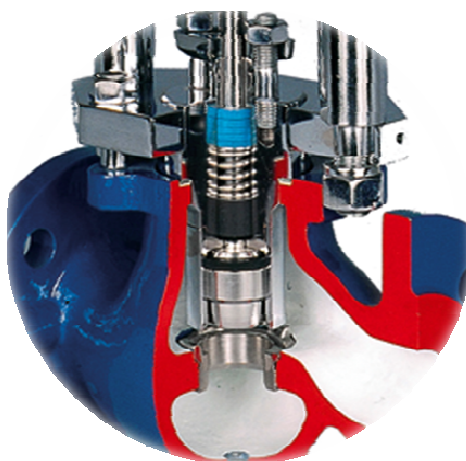




ZAKŁADY AUTOMATYKI „POLNA” Spółka Akcyjna

**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki
w I półroczu 2012 r.**

Przemyśl, sierpień 2012 r.

SPIS TREŚCI

PODSTAWOWE INFORMACJE O FIRMIE	4
1. Nazwa i siedziba.....	4
2. Skład zarządu i rady nadzorczej oraz zmiany w okresie sprawozdawczym	4
3. Forma prawna.....	4
4. Kapitał spółki	4
5. Akcjonariusze spółki.....	5
6. Przedmiot działania.....	5
PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE SPÓŁKI ORAZ CZYNNIKI MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZĄ I OSIĄGNIĘTE WYNIKI.....	6
1. Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego.....	6
2. Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomicznych.....	6
3. Analiza wskaźnikowa	6
4. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	8
5. Informacje o instrumentach finansowych	8
6. Nabycie akcji własnych.....	12
POZOSTAŁE INFORMACJE	13
1. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....	13
2. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.....	13
3. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok ..	13
4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu	13
5. Przeciętne zatrudnienie.....	13
6. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych, wypłaconych, należnych dla osób zarządzających i nadzorujących	14
7. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego , odrębnie dla każdej z osób.....	14
8. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	14
9. Zawarcie przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe	15
10. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych	15
11. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta	15

12. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w najbliższej perspektywie16

PODSTAWOWE INFORMACJE O FIRMIE

1. Nazwa i siedziba

Zakłady Automatyki „POLNA” S.A.
37-700 Przemyśl, ul. Obozowa 23
tel. +48 16/678-66-01
fax: +48 16/678-65-24

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

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2012 r. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego wchodziły następujące osoby:

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

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2012 r. wchodziły następujące osoby:

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

W okresie I półrocza 2012 r. nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

W dniu 6 lipca 2012 r. Pan Grzegorz Hayder złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej. Przyczyną rezygnacji były powody osobiste.

Zarząd Spółki zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 24.09.2012 r. w sprawie powołania Członka Rady Nadzorczej bieżącej kadencji.

3. Forma prawna

Spółka akcyjna o charakterze publicznym, notowana na rynku podstawowym GPW w Warszawie w systemie notowań ciągłych, działająca na podstawie Kodeksu spółek handlowych, zarejestrowana 12.02.2002 r. przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS-0000090173 - prowadząca przedsiębiorstwo pod nazwą: Zakłady Automatyki „POLNA” S.A. w Przemyślu.

4. Kapitał spółki

Na dzień 30 czerwca 2012 r. kapitały własne Spółki osiągnęły wartość 37 978 tys. zł. Kapitał akcyjny wynosił 8 029 tys. zł i dzielił się na 2 112 896 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,
- 1 280 474 akcji serii E.

5. Akcjonariusze spółki

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

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)
Zbigniew Jakubas z podmiotami zależnymi	585 951	27,73213
Pozostali akcjonariusze	829 690	39,26791
„POLNA” S.A. (akcje własne)	697 255	32,99997
Razem	2 112 896	100,00

6. Przedmiot działania

Zgodnie z art.7 Statutu przedmiotem działalności Spółki jest:

- 24.5 Odlewnictwo metali,
- 28.12.Z Produkcja sprzętu i wyposażenia do napędu hydraulicznego i pneumatycznego,
- 28.13.Z Produkcja pozostałych pomp i sprężarek,
- 28.14.Z Produkcja pozostałych kurków i zaworów,
- 38.21.Z Obróbka i usuwanie odpadów innych niż niebezpieczne,
- 38.32.Z Odzysk surowców z materiałów segregowanych,
- 46.69.Z Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń,
- 46.90.Z Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana,
- 46.77.Z Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu.

PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE SPÓŁKI ORAZ CZYNNIKI MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZĄ I OSIĄGNIĘTE WYNIKI

1. Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego zostały omówione w Jednostkowym Półrocznym Sprawozdaniu Finansowym za I półrocze 2012 r. w części pierwszej – Informacje ogólne oraz informacje o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości.

2. Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomicznych

Osiągnięte w I półroczu 2012 r. wyniki charakteryzowały następujące wielkości:

- Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi w I półroczu 2012 r. wyniosły 18 205 tys. zł, co oznacza wzrost o 24,1% w porównaniu do analogicznego okresu 2011 r.,

Przychody ze sprzedaży	I półrocze 2012 r.	I półrocze 2011 r.	Dynamika 2012 r. /2011 r.
6 miesięcy, w tym:	18 205	14 664	124,1%
I kwartał	9 490	7 539	125,9%
II kwartał	8 715	7 125	122,3%

- W I półroczu 2012 r. Spółka osiągnęła z działalności operacyjnej zysk w wysokości 1 428 tys. zł, podczas gdy w I półroczu 2011 r. Spółka odnotowała stratę w wysokości 164 tys. zł. Na wysokość zysku ze sprzedaży w 2012 r. miała wpływ większa dynamika wzrostu przychodów w porównaniu do wzrostu kosztów. Wyższy poziom przychodów Spółka osiągnęła przede wszystkim w sprzedaży eksportowej, zwłaszcza do krajów spoza UE.
- Wskaźnik EBITDA, liczony jako zysk/strata z działalności operacyjnej plus amortyzacja, w I półroczu 2012 r. osiągnął wartość 2 620 tys. zł, a w I półroczu 2011 r. wartość 1 024 tys. zł. Znacznie wyższy poziom wskaźnika w 2012 r. wynika z wypracowanego zysku z działalności operacyjnej.
- W I półroczu 2012 r. zysk brutto wyniósł 1 453 tys. zł, podczas gdy w I półroczu 2011 r. wyniósł 20 tys. zł. Zarówno pozostała działalność, jak również działalność finansowa, osiągnęły dodatnie wartości w I półroczu 2012 r. i poprawiły zysk brutto.
- W I półroczu 2012 r. zysk netto wyniósł 1 278 tys. zł wobec 15 tys. zł w I półroczu roku poprzedniego. Odnotowany podatek dochodowy w I półroczu 2012 r. obniżył zysk brutto o 175 tys. zł, natomiast w I półroczu 2011 r. obniżył zysk brutto o 5 tys. zł.

Reasumując, I półrocze 2012 r. Spółka zamknęła dobrymi wynikami finansowymi na wszystkich poziomach działalności. Było to możliwe dzięki znacznemu wzrostowi przychodów ze sprzedaży oraz dużej dyscyplinie kosztowej.

3. Analiza wskaźnikowa

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

Wyszczególnienie	I półrocze 2012 r.	I półrocze 2011 r.
Rentowność sprzedaży zysk(strata) ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	6,9%	-1,0%
Rentowność EBIT zysk(strata) z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	7,8%	-1,1%
Rentowność EBITDA zysk(strata) z działalności operacyjnej + amortyzacja / przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	14,4%	7,0%
Rentowność netto ze sprzedaży zysk(strata) netto / przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	7,0%	0,1%
Rentowność kapitałów własnych ROE zysk(strata) netto / kapitały własne	3,4%	0,04%
Rentowność netto majątku ROA zysk(strata) netto / aktywa razem	2,8%	0,03%
Wskaźnik płynności bieżącej aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	5,0	5,4
Wskaźnik płynności szybkiej aktywa obrotowe - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	3,7	4,2
Cykl obrotu zapasami (w dniach) zapasy x ilość dni w okresie / koszty działalności operacyjnej	59	55
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	61	54
Cykl spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług (w dniach) zobowiązania z tytułu dostaw i usług x ilość dni w okresie / koszty działalności operacyjnej	16	20
Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia zobowiązania ogółem / aktywa ogółem	16,8%	15,6%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych zobowiązania ogółem / kapitały własne	20,3%	18,5%
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym (złota reguła bilansowa) kapitały własne / aktywa trwałe	150,2%	149,5%
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym (złota reguła bankowa) kapitały własne + zobowiązania długoterminowe / aktywa trwałe	164,5%	163,2%

Wyniki analizy wskaźnikowej potwierdzają dobrą kondycję ekonomiczno-finansową Spółki w 2012 r.

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

Wskaźniki płynności w porównaniu do 2011 r. uległy poprawie. Nastąpiło zmniejszenie posiadanych środków pieniężnych, które wydatkowano na zakup akcji własnych Spółki. Wartość środków pieniężnych na koniec czerwca 2012 r. w dalszym ciągu była znaczna (7 881 tys. zł), ale w miesiącu lipcu środki te zostały wydatkowane na dalszy skup akcji w ramach realizacji postanowień uchwały nr 24/2012 Walnego Zgromadzenia z dnia 21 maja 2012 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.

Pewnemu pogorszeniu uległy wskaźniki sprawności działania, co wskazuje na konieczność systematycznej kontroli i prowadzenia dalszych działań zapobiegawczych w obszarach zarządzania dostawcą i odbiorcą,

a także w zakresie gospodarowania zapasami. Wydłużenie cyklu obrotu zapasami w dużej mierze wynika ze wzrostu produkcji i zwiększenia stanów magazynowych w celu zapewnienia możliwie krótkich terminów wykonania standardowych wyrobów.

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.

- Spadek popytu na wyroby Spółki przy rosnącej konkurencji cenowej na rynku**

Pogorszenie koniunktury gospodarczej w średnim horyzoncie czasowym może skutkować spadkiem popytu na wyroby „POLNA” S.A., zwłaszcza w zakresie zaworów regulacyjnych stanowiących główny profil produkcji Spółki. Dotyczy to zarówno rynku krajowego jak i innych krajów, do których Spółka eksportuje swoje wyroby. W sytuacji słabnącego popytu rośnie konkurencja cenowa przy równoczesnym zwiększeniu wymagań klientów w zakresie warunków dostaw, zabezpieczeń należytego wykonania zamówień, okresów gwarancji itp., co w konsekwencji może wpływać na obniżenie rentowności sprzedaży.

- 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 stosuje instrumenty zabezpieczające – transakcje typu „forward”.

- Wzrost cen materiałów i usług**

Wyroby produkowane przez Spółkę cechuje znaczna materiałochłonność, a koszt materiałów i usług jest bardzo istotną częścią kosztu wytworzenia produktu finalnego. Wzrost cen materiałów, usług (w tym usług transportowych) i 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 we wszystkich obszarach działalności Spółki.

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	16	-	-	-	4 908	-	-
2.	Zwiększenia	10	66	-	-	-	-	-
	- wycena	10	66			-		

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
3.	Zmniejszenia:	3	-	-	-	4 908	-	-
	- zapłata, rozwiąz.	-	-	-	-	4 908	-	-
	- wycena	3	-	-	-	-	-	-
4.	Stan na koniec okresu	23	66	-	-	-	-	-
	Z tego							
4.1.	Pozycje ujawnione w bilansie	23	66	-	-	-	-	-
	- krótkoterminowe aktywa finansowe	23	66	-	-	-	-	-

Spółka nie ujęła w powyższej tabeli należności i zobowiązań handlowych, wynikających z nabycia lub sprzedaży 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 – Na dzień 30.06.2012 r. Spółka miała zawarte następujące transakcje typu forward:

Data zawarcia	Data zapadalności	Waluta sprzedaży	Waluta kupna	Kwota sprzedana	Kwota kupna	Kurs	Wartość rynkowa w PLN
14.05.2012	28.09.2012	USD	PLN	50 000	168 300	3,3660	-2 908
16.05.2012	31.08.2012	EUR	PLN	100 000	439 200	4,3920	9 519
16.05.2012	28.09.2012	EUR	PLN	100 000	440 300	4,4030	9 105
16.05.2012	28.09.2012	EUR	PLN	100 000	441 700	4,4170	10 489
17.05.2012	28.09.2012	EUR	PLN	50 000	220 550	4,4110	5 054
17.05.2012	31.10.2012	EUR	PLN	50 000	221 275	4,4255	4 891
17.05.2012	30.11.2012	EUR	PLN	150 000	662 700	4,4180	11 213
17.05.2012	31.12.2012	USD	PLN	50 000	174 850	3,4970	1 908
17.05.2012	31.12.2012	EUR	PLN	150 000	664 500	4,4300	10 596
30.05.2012	28.09.2012	USD	PLN	50 000	177 250	3,5450	6 016
Suma							65 883

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 4 908 tys. zł. Lokaty zawarte były w złotych polskich, z terminem realizacji do dwóch miesięcy od dnia bilansowego. Na dzień 30.06.2012 r. lokaty bankowe nie występują.

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży – Spółka posiada udziały w innych jednostkach na wartość 19 tys. zł, według cen nabycia. W większości przypadków są to udziały objęte w zamian za należności w drodze postępowania układowego. W związku z dużym ryzykiem wiążącym się z odzyskaniem powyższych kwot, Spółka zawiązała odpisy aktualizujące do wysokości udziałów. 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 30.06.2012 r. Spółka posiadała instrumenty pochodne – kontrakty terminowe typu forward, których wycena wg wartości godziwej zawarta jest w bilansie w krótkoterminowych aktywach finansowych w kwocie 66 tys. zł.

5.6 Informacja dotycząca odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości składników aktywów

Spółka dokonała odpisu w wysokości 3 tys. zł, aktualizującego wartość akcji spółki Energoaparatura S.A. w związku z ich wyceną na dzień 31.03.2012 r., oraz korekty odpisu aktualizującego wartość akcji tej spółki w wysokości 10 tys. zł na dzień 30.06.2012 r. Powyższe informacje dotyczą odpisów aktualizujących dla instrumentów finansowych z tabeli w punkcie 5.1. Natomiast wszystkie odpisy dotyczące aktywów zostały opisane w Jednostkowym Półrocznym Sprawozdaniu Finansowym za I półrocze 2012 r. w notach dotyczących poszczególnych aktywów, a ujęcie bądź odwrócenie w notach 17 i 18.

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

W 2012 r. Spółka nie osiągnęła odsetek od dłużnych instrumentów finansowych. Odsetki od lokat wyniosły 166 tys. zł.

5.8 Informacja o kosztach odsetek od zobowiązań finansowych

Odsetki od pozostałych zobowiązań finansowych (kredytowych) wyniosły w 2012 r. 14 tys. zł.

5.9 Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

Spółka obecnie nie dysponuje kompleksowym z informatyzowanym systemem zarządzania ryzykiem. Poszczególne rodzaje ryzyk analizowane są odrębnie przez poszczególne komórki odpowiedzialne za działania, w których może wystąpić takie 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 czasu.

W związku z relatywnie wysokim poziomem eksportu Spółka narażona jest na ryzyko walutowe. W celu zminimalizowania tego ryzyka, w kontraktach zawartych z kontrahentami zagranicznymi przewidziana jest możliwość zmiany cen sprzedawanych wyrobów w przypadku istotnych zmian kursów.

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe (w tys. zł)

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe została przeprowadzona dla przychodów netto ze sprzedaży eksportowej produktów, towarów i materiałów przy założeniu wzrostu i spadku o 5% kursów EUR i USD wobec PLN.

Wyszczególnienie	Za okres 01.01.2012 r. - 30.06.2012 r.			Za okres 01.01.2011 r. - 30.06.2011 r.		
	Wartość w walucie przeliczona na PLN	Wzrost kursu (osłabienie PLN)	Spadek kursu (umocnienie PLN)	Wartość w walucie przeliczona na PLN	Wzrost kursu (osłabienie PLN)	Spadek kursu (umocnienie PLN)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, materiałów i towarów	6 613	+331	-331	4 304	+215	-215

W sytuacji, w której kursy walut wzrosłyby o 5% w stosunku do PLN Spółka zanotowałaby za I półrocze 2012 r. wzrost o 331 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 posiadanego kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 3 000 tys. zł.

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 dzień 30.06.2012 r. posiadała zawarte transakcje typu forward opisane w punkcie 5.2 Instrumenty pochodne, których wycena na koniec I półrocza była dodatnia i wynosiła 66 tys. zł. Z wyceny transakcji typu forward w ciągu I półrocza Spółka odnotowała zyski w kwocie 136 tys. zł oraz straty w kwocie 70 tys. zł.

6. Nabycie akcji własnych

Zarząd Zakładów Automatyki „POLNA” S.A., wykonując postanowienia uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 13 marca 2012 r., podjął w dniu 19 marca 2012 r. uchwałę w sprawie Programu Skupu Akcji Własnych. W opinii Zarządu Spółki realizacja Programu Skupu Akcji Własnych przyczyni się do podwyższenia wartości rynkowej akcji Spółki oraz pozwoli na korzystne dla akcjonariuszy przeznaczenie środków zgromadzonych na kapitale zapasowym Spółki, niewypłaconych w ramach dywidend z zysków wygenerowanych w latach poprzednich. Akcje zostały nabyte w celu umorzenia.

Na podstawie tej uchwały Spółka w dniach od 22 marca 2012 r. do 23 kwietnia 2012 r. skupiła 8 771 akcji własnych o wartości nominalnej 33,3 tys. zł, stanowiących 0,41512% kapitału zakładowego (22 maja 2012 r. nastąpiło zarejestrowanie przez sąd obniżenia kapitału zakładowego w wyniku umorzenia 472 130 sztuk akcji własnych Spółki nabytych w roku 2011 – Raport bieżący nr 33/2012)). Cena nabycia tych akcji wyniosła 100,8 tys. zł.

Zarząd Zakładów Automatyki „POLNA” S.A., realizując postanowienia uchwały nr 24/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 maja 2012 r., w dniu 31 maja 2012 r. ogłosił wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki.

W wyniku transakcji nabycia akcji własnych Spółki na podstawie ogłoszonego w dniu 31 maja 2012 r. publicznego wezwania, Spółka w dniu 9 lipca 2012 r. nabyła 688 484 sztuk akcji własnych po cenie 14,00 zł za jedną akcję.

Udział nabytych akcji w kapitale zakładowym wynosi 32,58485%. Wartość nominalna nabytych akcji wynosi 2 616,2 tys. zł. Dotychczasowy koszt nabycia tych akcji wyniósł 9 709,6 tys. zł.

Akcje zostały nabyte w celu umorzenia.

W roku 2012, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, Spółka skupiła łącznie 697 255 akcji własnych o wartości nominalnej 2 649,6 tys. zł, stanowiących 32,99997% kapitału zakładowego. Dotychczasowy koszt nabycia tych akcji wyniósł 9 810,4 tys. zł.

POZOSTAŁE INFORMACJE

1. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

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

2. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

Spółka nie przeprowadziła zmian w strukturze, nie nastąpiło żadne połączenie, przejęcie lub sprzedaż jednostek grupy kapitałowej. W 2012 r. nie wystąpiły żadne zmiany w zakresie inwestycji długoterminowych oraz Spółka nie zaniechała żadnej działalności.

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

Zarząd Spółki nie publikował prognoz wyników finansowych na 2012 r.

4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu

Według wiedzy emitenta skład akcjonariatu, posiadającego co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, przedstawia się następująco:

Akcionariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Zbigniew Jakubas z podmiotami zależnymi	585 951	27,73213	585 951	27,73213
Zakłady Automatyki „POLNA” S.A. (akcje własne)	697 255	32,99997	697 255	32,99997

W strukturze znaczących pakietów akcji wystąpiły zmiany w stosunku do struktury opublikowanej w raporcie kwartalnym za I kwartał 2012 r. w dniu 15.05.2012 r.

Pan Zbigniew Jakubas wraz z podmiotami zależnymi zmniejszył stan posiadania akcji (raport bieżący nr 41/2012 z 16.07.2012 r.). Zakłady Automatyki „POLNA” S.A. w ciągu 2012 r. zwiększyły pakiet posiadanych akcji własnych do 697 255 sztuk.

5. Przeciętne zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w etatach przedstawiało się następująco:

Wyszczególnienie	I półrocze 2012 r.	I półrocze 2011 r.
Zatrudnienie ogółem, w tym:	225	222
- na stanowiskach nierobotniczych	82	77
- na stanowiska robotniczych	143	145

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

Wynagrodzenie osób zarządzających (w tys. zł) w I półroczu 2012 r. przedstawiało się następująco:

	Pensja podstawowa za 2012 r.	Premia roczna naliczona za 2011 r.	Świadczenia dodatkowe	Odprawa pieniężna naliczona	Premia naliczona za I półrocze 2012 r.	Razem
Zarząd	192	93	12	92	103	492

W lipcu 2012 r. została wypłacona dla Zarządu premia roczna za 2011 r.

Wynagrodzenie osób zarządzających (-w tys. zł) w I półroczu 2011 r. przedstawiało się następująco:

	Pensja podstawowa za 2011 r.	Premia roczna naliczona za 2010 r.	Ekwiwalent za urlop	Świadczenia dodatkowe	Odprawa pieniężna wypłacona	Razem
Zarząd	218	43	5	23	22	311

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

	Za okres 01.01.2012 r. -30.06.2012 r.	Za okres 01.01.2011 r. -30.06.2011 r.
Rada Nadzorcza	58	53

7. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób

Według wiedzy emitenta osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji Spółki. W I półroczu 2012 r. nie nastąpiły żadne zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby nadzorujące.

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

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

9. Zawarcie przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

Nie wystąpiły.

10. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych

W I półroczu 2012 r. Spółka nie udzieliła żadnych poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzieliła gwarancji.

11. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 13 marca 2012 r. podjęło uchwałę nr 3 o umorzeniu 427 130 akcji własnych (nabytych w 2011 r.) oraz uchwałę nr 4 w sprawie obniżeniu kapitału zakładowego w związku z umorzeniem akcji własnych,
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 13 marca 2012 r. podjęło uchwałę nr 6 w sprawie wyrażenia zgody na nabycie przez Spółkę akcji własnych w celu umorzenia,
- Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 21 maja 2012 r. podjęło uchwałę nr 24 w sprawie wyrażenia zgody na nabycie przez Spółkę akcji własnych w celu umorzenia,
- W okresie sprawozdawczym nastąpiły zmiany w kapitale zakładowym Spółki.
Sąd Rejonowy w Rzeszowie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 22 maja 2012 r. dokonał wpisu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego obniżenia kapitału zakładowego Spółki zgodnie z uchwałami Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia „POLNA” S.A. podjętymi w dniu 13 marca 2012 r.
Obniżenie kapitału zakładowego Spółki nastąpiło w wyniku umorzenia 472 130 sztuk akcji własnych Spółki o wartości nominalnej 3,80 zł za jedną akcję.
W związku z umorzeniem akcji własnych Spółki kapitał zakładowy Spółki został obniżony o kwotę równą łącznej wartości nominalnej umarzanych akcji, tj. o kwotę 1 794 094,00 zł (słownie: jeden milion siedemset dziewięćdziesiąt cztery tysiące dziewięćdziesiąt cztery złote) i obecnie wynosi 8 029 004,80 złotych oraz dzieli się na 2 112 896 akcji zwykłych na okaziciela, o wartości 3,80 (trzy złote osiemdziesiąt groszy) każda.
- W dniu 31 maja 2012 r. Spółka podpisała umowę z Podkarpackim Bankiem Spółdzielczym o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym w kwocie 3 000 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 Przemyślu	Umowa nr 20/RB/2012 z 31.05.2012 r.	3 000 tys. zł	Zmienna stawka procentowa równa zmiennej stawce WIBOR - 1M powiększonej o 1,5 punktu procentowego	30.05.2013 r.	Hipoteka umowna do kwoty 6 000 tys. zł, cesja praw z polisy ubezpiecz., weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym

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

Do najważniejszych czynników, mogących mieć wpływ na sytuację finansową w najbliższym czasie należy zaliczyć:

- Spadek popytu na produkowane wyroby i możliwe zmniejszenie poziomu przychodów ze sprzedaży (w stosunku do I półrocza 2012 r.),
- Spadek kursu EUR/PLN, o ile utrzyma się w dłuższym okresie czasu, będzie skutkować pogorszeniem rentowności eksportu,
- Ograniczone możliwości przenoszenia wzrostu cen materiałów i energii na wzrost cen na wyroby finalne, co może skutkować obniżeniem rentowności na sprzedaży produktów,
- Wzrost kosztów finansowych dotyczących obsługi zaciągniętego w maju 2012 r. kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 3 000 tys. zł,
- Zyski lub straty z wyceny posiadanych instrumentów finansowych.

.....
Piotr Woś
Członek Zarządu

.....
Andrzej Piszcz
Prezes Zarządu

Przemyśl, 31 sierpień 2012 r.