przychody złożyły się głównie: przychody ze sprzedaży odpadów i opakowań w kwocie 42 tys. zł, nadwyżki inwentaryzacyjne na wartość 27 tys. zł oraz przychody z tytułu złomowania materiałów i produktów w kwocie 20 tys. zł.

• Przychody finansowe

Przychody finansowe wyniosły w 2011 r. 798 tys. zł. Na ich wartość złożyły się odsetki od środków zgromadzonych na rachunkach bankowych (oraz odsetki od należności) w wysokości 473 tys. zł oraz dodatnie różnice kursowe w kwocie 306 tys. zł.

• Koszty działalności operacyjnej

Koszty działalności operacyjnej poniesione w 2011 r. kształtowały się na poziomie 30 050 tys. zł i były wyższe w stosunku do 2010 r. o 7,5%.

Tabela 8. Koszty działalności operacyjnej, w tys. zł

Wyszczególnienie	01.01.2011 r. - 31.12.2011 r.		01.01.2010 r. - 31.12.2010 r.		Zmiana %
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %	
Koszty działalności operacyjnej, ogółem w tym:	30 050	100,0%	27 966	100,0%	7,5%
Amortyzacja	2 338	7,8%	2 665	9,5%	-12,3%
Zużycie materiałów i energii	14 277	47,5%	13 514	48,3%	5,6%
Usługi obce	2 345	7,8%	2 187	7,8%	7,2%
Podatki i opłaty	739	2,4%	761	2,7%	-2,9%
Wynagrodzenia	7 697	25,6%	6 432	23,0%	19,7%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 826	6,1%	1 516	5,4%	20,4%
Pozostałe koszty rodzajowe	542	1,8%	615	2,2%	-11,9%
Wartość sprzed. towarów i materiałów	286	1,0%	276	1,0%	3,6%

• Pozostałe koszty

W analizowanym okresie pozostałe koszty wyniosły 789 tys. zł i były niższe o 30,5% w porównaniu do roku ubiegłego. Decydujący wpływ na ich wartość miały: strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych – 114 tys. zł, aktualizacja wartości aktywów niefinansowych – 456 tys. zł, w tym: aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia – 184 tys. zł, należności w kwocie 195 tys. zł, zapasów – 77 tys. zł, a także koszty złomowania materiałów, produkcji w toku i produktów w kwocie 147 tys. zł.

• Koszty finansowe

Koszty finansowe w 2011 r. wyniosły 131 tys. zł i były niższe o 28,8% od kosztów za 2010 r. Koszt te obejmowały: aktualizację wartości inwestycji – 25 tys. zł, odsetki od umów leasingowych i zobowiązań w kwocie 8 tys. zł, straty z instrumentów finansowych - 41, koszty z aktualizacji zobowiązań finansowych – 19 tys. zł oraz prowizje związane z obrotem papierów wartościowych w kwocie 35 tys. zł i prowizje bankowe na wartość 3 tys. zł.

• Wyniki finansowe

Wyniki finansowe Spółki w poszczególnych segmentach działalności przedstawiają się następująco.

Tabela 9. Wyniki finansowe, w tys. zł

Wyszczególnienie	01.01.2011 r. - 31.12.2011 r.	01.01.2010 r. - 31.12.2010 r.	Zmiana %
Zysk/strata ze sprzedaży	1 474	1 019	44,7%
Zysk/strata z działalności operacyjnej	1 288	618	108,4%
Zysk/strata brutto	1 955	846	131,1%
Zysk/strata netto	1 612	752	114,4%

W 2011 r. Spółka z działalności podstawowej odnotowała zysk ze sprzedaży w wysokości 1 474 tys. zł tj. o 44,7% wyższy niż w 2010 r. (1 019 tys. zł).

Z pozostałej działalności za 2011 r. Spółka poniosła stratę na poziomie 186 tys. zł (przychody 603 tys. zł, koszty 789 tys. zł). W roku ubiegłym strata na pozostałej działalności wyniosła 401 tys. zł.

Działalność finansowa w 2011 r. przyniosła Spółce zysk w wysokości 667 tys. zł (przychody 798 tys. zł, koszty 131 tys. zł), głównie dzięki odsetkom od środków zgromadzonych na rachunkach bankowych oraz dodatnim różnicom kursowym. W roku ubiegłym na działalności finansowej Spółka osiągnęła zysk w wysokości 228 tys. zł.

Na całej działalności za 2011 r. Spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 1 612 tys. zł i był on ponad dwukrotnie wyższy od zysku netto za rok ubiegły (o 860 tys. zł).

1.3 Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki finansowe ilustrują kondycję Spółki w dwóch ostatnich latach.

Tabela 10. Wskaźniki finansowe

Wyszczególnienie	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Rentowność sprzedaży zysk(strata) ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	4,7%	3,5%
Rentowność EBIT zysk(strata) z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	4,1%	2,1%
Rentowność EBITDA zysk(strata) z działalności operacyjnej + amortyzacja / przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	11,5%	11,3%
Rentowność netto ze sprzedaży zysk(strata) netto / przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	5,1%	2,6%
Rentowność kapitałów własnych ROE zysk(strata) netto / kapitały własne	4,4%	1,9%
Rentowność netto majątku ROA zysk(strata) netto / aktywa razem	3,7%	1,6%
Wskaźnik płynności bieżącej aktywa obrotowe / zobowiązania. krótkoterminowe	5,1	5,6
Wskaźnik płynności szybkiej aktywa obrotowe - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	3,7	4,4
Cykl obrotu zapasami (w dniach) zapasy x ilość dni w okresie / koszty działalności operacyjnej	59	52
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	64	67
Cykl spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług (w dniach) zobowiązania. z tytułu dostaw i usług. x ilość dni w okresie / koszty działalności operacyjnej	19	15
Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia zobowiązania ogółem / aktywa ogółem	16,2%	15,1%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych zobowiązania ogółem / kapitały własne	19,3%	17,8%
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym (złota reguła bilansowa) kapitały własne / aktywa trwałe	139,8%	143,5%
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym (złota reguła bankowa) kapitały własne + zobowiązania długoterminowe / aktywa trwałe	153,7%	157,0%

Wyniki analizy wskaźnikowej pokazują dobrą kondycję ekonomiczno-finansową Spółki w 2011 r.

Wszystkie wskaźniki rentowności były dodatnie i znacznie wyższe niż w roku ubiegłym.

Wskaźniki płynności pozostają nadal na wysokim poziomie, ale w porównaniu do 2010 r. uległy poprawie. Spółka obniżyła nadpłynność przez zmniejszenie posiadanych środków pieniężnych, które wydatkowała na zakup akcji własnych (5 179 tys. zł). Wartość środków pieniężnych na koniec 2011 r. w dalszym ciągu jest znaczna (6 754 tys. zł). Zgodnie z uchwałami NWZ z 13 marca 2012 r. Spółka będzie dalej prowadzić skup akcji własnych, co poprawi wskaźniki płynności.

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 wyniku systematycznej kontroli i prowadzenia działań zapobiegawczych w obszarach zarządzania dostawcą i odbiorcą, uległy poprawie wskaźniki sprawności działania dotyczące należności i zobowiązań.

2. Podstawowe informacje o rynkach zbytu oraz produktach i towarach

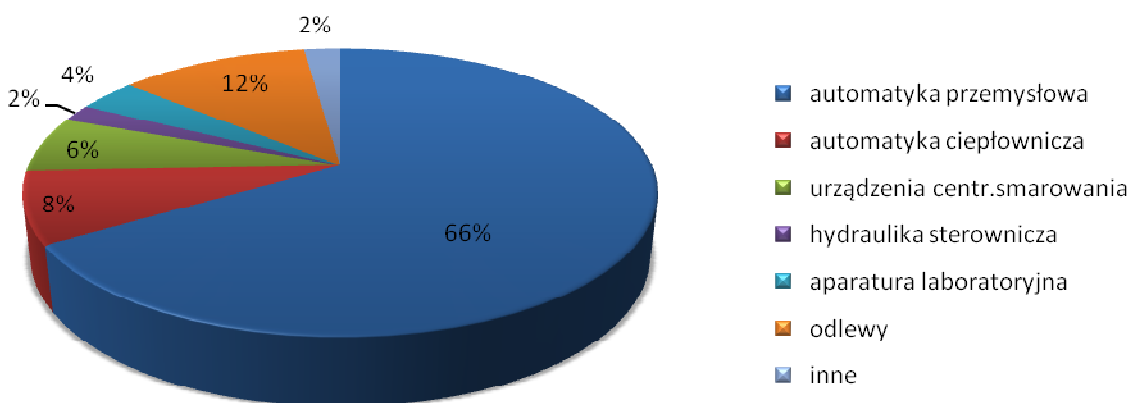
Charakterystyka podstawowych źródeł aktywności Spółki

Zakłady Automatyki „POLNA” S.A. w swojej ofercie posiadają kilka zróżnicowanych asortymentowo grup wyrobów. Wśród nich wiodącą grupą są wyroby z zakresu automatyki przemysłowej (w tym zawory regulacyjne, siłowniki pneumatyczne, schładzające pary). Ponadto wyroby z grupy automatyki ciepłowniczej (regulatory bezpośredniego działania, filtry siatkowe, zawory iglicowe i manometryczne), odlewy oraz urządzenia do centralnego smarowania. Poniższa tabela oraz wykres przedstawiają udział poszczególnych grup asortymentowych w przychodach ze sprzedaży produktów.

Tabela 11. Sprzedaż produktów, towarów i materiałów wg grup, w tys. zł

Wyszczególnienie	Rok 2011	Struktura [%]	Rok 2010	Struktura [%]	Zmiana 2011/2010	
					wartość	%
Przychody ze sprzedaży produktów ogółem, w tym:	30 744	100,0%	27 682	100,0%	3 062	11,1%
automatyka przemysłowa	20 439	66,5%	18 502	66,8%	1 937	10,5%
automatyka ciepłownicza	2 472	8,0%	2 178	7,9%	294	13,5%
urządzenia centralnego smarow.	1 953	6,4%	1 609	5,8%	344	21,4%
hydraulika sterownicza	593	1,9%	541	2,0%	52	9,6%
aparatura laboratoryjna	1 115	3,6%	1 255	4,5%	-140	-11,2%
odlewy	3 540	11,5%	2 940	10,6%	600	20,4%
inne	632	2,1%	657	2,4%	-25	-3,8%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	364	100,0%	318	100,0%	46	14,5%
Razem przychody ze sprzedaży produktów, towarów i mater.	31 108	100,0%	28 000	100,0%	3 108	11,1%

Struktura asortymentowa Przychodów ze sprzedaży produktów w 2011 r



W 2011 r. Spółka odnotowała przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów na poziomie 31 108 tys. zł i była to wartość o 11,1% wyższa niż w roku poprzednim. We wszystkich grupach asortymentowych, z wyjątkiem aparatury laboratoryjnej i innych przychodów, odnotowano znaczne wzrosty przychodów ze sprzedaży. Wzrost poziomu przychodów spowodowany był głównie poprawą organizacji produkcji oraz efektywniejszymi działaniami marketingowymi.

Wyroby z zakresu automatyki przemysłowej (wzrost o 10,5%)

W grupie tej znajdują się zawory regulacyjne wraz z siłownikami pneumatycznymi, przepustnice oraz schładzacze pary. Stosowane są jako elementy wykonawcze w układach automatyki i zdalnego sterowania, do regulacji przepływu mediów. Szeroki zakres wykonań materiałowych i odmian konstrukcyjnych sprawia, że zawory te stosowane są w wielu dziedzinach przemysłu jak: przemysł chemiczny, ciepłownictwo i energetyka, przemysł papierniczy i spożywczy, hutnictwo, górnictwo. Mocną stroną Spółki jest wykonywanie różnych odmian konstrukcyjnych oferowanych produktów, a tym samym dopasowywanie się do indywidualnych potrzeb klienta przy stosunkowo krótkim czasie realizacji zamówień.

W 2011 r. ze sprzedaży produktów z grupy automatyki przemysłowej Spółka osiągnęła przychody na poziomie 20 439 tys. zł, co stanowi wzrost w porównaniu z poprzednim rokiem o 10,5%. Udział tej grupy w strukturze przychodów ze sprzedaży wynosi 66,5 % i jest porównywalny z poprzednim rokiem.

Wyroby z zakresu automatyki ciepłowniczej (wzrost o 13,5%)

W grupie tej największy udział mają regulatory bezpośredniego działania w różnych odmianach konstrukcyjnych.

Regulatory są przeznaczone do regulacji zadanego ciśnienia, różnicy ciśnień lub przepływu w instalacji technologicznej połączonej z wylotem zaworu regulatora. Stosowane są w systemach ciepłowniczych, procesach przemysłowych przy przepływie wody zimnej i gorącej, pary wodnej, powietrza i gazów niepalnych. Sprzedawane są głównie z przeznaczeniem dla ciepłowni, elektrociepłowni, kotłowni.

W grupie tej w 2011 r. osiągnięto przychody ze sprzedaży na poziomie 2 472 tys. zł, co dało 13,5% wzrostu do roku poprzedniego.

Urządzenia centralnego smarowania (wzrost o 21,4%)

W grupie tej znajdują się pompy załadownicze, pompy dozujące, rozdzielacze oraz dozowniki. Pompy przeznaczone są do smarowania węzłów trących w maszynach i urządzeniach za pośrednictwem rozdzielaczy dozujących (dozowników dwuprzewodowych). Zalecane do stosowania na maszynach i urządzeniach silnie obciążonych, z dużą liczbą punktów smarnych rozmieszczonych w znacznych odległościach od siebie i wymagających intensywnego smarowania np. maszyny i urządzenia w hutach żelaza i stali oraz metali kolorowych, w kopalniach odkrywkowych, zakładach materiałów budowlanych, cukrowniach, cementowniach i innych obiektach o podobnym wyposażeniu i podobnych warunkach pracy. Grupa ta w 2011 r. charakteryzowała się największym wzrostem sprzedaży w porównaniu z rokiem poprzednim, który wynosił 21,4%. Wartościowo przychody ze sprzedaży urządzeń centralnego smarowania wyniosły 1 953 tys. zł

Hydraulika sterownicza (wzrost o 9,6%)

Grupa ta zawiera przede wszystkim hydrauliczne zawory rozdzielające, a także rozdzielacze przeznaczone do stosowania w układach hydraulicznych maszyn budowlanych. Głównym odbiorcą tych wyrobów jest Huta Stalowa Wola S.A. Sprzedaż tych urządzeń uzależniona jest od popytu na maszyny budowlane produkcji HSW.

W 2011 r. sprzedaż urządzeń z tej grupy wyniosła 593 tys. zł, co stanowiło wzrost w porównaniu z poprzednim rokiem o 9,6%.

Aparatura Laboratoryjna (spadek o 11,2%)

W ramach tej grupy produktowej w Spółce wytwarzane są destylatory i redestylatory wody. Przeznaczone głównie do zastosowań w laboratoriach, aptekach, szpitalach. Nowe technologie stosowane w tej dziedzinie (np. odwrócona osmoza) oraz inne rozwiązania konkurencji (szklane aparaty do destylacji) sprawiają, iż jest to produkt schyłkowy. Potwierdzeniem tego jest spadek przychodów ze sprzedaży odnotowany w tej grupie produktowej.

Osiągnięty poziom przychodów ze sprzedaży w tej grupie produktowej to 1 115 tys. zł, czyli o 11,2% mniej niż w 2010 r.

Odlewy (wzrost o 20,4%)

W ramach swojej działalności Spółka wytwarza odlewy z żeliwa szarego i sferoidalnego, a także w ograniczonym zakresie ze staliwa węglowego. W roku 2011 prowadzono działania mające na celu pozyskanie większej ilości zamówień na wykonanie odlewów. Efektem tych działań jest znaczny wzrost przychodów ze sprzedaży w tej grupie asortymentowej.

W 2011 r. Spółka ze sprzedaży odlewów osiągnęła przychody na poziomie 3 540 tys. zł, co dało wzrost w stosunku do roku poprzedniego o 20,4%.

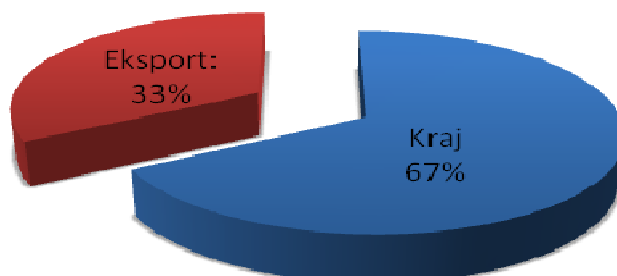
Kierunki sprzedaży

Poniższa tabela i wykres przedstawiają przychody ze sprzedaży produktów według kierunków.

Tabela 12. Sprzedaż produktów wg kierunków geograficznych, w tys. zł

Wyszczególnienie	Rok 2011	Struktura [%]	Rok 2010	Struktura [%]	Zmiana 2011/2010	
					wartość	%
Przychody ze sprzedaży produktów ogółem, w tym:	30 744	100,0%	27 682	100,0%	3 062	11,1%
Kraj	20 541	66,8%	20 099	72,6%	442	2,2%
Eksport, w tym:	10 203	33,2%	7 583	27,4%	2 620	34,6%
- wewnątrzwspólnotowa dostawa towarów	8 867	28,8%	6 250	22,6%	2 617	41,9%
- eksport pozaunijny	1 336	4,3%	1 333	4,8%	3	0,2%

Struktura Przychodów ze sprzedaży wg kierunków sprzedaży



Analizując strukturę sprzedaży według kierunków geograficznych zauważalny jest duży wzrost sprzedaży eksportowej w porównaniu z rokiem 2010. Spowodowany był on wzrostem obrotów z zagranicznymi dystrybutorami Spółki, podwyżką cen, która miała miejsce w kwietniu 2010 r., a także wysokim kursem euro w IV kwartale 2011 r. Obecnie kontynuowane są działania mające na celu wzrost sprzedaży na rynek rosyjski, które w 2012 r. powinny przynieść pierwsze efekty, czyli zwiększenie sprzedaży eksportowej poza kraje UE.

Pomimo napływających głównie z Niemiec sygnałów o spowolnieniu gospodarki i możliwym spadku zamówień, na tą chwilę Spółka zaangażowana jest w kilka dużych projektów, które pozwalają na bieżącą realizację założeń przyjętych na rok 2012.

Spółka posiada wszystkie niezbędne certyfikaty pozwalające funkcjonować na rynku. Są to między innymi:

- Certyfikat ISO 9001:2008 wydany przez TÜV Rheinland InterCert. Kft.,

- Certyfikat Systemu Zapewnienia Jakości Zgodnie z Dyrektywą 97/23/WE, moduł H (certyfikat wytwórcy urządzeń ciśnieniowych) wydany przez TÜV Rheinland,
- Certyfikat Systemu Przenoszenia Oznaczeń Materiałowych,
- Uznanie zakładu do produkcji odlewów z żeliwa szarego i sferoidalnego z przeznaczeniem morskim według przepisów Bureau Veritas MODE II,
- Certyfikat GOST R,
- Certyfikat systemu zapewnienia jakości wg dyrektywy 97/23/WE Zał.I.p.4.3 (certyfikat wytwórcy materiałów na główne elementy ciśnieniowe – odlewy z żeliwa szarego i sferoidalnego oraz staliwa węglowego),
- Certyfikat zgodności z normą PN-M-42069:2007 dla regulatorów ZSN i ZSG (zastosowania jako wyroby budowlane-znak bezpieczeństwa B).

3. Podstawowe źródła zaopatrzenia w materiały, towary i usługi

Do poprawnego funkcjonowania Spółki, w tym realizacji zamówień od klientów, konieczne jest optymalne zarządzanie procesem zaopatrzenia w następujące materiały: wysoko przetworzone wyroby hutnicze, odlewy staliwne węglowe i wysokostopowe, materiały wsadowe do produkcji odlewów, narzędzia, elementy złączne, siłowniki, reduktory, ustawniki, usługi galwaniczne, elementy gumowe, sprężyny i inne. Proces poszukiwania alternatywnych źródeł dostaw jest ciągły i pozwala na dywersyfikację dostawców.

Na przestrzeni 2011 r. wybrane części do montażu dotychczas produkowane w Spółce zastąpiono wyrobami handlowymi.

Nabyte uprawnienia do produkcji staliwa węglowego pozwalają na częściowe uniezależnienie się od dostaw zewnętrznych i skracanie czasu wykonania odlewów.

W roku 2011 największy udział w dostawach miały:

- odlewy staliwne,
- wyroby hutnicze węglowe i stopowe,
- siłowniki elektryczne, ustawniki,
- materiały wsadowe do produkcji żeliwa,
- elementy złączne
- materiały hutnicze wysokostopowe.

W 2011 r. Spółka nie posiadała żadnego dostawcy, którego udział wartości zakupów osiągnąłby co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem.

4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

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 występuje konieczność stałego podnoszenia efektywności produkcji i szukania oszczędności na wszystkich etapach procesu produkcyjnego.

• Wahania kursów walut

Wahania kursów walut, w szczególności kursu EUR/PLN, powodują ryzyko znacznego obniżenia rentowności zamówień eksportowych. Dotyczy to zwłaszcza większych projektów, opartych na indywidualnych ofertach spełniających specyficzne wymagania odbiorcy, gdzie okres od złożenia oferty do realizacji zamówienia wynosi często kilka miesięcy. W celu ograniczenia ryzyka kursowego Spółka planuje w roku 2012, przy większych projektach eksportowych, stosowanie instrumentów zabezpieczających, głównie 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	Poz. zob. finansowe (leasing)	Pożyczki udzielone i należności własne	Aktywa finansowe utrzym. do terminu wymag.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
1.	Stan na pocz. okresu	42	-	-	327	8 400	-	-
2.	Zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-
3.	Zmniejszenia:	26	-	-	327	3 492	-	-
	- zapłata, rozwiąz.	-	-	-	327	3 492	-	-
	- wycena	26	-	-	-	-	-	-
4.	Stan na koniec okresu	16	-	-	-	4 908	-	-
Z tego								
4.1.	Pozycje ujawnione w bilansie	16	-	-	-	4 908	-	-
	- krótkoter. aktywa finansowe	16	-	-	-	-	-	-
	- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	-	-	4 908	-	-

Spółka nie ujęła w powyższej tabeli należności i zobowiązań handlowych, których celem jest nabycie towarów i usług.

Okres wymagalności wszystkich instrumentów finansowych nie przekracza 1 roku.

5.2 Charakterystyka instrumentów finansowych

Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu – Spółka posiada akcje spółki Energoaparatura S.A. nabyte w zamian za wierzytelności objęte uprzednio postępowaniem układowym, notowane na GPW w Warszawie 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 – Spółka nie posiada instrumentów pochodnych.

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

Pozostałe zobowiązania finansowe (Leasingowe) – Spółka nie posiada pozostałych zobowiązań finansowych.

Należności własne – Na początek roku Spółka posiadała lokaty na kwotę 8 400 tys. zł. Lokaty zawarte były w złotych polskich, z terminem realizacji do czterech miesięcy od dnia bilansowego. Na dzień 31.12.2011 r. wartość lokat bankowych wynosiła 4 908 tys. zł. Lokaty zawarte były w złotych polskich z terminem realizacji do dwóch miesięcy od dnia bilansowego.

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży – Spółka posiada udziały w innych jednostkach na wartość 26 tys. zł, według cen nabycia. W większości przypadków są to udziały objęte w zamian za należności w drodze postępowania układowego. W związku z dużym ryzykiem wiążącym się z odzyskaniem powyższych kwot, Spółka zawiązała odpisy aktualizujące do wysokości udziałów. Odpis aktualizujący odniesiony był w latach ubiegłych na rachunek zysków i strat.

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

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

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

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

5.5 Ujęcie instrumentów pochodnych w bilansie

Na dzień 31.12.2011 r. Spółka nie posiadała instrumentów pochodnych.

5.6 Informacja dotycząca odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości składników aktywów

W 2011 r. Spółka dokonała w wysokości 26 tys. zł odpisu aktualizującego wartość akcji spółki Energoaparatura S.A. w związku z ich wyceną na dzień bilansowy. W tym punkcie opisano odpisy aktualizujące dotyczące instrumentów finansowych z tabeli w punkcie 2.1. Natomiast wszystkie odpisy dotyczące aktywów zostały opisane w Jednostkowym Rocznym Sprawozdaniu Finansowym za 2011 r. w notach dotyczących poszczególnych aktywów, a ujęcie bądź odwrócenie w nocie 19 i 20.

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

W 2011 r. Spółka nie osiągnęła odsetek od dłużnych instrumentów finansowych. Odsetki od lokat w 2011 r. wyniosły 425 tys. zł.

5.8 Informacja o kosztach odsetek od zobowiązań finansowych

Odsetki od pozostałych zobowiązań finansowych (zobowiązań leasingowych i kredytowych) wyniosły w 2011 r. 4 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 działanie, w którym może pojawić się ryzyko.

Spółka jest narażona na następujące istotne ryzyka:

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

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

W związku z relatywnie wysokim poziomem eksportu Spółka narażona jest na ryzyko walutowe. W celu zminimalizowania tego ryzyka, w kontraktach zawartych z kontrahentami zagranicznymi ustalone są warunki 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 01.01.2011 r. - 31.12.2011 r.			Za okres 01.01.2010 r. - 31.12.2010 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	10 203	+510	-510	7 611	+381	-381

W sytuacji, w której kursy walut wzrosłyby o 5% w stosunku do PLN Spółka zanotowałaby za 2011 r. wzrost o 510 tys. zł przychodów netto ze sprzedaży produktów, materiałów i towarów eksportowych, odwrotnie natomiast gdyby kursy obniżyły się.

Spółka w małym stopniu jest narażona na ryzyko stopy procentowej, gdyż ryzyko to dotyczy tylko nadwyżki środków pieniężnych ulokowanych w depozytach bankowych.

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 31.12.2011 r.			Stan na dzień 31.12.2010 r.		
	Wartość bilansowa	Zmiana stóp procentowych + 0,2% - 0,2%		Wartość bilansowa	Zmiana stóp procentowych + 0,2% - 0,2%	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 754	+13,5	-13,5	9 445	+18,9	18,9
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	-	-	327	+0,7	-0,7
Razem	6 754	-13,5	-13,5	9 772	+19,6	-19,6

Na dzień 31.12.2011 r. wartość bilansowa aktywów i zobowiązań finansowych (środki pieniężne i ich ekwiwalenty) – wrażliwych na ryzyko stóp procentowych wynosi 6 754 tys. zł.

Na dzień 31.12.2011 r. zmiana stóp procentowych o 0,2% (in plus) potencjalnie spowodowałaby zmianę aktywów i zobowiązań finansowych o kwotę 13,5 tys. zł. Odwrotnie natomiast w przypadku zmiany in minus.

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 zdolności kredytowej 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 akcje spółek notowanych na giełdzie papierów wartościowych w wartości godziwej tj. w cenie notowanej na giełdzie na dzień bilansowy.

5.11 Informacje o zyskach lub stratach z wyceny instrumentów zabezpieczających

Spółka na koniec 2011 r. nie posiada instrumentów zabezpieczających.

6. Nabycie akcji własnych

Zarząd Zakładów Automatyki „POLNA” S.A., wykonując postanowienia uchwały nr 14/2010 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, w dniu 15.09.2011 r. podjął uchwałę w sprawie uchwalenia Programu Skupu Akcji Własnych. W opinii Zarządu Spółki realizacja Programu Skupu Akcji Własnych przyczyni się do podwyższenia wartości rynkowej akcji Spółki, ponadto pozwoli na korzystne dla akcjonariuszy Spółki przeznaczenie środków zgromadzonych na kapitale rezerwowym Spółki, nie wypłaconych w ramach dywidend z zysków wygenerowanych w latach poprzednich. Akcje zostały nabyte w celu umorzenia lub dalszej odsprzedaży.

Na podstawie tej uchwały Spółka w dniach od 19.09.2011 r. do 31.10.2011 r. zakupiła 47 181 akcji własnych (stanowiących 1,825% kapitału zakładowego) o wartości nominalnej 179,3 tys. zł. Cena nabycia tych akcji wyniosła 514,2 tys. zł.

Zarząd Zakładów Automatyki „POLNA” S.A., wykonując postanowienia uchwały nr 26/2011 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, na podstawie umów z dnia 7.10.2011 r. (zawartych w Drugim Terminie Nabycia) nabył 200 000 akcji własnych (stanowiących 7,737% kapitału zakładowego) o wartości nominalnej 760,0 tys. zł. Akcje zostały nabyte w celu umorzenia lub dalszej odsprzedaży. Cena nabycia tych akcji wyniosła 2 201,5 tys. zł.

Zarząd Zakładów Automatyki „POLNA” S.A., wykonując postanowienia uchwały nr 4/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, w dniu 17.11.2011 r. podjął uchwałę w sprawie uchwalenia Programu Skupu Akcji Własnych. W opinii Zarządu Spółki realizacja Programu Skupu Akcji Własnych przyczyni się do podwyższenia wartości rynkowej akcji Spółki, ponadto pozwoli na korzystne dla akcjonariuszy Spółki przeznaczenie środków zgromadzonych na kapitale rezerwowym Spółki, nie wypłaconych w ramach dywidend z zysków wygenerowanych w latach poprzednich. Akcje zostały nabyte w celu umorzenia.

Na podstawie tej uchwały Spółka w dniach od 20.11.2011 r. do 31.12.2011 r. zakupiła 224 949 akcji własnych (stanowiących 8,702% kapitału zakładowego) o wartości nominalnej 854,8 tys. zł. Cena nabycia tych akcji wyniosła 2 463,6 tys. zł

Reasumując, Spółka w 2011 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania zakupiła łącznie 472 130 akcji własnych o wartości nominalnej 1 794,1 tys. zł, stanowiących 18,264% kapitału zakładowego. Cena nabycia tych akcji wyniosła 5 179,3 tys. zł.

RAPORT ROCZNY DOTYCZĄCY STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W 2011 R.

1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny

Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW www.corp-gov.gpw.pl

2. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, które nie były stosowane lub stosowane w ograniczonym zakresie

Dobre praktyki stosowane przez zarządy spółek giełdowych.

1. Zasada II punkt 1.6: "Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej roczne sprawozdania z działalności rady nadzorczej, z uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez radę nadzorczą oceną pracy rady nadzorczej oraz systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki".

W Radzie Nadzorczej Spółki w 2011 r. nie funkcjonowały żadne komitety, dlatego sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej nie będzie mogło uwzględniać tego warunku. Zarząd Spółki nie dysponuje także wiedzą na temat ewentualnego wydzielenia w przyszłości przez Radę Nadzorczą określonych komitetów.

Ponadto zasada ta jest stosowana w ograniczonym zakresie, gdyż roczne sprawozdanie Rady Nadzorczej zawiera jedynie te oceny, których sporządzenia wymaga art. 395 § 2 w zw. z art. 382 § 3 Ksh.

Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych.

1. Zasada III punkt 1 "Poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa rada nadzorcza powinna: raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki."

Zasada ta jest stosowana w ograniczonym zakresie, gdyż roczne sprawozdanie Rady Nadzorczej zawiera jedynie te oceny, których sporządzenia wymaga art. 395 § 2 w zw. z art. 382 § 3 Ksh.

2. Zasada III punkt 7: "W ramach rady nadzorczej powinien funkcjonować co najmniej komitet audytu. W skład tego komitetu powinien wchodzić co najmniej jeden członek niezależny od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką, posiadający kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów. W spółkach, w których rada nadzorcza składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, zadania komitetu mogą być wykonywane przez radę nadzorczą".

Jak wyjaśniono już wcześniej (Zasada II punkt 1.6), w Radzie Nadzorczej Spółki nie wyodrębniono żadnego komitetu. Natomiast zgodnie z przyjętą praktyką, w sprawach należących do komitetu audytu, Rada Nadzorcza Spółki podejmuje decyzje w sposób kolegialny.

3. Zasada III punkt 8: "W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...)."

Powyższa zasada nie jest i nie będzie stosowana, ponieważ nie jest stosowana Zasada III punkt 7. W ramach Rady Nadzorczej nie funkcjonują żadne komitety.

Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy.

Zasada IV punkt 1: "Przedstawicielom mediów powinno się umożliwiać obecność na walnych zgromadzeniach."

Zasada nie jest i nie będzie stosowana. W walnych zgromadzeniach akcjonariuszy Spółki udział biorą osoby uprawnione i obsługujące Walne Zgromadzenie. Spółka nie widzi potrzeby wprowadzania dodatkowych zobowiązań dla akcjonariuszy dotyczących szczególnego umożliwiania obecności w Walnym Zgromadzeniu przedstawicielom mediów. Obowiązujące przepisy prawa, w tym Rozporządzenie Ministra Finansów

w sprawie raportów bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, w wystarczający sposób regulują wykonanie nałożonych na spółki publiczne obowiązków informacyjnych w zakresie jawności i transparentności spraw będących przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia.

3. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

Spółka posiada system kontroli wewnętrznej, który zapewnia prawidłowość, rzetelność, kompletność i aktualność informacji finansowych i zarządczych oraz zgodność sprawozdań finansowych z obowiązującymi przepisami.

System kontroli wewnętrznej określony jest w:

- Systemie Zarządzania ISO 9001:2008,
- Regulaminie kontroli wewnętrznej,
- Wewnętrznych zarządzeniach, poleceniach,
- Instrukcji inwentaryzacyjnej,
- Polityce Rachunkowości.

Za politykę rachunkowości w Spółce odpowiada Główny Księgowy. Przyjęte zasady rachunkowości stosowane są w sposób ciągły, co zapewnia porównywalność sprawozdań finansowych. Sprawozdania finansowe Spółki poddawane są badaniom przez uprawnione podmioty. Wyboru podmiotu do badania sprawozdań finansowych dokonuje Rada Nadzorcza Spółki.

W Spółce prowadzona jest analiza obszarów ryzyka związanych z działalnością firmy.

Poszczególne rodzaje ryzyk analizowane są przez komórki odpowiedzialne za działanie, w którym może pojawić się ryzyko. Działania mające za zadania monitoring i zarządzanie ryzykiem, a w konsekwencji ograniczenie wpływu niepewności na realizację zadań Spółki, określone są w zakresach działań poszczególnych służb oraz w instrukcjach i wewnętrznych zarządzeniach Spółki.

4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji 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

Akcjonariat Spółki wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez nich akcji i ich procentowego udziału w kapitale zakładowym:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Zbigniew Jakubas z podmiotami zależnymi	1 016 915	39,34	1 016 915	39,34
Zakłady Automatyki „POLNA” S.A. (akcje własne) *)	472 130	18,26	473 130	18,26

*) NWZ w dniu 13 marca 2012 r. podjęło uchwały o umorzeniu 472 130 akcji własnych oraz obniżeniu kapitału zakładowego. Umorzenie akcji nastąpi z chwilą zarejestrowania przez właściwy sąd obniżenia kapitału zakładowego.

5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

Papiery wartościowe Spółki nie dają żadnych dodatkowych uprawnień akcjonariuszom.

- 6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadanych papierów wartościowych**

Papiery wartościowe Spółki nie posiadają żadnych ograniczeń w wykonywaniu prawa głosu.

- 7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta**

Nie istnieją ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych.

- 8. Opis zasad dotyczących powołania i odwołania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji**

Zasady powołania i odwołania osób zarządzających oraz ich uprawnień opisane są w Statucie Spółki. Statut Spółki dostępny jest na stronie internetowej www.polna.com.pl

- 9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta**

Zasady zmiany statutu określone są w Statucie Spółki. Statut Spółki dostępny jest na stronie internetowej www.polna.com.pl

- 10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa**

Sposób działania walnego zgromadzenia określony jest w Statucie Spółki oraz w Regulaminie Walnego Zgromadzenia. W/w dokumenty dostępne są na stronie internetowej www.polna.com.pl

- 11. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów**

Zmienił się skład osobowy organu zarządzającego. Z dniem 20.06.2011 r.:

- rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu złożył Miroslav Kozlovski,
- w tym samym dniu do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu powołany został Andrzej Piszcz – dotychczasowy Wiceprezes Zarządu oraz oddelegowany (na czas określony do dnia 20 września 2011 r.) do pełnienia obowiązków Wiceprezesa Zarządu członek Rady Nadzorczej Władysław Wojtowicz.

Z dniem 2.09.2011 r. Władysław Wojtowicz złożył oświadczenie o rezygnacji z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu, a do pełnienia funkcji Członka Zarządu został powołany Piotr Woś.

W dniu 20.06.2011 upłynęła kadencja Rady Nadzorczej i na nową kadencję powołano Radę w składzie:

Wiesław Piwowar – Przewodniczący Rady,
Władysław Wojtowicz – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
Katarzyna Kieloch – Sekretarz Rady Nadzorczej,
Grzegorz Hayder – Członek Rady Nadzorczej,
Elżbieta Opawska - Członek Rady Nadzorczej.

Zasady działania organów zarządzających i nadzorczych wskazane są w Regulaminie Rady Nadzorczej i Regulaminie Zarządu, których treść dostępna jest na stronie internetowej Spółki www.corp-gov.gpw.pl

POZOSTAŁE INFORMACJE

1. Znaczące umowy dla działalności spółki

1.1 Umowy dystrybucyjne

Spółkę na rynku krajowym reprezentowali następujący dystrybutorzy:

- „ARMAKON” Sp. z o.o., Konin,
- Biuro Handlu Zagranicznego „Emet – Impex-I” Sp. z o.o., Gliwice,
- CP Trade Sp. z o.o., Tarnów,
- Eko – System, Bydgoszcz,
- EMET-IMPEX Armatura i Automatyka Sp. z o.o., Przemyśl,
- „INSTAL” Sp. z o.o., Katowice,
- „Polna Śląsk” Sp. z o.o., Katowice,
- Polna Wielkopolska Sp. z o.o., Poznań,
- Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowo-Usługowe „Inwestor” Ltd. Sp. z o.o., Katowice,
- Przedsiębiorstwo Usługowo-Produkcyjne „Skamer – ACM” Sp. z o.o., Tarnów,
- „Termer – MCM” Sp. z o.o., Bełchatów,
- „Transmedium” Tadeusz Macha, Bielsko-Biała,

oraz partnerzy handlowi:

- EnergoSystem Piotr Krytak, Przemyśl,
- Firma Inżynierska „ENCO” Spółka Jawna K. Kufel, J. Synowiec, Oświęcim,
- „Klimatwent” Sławomir Skubisz, Białystok,
- UAB „Specialus Montazas-NTP” Sp. z o.o., Piaseczno.

Na rynku zagranicznym Spółkę reprezentowali:

- Polna Corp. s.r.o. Trinec, Republika Czeska,
- PRE-VENT GmbH Vertrieb-Produktion-Service, Niemcy,
- Kurenta UAB Konsultacine Firma LT, Litwa,
- KOMIMPEKS, Ukraina,
- Specialus Montazas-NTP, Litwa.

1.2 Umowy bankowe

W dniu 30 maja 2011 r. Spółka podpisała aneks do umowy (zawartej w lipcu 2009 r.) z Podkarpackim Bankiem Spółdzielczym na udzielenie kredytu obrotowego 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 przedstawia poniższa tabela.

Tabela 13. Warunki umowy kredytowej

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 Przemyślu	Umowa nr 36/RB/2009 z 08.07.2009 r., aneks nr 1/2010 z 13.04.2010 r., aneks nr 2/2010 z 28.05.2010 r., aneks nr 3/2011 z 30.05.2011 r.	500 tys. zł	Zmienna stawka procentowa równa zmiennej stawce WIBOR - 1M powiększonej o 2,3 punktu procentowego	30.05.2012 r.	Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym

1.3 Umowy ubezpieczenia

Spółka posiada następujące umowy ubezpieczenia:

- AXA Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji S.A. - ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności i posiadanego mienia z włączeniem odpowiedzialności za produkt i wykonane usługi, suma ubezpieczenia 15 000,0 tys. zł, składka ubezpieczenia 42,4 tys. zł, okres ubezpieczenia od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r.,
- Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji „Warta” S.A. – ubezpieczenie mienia od zdarzeń losowych, składka ogółem za ubezpieczenie 15,0 tys. zł, okres ubezpieczenia od 04.09.2011 r. do 03.09.2012 r.,
- Chartis Europe Spółka Akcyjna Oddział w Polsce - ubezpieczenie szkód powstałych w następstwie roszczeń z tytułu odpowiedzialności Członków Organów Spółki kapitałowej, suma ubezpieczenia 5 000 tys. zł, pełna roczna składka 13,8 tys. zł, okres ubezpieczenia od 08.12.2011 r. do 07.12.2012 r.,
- Ubezpieczenia komunikacyjne.

2. Personel i świadczenia

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w latach 2010–2011 wykazywało tendencję wzrostową z 203 etatów w 2010 r. do 223 etatów w 2011 r.

Najliczniejszą grupę pod względem wykształcenia stanowią osoby z wykształceniem zawodowym (40 %) i średnim (32 %); 20 % osób posiada wykształcenie wyższe; niski jest udział pracowników z wykształceniem podstawowym - 8 %.

Przeciętne zatrudnienie w Spółce ze względu na wiek przedstawia się następująco:

Wiek pracownika	do 25 lat	od 26 do 25 lat	od 36 do 45 lat	od 46 do 55 lat	powyżej 56 lat	Razem
Ilość	9	30	61	68	55	223
Udział %	4%	13%	27%	31%	25%	100%

Ze względu na staż pracy w strukturze dominują pracownicy ze stażem pracy powyżej 20 lat; niewielki udział posiadają pracownicy ze stażem do 5 lat pracy.

W 2011 r. fluktuacja wyniosła 34 %, Spółka rozwiązała lub nie przedłużyła umów o pracę z 30 osobami, a przyjęła 40 osób.

Jedną z form świadczeń na rzecz pracowników są szkolenia. W 2011 r. plan szkoleń obejmował szkolenia obligatoryjne, szkolenia w zakresie zarządzania jakością, szkolenia zawodowe oraz studia podyplomowe. Spółka wydatkowała w 2011 r. na kształcenie pracowników 64 tys. zł i przeszkolone zostało 187 osób.

Ponadto w Spółce funkcjonuje Regulamin Świadczeń Socjalnych dla pracowników Spółki, którego preliminarz uzgodniony został z organizacjami związkowymi.

Pracownicy zatrudnieni w warunkach szczególnych korzystają z posiłków profilaktycznych oferowanych przez zakład gastronomiczny prowadzący działalność w siedzibie Spółki.

Opiekę profilaktyczną dla pracowników świadczy Wojewódzka Przychodnia Medycyny Pracy, z którą Spółka posiada podpisaną wieloletnią umowę. Przedmiotem tej umowy są świadczenia zdrowotne polegające na zapewnieniu pełnej opieki profilaktycznej nad pracownikami.

W Spółce działają dwa związki zawodowe:

- NSZZ „Solidarność”,
- Związek Zawodowy Pracowników „Polna” S.A.

W dniu 21 stycznia 2011 r. organizacje związkowe w Spółce poinformowały Zarząd o wejściu w spór zbiorowy pomiędzy Zarządem a pracownikami Spółki. Spór dotyczył wzrostu płacy zasadniczej.

W dniu 14.10.2011 r. zawarto porozumienie dotyczące zakończenia sporu zbiorowego pomiędzy Zarządem Spółki a zakładowymi organizacjami związkowymi odnośnie podwyżki wynagrodzeń zasadniczych dla pracowników „POLNA” S.A. W świetle zawartego porozumienia, od miesiąca października 2011 r. została wprowadzona podwyżka wynagrodzeń zasadniczych dla pracowników, którzy spełniają kryteria określone w porozumieniu.

3. Inwestycje, zamierzenia inwestycyjne, ocena możliwości realizacji inwestycji kapitałowych

W 2011 r. zaplanowano inwestycje w zakresie rzeczowych aktywów trwałych o łącznej wartości 1 244 tys. zł, które obejmowały następujące główne przedsięwzięcia:

- zakup maszyn i urządzeń produkcyjnych 698 tys. zł,
- zakup maszyn i urządzeń nieprodukcyjnych 70 tys. zł.

W ramach realizacji planu poniesiono w 2011 r. nakłady w zakresie rzeczowych aktywów trwałych na kwotę 401 tys. zł, co stanowiło 32,2% wartości planowanej w 2011 r., obejmowały one głównie:

- zakup i ulepszenie maszyn i urządzeń produkcyjnych 60 tys. zł,
- zakup maszyn i urządzeń nieprodukcyjnych 15 tys. zł,
- zakup samochodów 112 tys. zł,
- zakup oprzyrządowania i wyposażenia 113 tys. zł,
- zakup komputerów 70 tys. zł.

Ponadto nabyto programy komputerowe w zakresie obsługi produkcji i opracowań konstrukcyjnych na wartość 82 tys. zł (wartości niematerialne).

Plan przedsięwzięć inwestycyjnych w 2012 r. w zakresie rzeczowych aktywów trwałych przewiduje nakłady w wysokości 2 292 tys. zł i obejmuje:

- zakup i ulepszenie maszyn i urządzeń produkcyjnych 1 616 tys. zł,
- zakup maszyn i urządzeń nieprodukcyjnych 125 tys. zł,
- modernizację budynków i budowli 305 tys. zł,
- zakup oprzyrządowania, narzędzi i wyposażenia 203 tys. zł,
- zakup komputerów 43 tys. zł.

Główny zakres inwestycji dotyczy modernizacji i rekonstrukcji maszyn, urządzeń produkcyjnych oraz budynków i budowli. Powyższe nakłady inwestycyjne pozwolą zatrzymać negatywny trend w zakresie stale spadającej wartości majątku trwałego.

Ponadto w 2012 r. planowane są nakłady na wartości niematerialne tj. niezbędne programy użytkowe (przede wszystkim do efektywnego zarządzania dokumentacją produkcyjną). Wartość planowanych nakładów w tym zakresie wynosi 54 tys. zł.

Sfinansowanie nakładów inwestycyjnych w 2012 r. planowane jest ze środków własnych.

W najbliższym czasie Spółka nie planuje inwestycji kapitałowych.

4. Badania i rozwój, nowe produkty

Prowadzone w Spółce prace badawcze i wdrożeniowe koncentrowały się w 2011 r. głównie na dominującej grupie produktów, którą stanowią wyroby automatyki przemysłowej.

Zakończono ogół prac badawczych przewidzianych w ramach projektu siłowników pneumatycznych sprężynowych P/R – 160.

Zakończono prace wdrożeniowe dla następujących projektów:

- Siłowniki pneumatyczne sprężynowe P/R 160 i P/R 1500,
- Siłowniki pneumatyczne sprężynowe R 630 T i R 1500 T (o zwiększonej sile dyspozycyjnej).

Zarówno prace badawcze jak i wdrożeniowe finansowane były ze środków własnych Spółki i realizowano je własnymi siłami.

Ponadto bieżąco prowadzone były prace konstrukcyjne i wdrożeniowe przy realizacji niestandardowych zamówień, głównie na zawory regulacyjne na trudne warunki pracy: ciśnienie, temperaturę, prędkości przepływu, specyficzne media, warunki instalacji.

5. Ochrona środowiska

Spółka posiada uregulowany stan formalno-prawny w dziedzinie ochrony środowiska. Posiada decyzje:

- zezwolenie na wytwarzanie odpadów,
- pozwolenie na wprowadzenie gazów i pyłów do powietrza,
- pozwolenie wodno-prawne.

„POLNA” S.A. nie stosuje w procesie produkcyjnym technologii szczególnie szkodliwych dla środowiska oraz prowadzi proces ciągłego unowocześnianie swoich produktów i technologii ich produkcji pod względem ochrony środowiska.

Spółka posiada prawo używania logo Czystszej Produkcji, nadane przez Kapitułę Polskiego rejestru CP, uzyskane po zweryfikowaniu funkcjonującego w przedsiębiorstwie Systemu Zarządzania Środowiskiem. System ten bazuje na zapobiegawczej strategii Czystszej Produkcji stosownie do międzynarodowej Deklaracji CP UNEP i dokumentu ONZ „Global Compact”.

6. Inne informacje

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

Nie toczyło ani nie toczy się przed sądem ani organem administracji publicznej żadne postępowanie dotyczące zobowiązań i wierzytelności spełniające wymóg z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. § 91 ust. 5 pkt. 5.

6.2 Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji

Emitent nie jest powiązany z żadnymi jednostkami i nie dokonywał żadnych inwestycji krajowych i zagranicznych, w tym inwestycji kapitałowych.

6.3 Zawarcie przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe spełniających kryteria wymienione w rozporządzeniu ministra finansów z dnia 19 lutego 2009 r. § 91 ust.6 pkt. 5

Nie wystąpiły.

6.4 Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek

W dniu 30 maja 2011 r. Spółka podpisała aneks do umowy (zawartej w lipcu 2009 r.) z Podkarpackim Bankiem Spółdzielczym na udzielenie kredytu obrotowego w rachunku bieżącym. Informacja ta została szczegółowo opisana w części Pozostałe informacje w punkcie 1.2 Umowy bankowe.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiło zaciągnięcie pożyczek, a także nie wystąpiło wypowiedzenie umów dotyczących kredytów i pożyczek.

6.5 Informacje o udzielonych w roku obrotowym pożyczkach przez emitenta

W 2011 r. Spółka nie udzielała żadnych pożyczek.

6.6 Informacje o udzielonych i otrzymanych w roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach

W grudniu 2011 r. Spółka otrzymała gwarancję udzieloną przez Podkarpacki Bank Spółdzielczy na wartość 113 tys. zł. Niniejsza gwarancja jest zabezpieczeniem należytego wykonania umowy oraz zabezpieczeniem roszczeń z tytułu rękojmi za wady oraz gwarancji jakości, i została udzielona Spółce do stycznia 2015 r. Spółka w 2011 r. nie udzielała żadnych poręczeń i gwarancji.

6.7 Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności

Pod koniec 2008 r. Spółka przeprowadziła emisję akcji serii E i F. Pozyskane środki finansowe w wysokości 6 660 tys. zł, pomniejszone o koszty związane z emisją, stanowiły wartość 6 304 tys. zł.

Do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności za 2010 r. Spółka wykorzystwała wpływy z emisji w wysokości 3 276 tys. zł.

Pozostałe środki w kwocie 3 028 tys. zł zostały wykorzystane w 2011 r. na zakup akcji własnych.

6.8 Różnice pomiędzy wynikami finansowymi a wynikami prognozowanymi na 2011 r.

Zarząd Spółki nie publikował prognoz wyników finansowych na 2011 r.

6.9 Opis czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za 2011 r.

W 2011 r. nie wystąpiły nietypowe zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki Spółki.

6.10 Perspektywy rozwoju działalności spółki w najbliższym roku obrotowym

Spółka zamierza kontynuować swoją dotychczasową działalność. Rosnący poziom wymagań wobec dostawców armatury i innych produktów potwierdził konieczność koncentracji działań na jakości wyrobów i usług, terminowości dostaw i redukcji kosztów, a także doskonalenia konstrukcji wyrobów.

W zakresie działalności podstawowej w 2012 r. Spółka zakłada realizację zainicjowanych w 2011 r. działań prowadzących do poprawy pozycji konkurencyjnej firmy na rynku poprzez m.in.:

- Zwiększenie zdolności do spełniania rosnących wymagań technicznych, jakościowych i terminowych w kluczowych segmentach rynku, ze szczególnym uwzględnieniem energetyki,
- Doskonalenie funkcjonowania odlewni i dalszą poprawę rentowności uzyskiwanej na odlewach własnych,
- Doskonalenie systemu zarządzania procesami w Spółce i ich wzajemnymi powiązaniami, odchudzanie procesów i poprawę komunikacji wewnętrznej,
- Przeciwdziałanie dekapitalizacji parku maszynowego zarówno poprzez inwestycje, jak też działania zapobiegawcze (system Totalne Produktywne Utrzymanie Ruchu – TPM) i ścisłe współdziałanie służby utrzymania ruchu z użytkownikami maszyn i urządzeń,
- Rozszerzenie sprzedaży zaworów z siłownikami, które wprowadzono na rynek w 2011 r., tj. siłownikami typu P/R 1500 i P/R 160,
- Rozpoczęcie sprzedaży zaworów z siłownikami, dla których w 2011 r. zakończono prace wdrożeniowe (serie informacyjne z pozytywnymi wynikami badań własnych), tj. siłownikami o zwiększonej sile dyspozycyjnej R 630 T i R 1500 T

Ponadto w warunkach niepewnej sytuacji gospodarczej skutkującej zwiększeniem ryzyka rynkowego Spółka odstępuje od budowy grupy kapitałowej.

Spółka będzie realizować uchwały NWZ z 13 marca 2012 r. dotyczące umorzenia akcji i obniżenia kapitału zakładowego oraz dalszego skupu akcji własnych w zakresie ustalonym przez akcjonariuszy.

6.11 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta

Nie wystąpiły.

6.12 Umowy zawarte między emitentem, a osobami zarządzającymi

Z Członkami Zarządu Spółki zawarte zostały umowy o pracę, w myśl których Członkom Zarządu w przypadku nie powołania na kolejną kadencję lub odwołania w trakcie kadencji przysługuje odprawa pieniężna, której wysokość wynosi wielokrotność jednomiesięcznego wynagrodzenia zasadniczego za każde przepracowane w Spółce pełne sześć miesięcy, z tym że nie może przekroczyć sześciokrotności tego wynagrodzenia.

Odprawa pieniężna stanowi iloczyn miesięcznego wynagrodzenia zasadniczego oraz ilości sześciomiesięcznych okresów zatrudnienia.

Prawo do odprawy nie przysługuje:

- za okres pracy, za który Członkowie Zarządu nie uzyskali absolutorium udzielonego przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy,
- na skutek złożonej przez Członków Zarządu rezygnacji z funkcji, przy czym nie traktuje się jako rezygnacji odwołania wskutek trwałej utraty zdolności do pełnienia funkcji (śmierć, inwalidztwo lub długotrwała choroba uniemożliwiająca wykonywanie funkcji według orzeczenia lekarskiego).

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

Wynagrodzenia osób zarządzających przedstawiają poniższe tabele.

Tabela 14. Wynagrodzenie Zarządu w 2011 r., w zł

Zarząd	Funkcja pełniona w okresie 2011 r.	Pensja podstawowa za 2011 r.	Premia roczna wypłacona za 2010 r.	Ekwiwalent za urlop	Świadczenia dodatkowe	Odprawa pieniężna wypłacona	Odprawa pieniężna naliczona	Premia roczna wypłacona za 2011r.	Premia roczna naliczona za 2011 r.	Razem
Kozlovski Miroslav	Prezes Zarządu – Dyrektor Naczelny (do 20.06.2011 r.)	116 667	2 407	5 238	11 333	22 000	-	297	-	157 942
Lechowicz Jacek	Zatrudniony do 28.06.10 r. jako Członek Zarządu - Dyrektor ds. Marketingu i Sprzedaży - wypłata po ustaniu zatrudnienia	-	4 977	-	-	-	-	-	-	4 977
Piszczy Andrzej	Wiceprezes Zarządu (do 19.06.2011 r.) Prezes Zarządu Dyrektor Naczelny (od 20.06.2011 r.)	217 524	16 154	-	24 000	-	52 198	-	61 620	371 496
Woś Piotr	Członek Zarządu – Dyrektor ds. Produkcji (od 02.09.2011 r.)	47 455	-	-	-	-	8 000	-	31 650	87 105
Zakonek Jan	Zatrudniony do 28.06.10 r. jako Prezes Zarządu - Dyrektor Naczelny - wypłata po ustaniu zatrudnienia	-	14 930	-	-	-	-	-	-	14 930
Wojtowicz Władysław	Wiceprezes Zarządu (oddelegowany Członek RN do czasowego wykonywania czynności Wiceprezesa Zarządu (od 21.06.2011 r. do 2.09.2011 r.)	24 000	-	-	-	-	-	-	-	24 000
Razem		405 646	38 468	5 238	35 333	22 000	60 198	297	93 270	660 450

Tabela 15. Wynagrodzenie Zarządu w 2010 r., w zł

Zarząd	Funkcja pełniona w okresie 2010 r.	Pensja podstawowa za 2010 r.	Premia roczna wypłacona za 2009 r.	Ekwiwalent za urlop	Świadczenia dodatkowe	Odprawa pieniężna wypłacona	Premia roczna naliczona za 2010 r.	Razem
Kozlovski Miroslav	Prezes Zarządu – Dyrektor Naczelny (powołany z dniem 29. 09. 2010 r., um. o pracę od 07.10.2010 r.)	56 191	-	-	5 619	-	7 836	69 646
Lechowicz Jacek	Członek Zarządu - Dyrektor ds. Marketingu i Sprzedaży (do 28.06.2010 r.)	85 571	17 697	19 568	8 557	90 000	4 843	226 236
Piszczyński Andrzej	Wiceprezes Zarządu (od 28.06.2010 r.)	98 286	-	-	12 286	-	15 263	125 835
Zakonek Jan	Prezes Zarządu - Dyrektor Naczelny (do 28.06.2010 r.)	113 589	53 091	19 379	8 557	120 000	14 528	329 144
Wojtowicz Władysław	Prezes Zarządu (oddelegowany Członek RN do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu (od 28.06.2010 r. do 28.09.2010 r.)	30 333	-	-	-	-	-	30 333
Razem		383 970	70 788	38 947	35 019	210 000	42 470	781 194

Wynagrodzenia osób nadzorujących przedstawiają poniższe tabele.

Tabela 16. Wynagrodzenie Rady Nadzorczej w 2011 r., w zł

Rada Nadzorcza	Funkcja pełniona w okresie 2011 r.	Pensja podstawowa
Hayder Grzegorz	Członek Rady Nadzorczej (od 20.06.2011 r.)	10 589
Iwaniec Jarosław	Członek Rady Nadzorczej (do 19.06.2011 r.)	9 369
Kieloch Katarzyna	Sekretarz Rady Nadzorczej (od 20.06.2011 r.)	11 472
Kotar Grażyna	Członek Rady Nadzorczej (do 19.06.2011 r.)	9 369
Opawska Elżbieta	Członek Rady Nadzorczej (od 20.06.2011 r.)	10 589
Piowar Wiesław	Przewodniczący Rady Nadzorczej	23 285
Świetlicki vel Węgorek Adam	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (do 19.06.2011 r.)	10 150
Wojtowicz Władysław	Sekretarz Rady Nadzorczej (do 19.06.2011 r.) Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (od 20.06.2011 r.)	21 622
Razem		106 445

Tabela 17. Wynagrodzenie Rady Nadzorczej w 2010 r., w zł

Rada Nadzorcza	Funkcja pełniona w okresie 2010 r.	Pensja podstawowa
Iwaniec Jarosław	Członek Rady Nadzorczej	18 965
Kotar Grażyna	Członek Rady Nadzorczej	18 965
Piowar Wiesław	Przewodniczący Rady Nadzorczej	22 125
Świetlicki vel Węgorek Adam	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	20 545
Wojtowicz Władysław	Sekretarz Rady Nadzorczej	20 545
Razem		101 145

6.14 łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji (udziałów), będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących oddzielnie dla każdej osoby

Według posiadanych informacji na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji Spółki.

6.15 Informacja o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Spółce na dzień przekazania niniejszego sprawozdania nie są znane żadne umowy, w wyniku których mogłyby w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach jego akcjonariatu.

6.16 Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W 2011 r. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w Spółce nie występowały żadne programy akcji pracowniczych.

6.17 Data zawarcia umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych i łączna wysokość wynagrodzenia wynikająca z tej umowy

Rada Nadzorcza Spółki dokonała w dniu 14 maja 2011 r. wyboru audytora do badania sprawozdania finansowego oraz przeglądu śródrocznego za 2011 r. Została nim PKF Audyt Spółka z o.o., ul. Elbląska 15/7,

01-747 Warszawa; wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 548 oraz wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019875.

W dniu 2 czerwca 2011 r. z PKF Audyt Spółka z o.o. podpisano umowy zawarte na okres od 17.08.2011 r. do 09.03.2012 r. na przeprowadzenie przeglądu i badania sprawozdania finansowego za rok 2011. Łączna wysokość wynagrodzenia netto wynikającego z umowy wynosi 29.000 zł, w tym z tytułu badania rocznego - 19.000 zł, z tytułu przeglądu śródrocznego – 10.000 zł.

W 2010 r. łączne wynagrodzenie netto z tytułu przeglądu śródrocznego i badania sprawozdania finansowego wyniosło 27 000 zł, w tym badanie roczne – 17 000 zł, przegląd śródroczny – 10.000 zł.

W latach 2011 oraz 2010 Spółka nie naliczyła oraz nie wypłaciła podmiotowi uprawnionemu do badania sprawozdań finansowych wynagrodzeń z innych tytułów.

.....
Piotr Woś
Członek Zarządu

.....
Andrzej Piszcz
Prezes Zarządu

Przemyśl, 20 marca 2012 r.