



POLTRONIC Spółka Akcyjna
Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki
za okres od 01 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku

Wrocław, 14 lutego 2013 roku

1.	Informacje ogólne.....	3
1.1.	Podstawowe dane Spółki.....	3
1.2.	Przedmiot działalności Spółki	3
1.3.	Podmioty posiadane przez Spółkę	3
1.4.	Organy Spółki	4
2.	Działalność Spółki w roku 2012	5
2.1.	Perspektywy i rozwój rynku oświetlenia LED	5
2.2.	Istotne zdarzenia wpływające na działalność Spółki	5
2.3.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	5
2.4.	Nabycie akcji własnych.....	5
2.5.	Wynik działalności Spółki.....	5
3.	Przewidywany rozwój Spółki.....	6
4.	Sytuacja finansowa Spółki	7
4.1.	Wyniki finansowy	7
4.2.	Sytuacja majątkowa	8
5.	Wskazanie czynników ryzyka związanych z działalnością Spółki	8
5.1.	Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym.....	8
5.2.	Ryzyko związane z konkurentami.....	9
5.3.	Ryzyko związane z dostawcami	9
5.4.	Ryzyko ponoszenia odpowiedzialności z tytułu gwarancji na sprzedawane towary	9
5.5.	Ryzyko związane z miejscem w łańcuchu dostaw	9
5.6.	Ryzyko rozszerzenia oferty produktowej.....	9
5.7.	Ryzyko związane z przepisami w zakresie ochrony środowiska.....	9
5.8.	Ryzyko utraty kluczowych pracowników.....	9
5.9.	Ryzyko kursu walutowego	10
5.10.	Ryzyko wypowiedzenia umów kredytowych.....	10
5.11.	Ryzyko utraty płynności	10
6.	Stosowanie zasad ładu korporacyjnego w Spółce.....	10

1. Informacje ogólne

1.1. Podstawowe dane Spółki

Nazwa firmy:	POLTRONIC S.A.
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Kapitał zakładowy:	3.579.000 złotych
KRS:	0000349566
NIP:	895-196-27-48
REGON:	021138067
Adres:	ul. B. Krzywoustego 74, 51-166 Wrocław
Telefon:	(+48 71) 725 40 48
Fax:	(+48 71) 329 84 41
e-mail:	inwestorzy@poltronic.eu
www:	www.poltronic.eu

1.2. Przedmiot działalności Spółki

Spółka Poltronic S.A. (dalej Spółka lub Emitent) rozpoczęła działalność operacyjną na początku 2010 roku, po przejęciu zorganizowanej części przedsiębiorstwa Poltronic Sp. z o.o. (obecnie Sino Investment sp. z o.o. w likwidacji). Rok 2012 był trzecim rokiem działalności Spółki. Zgodnie ze Statutem, czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Emitent jest importerem i dystrybutorem produktów elektrotechnicznych, wg PKD 2007 zajmuje się on sprzedażą hurtową sprzętu elektrycznego i telekomunikacyjnego oraz części do niego (4652Z). Spółka specjalizuje się w dostarczaniu oświetlenia LED – źródeł światła oraz akumulatorów – źródeł energii. Oświetlenie LED sprzedawane jest pod marką NEXTEC, a akumulatory pod marką HPG.

Oprócz produktów znajdujących się w stałej ofercie, Spółka organizuje dla klientów również zakupy dedykowane. Klientami spółki są głównie dystrybutorzy prowadzący handel detaliczny i hurtowy oraz klienci biznesowi – firmy produkcyjne i usługowe. Spółka nie prowadzi punktów sprzedaży detalicznej.

1.3. Podmioty posiadane przez Spółkę

Spółka posiada dwa podmioty zależne, których dane i rola została przedstawiona poniżej. Spółka odstąpiła od sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie z art. 56 ust. 1 oraz 58 ust. 1 Ustawy o Rachunkowości (nieznaczący wpływ na wyniki finansowe).

Wskazanie jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej emitenta na dzień 31 grudnia 2012 r.

Nazwa podmiotu	Siedziba (kraj)	Kapitał zakładowy	Znaczenie dla Spółki
Chengdi Co. Ltd.	Hong Kong	10.000 HKD	Podmiot nie prowadzi działalności operacyjnej, jest właścicielem 100% udziałów w spółce Chińskiej
Chengdi Trade Ltd.	Shenzhen (Chiny)	500.000 RMB	Podmiot pełni rolę przedstawiciela, biura zakupowego (agenta) lub pośrednika w nabywaniu towarów z Chin

Kontakt z azjatyckimi dostawcami (producentami) realizowany przy wsparciu podmiotu zależnego ChengDi Trade z siedzibą w Shenzhen (Chiny), działającego jako agent lub pośrednik przy zakupach importowych zapewnia Spółce istotną przewagę konkurencyjną.

1.4. Organy Spółki

Organami Spółki zgodnie ze Statutem są Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. struktura własności kapitału zakładowego Spółki była następująca:

Akcjonariat:

Imię i nazwisko (nazwa) akcjonariusza	Liczba akcji	Ilość głosów	Udział w kapitale podstawowym
Jarosław Leszczyszyn	4 105 527	4 105 527	57,36%
Sino Investment Polska Sp. z o.o.	1 227 273	1 227 273	17,15%
Marek Kołodziejski	480 990	480 990	6,72%
Pozostali	1 344 210	1 344 210	18,77%
Razem	7.158.000	7.158.000	100,00%

Na dzień 31 grudnia 2012 r. skład osobowy organów Spółki był następujący:

Zarząd:

Imię i nazwisko	Funkcja
Marek Kołodziejski	Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza:

Imię i nazwisko	Funkcja
Jarosław Leszczyszyn	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Andrzej Just	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Adam Kłosek	Członek Rady Nadzorczej
Igor Łebski	Członek Rady Nadzorczej
Lech Poźniak	Członek Rady Nadzorczej

W ciągu 2012 roku Członkami Zarządu Spółki byli:

Marek Kołodziejski	cd 01 stycznia do 31 grudnia
Sławomir Borkowski	cd 01 stycznia do 31 października

W ciągu 2012 roku Rada Nadzorcza Spółki działała w składzie:

Jarosław Leszczyszyn	cd 01 stycznia do 31 grudnia
Andrzej Just	cd 01 stycznia do 31 grudnia
Adam Kłosek	cd 01 stycznia do 31 grudnia
Artur Gryckiewicz	cd 01 stycznia do 31 października
Maciej Czarnecki	cd 01 stycznia do 14 marca
Igor Łebski	cd 30 maja do 31 grudnia
Lech Poźniak	cd 31 października do 31 grudnia

Rada Nadzorcza swoje obowiązki wykonywała w pełnym składzie, nie powołano Komitetu Audytu ani innych komisji celowych.

2. Działalność Spółki w roku 2012

2.1. Perspektywy i rozwój rynku oświetlenia LED

Rynek oświetlenia LED, na którym działa Spółka rozwija się szczególnie dynamicznie. Technologia oświetlenia LED posiada szereg zalet w stosunku do tradycyjnych źródeł światła, w tym energooszczędnych świetlówek kompaktowych. Zalety oświetlenia LED: znacząco niższe zużycie energii, dłuższy czas życia oraz lepsze parametry techniczne (zwłaszcza wydajność świetlna) przyczyniają się do wzrostu popytu i dynamicznego rozwoju rynku. Obserwowane tendencje rynkowe: rosnący udział produktów LED w rynku oświetleniowym jak również czynniki zewnętrzne: rosnące ceny energii elektrycznej oraz wzrost znaczenia rozwiązań proekologicznych sprzyjają rozwojowi Spółki.

2.2. Istotne zdarzenia wpływające na działalność Spółki

Emisja akcji

Na przełomie III i IV Q Emitent dokonał zmian w kapitale własnym Spółki, które zostały zarejestrowane przez sąd w dniu 11 października br. o czym Spółka informowała raportem bieżącym (RB 30/2012). Pozyskane środki przeznaczone zostały na spłatę części pożyczek od akcjonariuszy i zasilenie kapitału obrotowego Spółki. W wyniku dokonanych zmian kapitał zakładowy Spółki wzrósł do 3.579,0 tys. zł (poprzednio 3.000,0 tys. zł). Emisja akcji pozwoliła na pełne pokrycie straty z roku 2011, poprawę struktury pasywów i zwiększenie zdolności Spółki do zaciągania zobowiązań finansowych.

Restrukturyzacja zadłużenia bankowego

W związku z wykazaną przez Spółkę stratą netto za 2011 rok z początkiem maja 2012 roku nastąpiła restrukturyzacja jednego z kredytów obrotowych skutkująca zmniejszeniem wartości limitu kredytowego o 500,0 tys. zł do wartości 850,0 tys. zł. Proces ten miał istotny wpływ na spadek kosztów finansowych oraz oddłużenie Spółki.

Restrukturyzacja kosztów działalności

W 2012 roku Zarząd Spółki kontynuował rozpoczęty w IV Q 2011 roku proces restrukturyzacji Spółki. Efektem podjętych działań było dalsze obniżenie kosztów operacyjnych: wynagrodzeń, kosztów usług obcych oraz kosztów zużycia materiałów i energii, a także kosztów finansowych.

2.3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka w roku obrotowym nie podejmowała istotnych działań w zakresie badań i rozwoju.

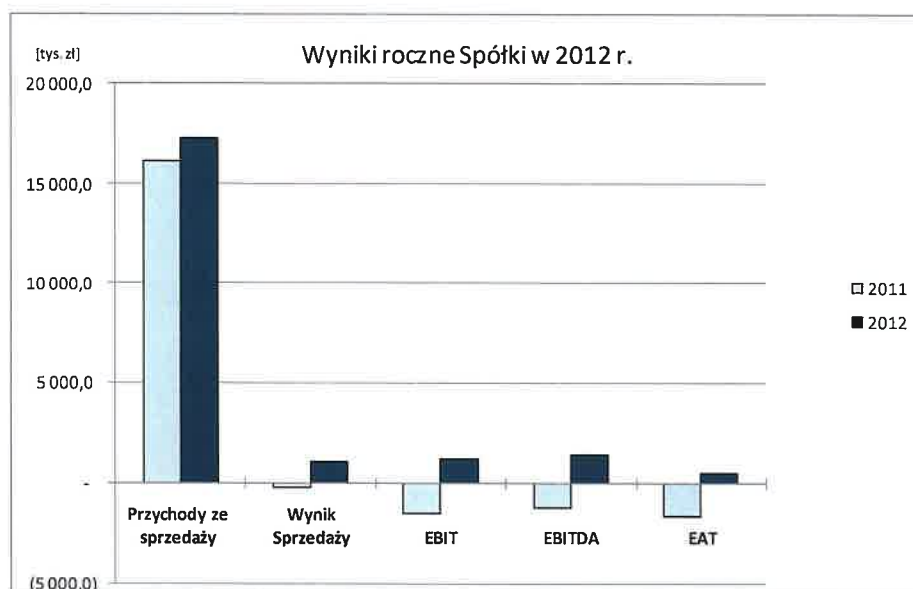
2.4. Nabycie akcji własnych

Spółka w roku obrotowym nie nabywała i nie posiadała akcji własnych.

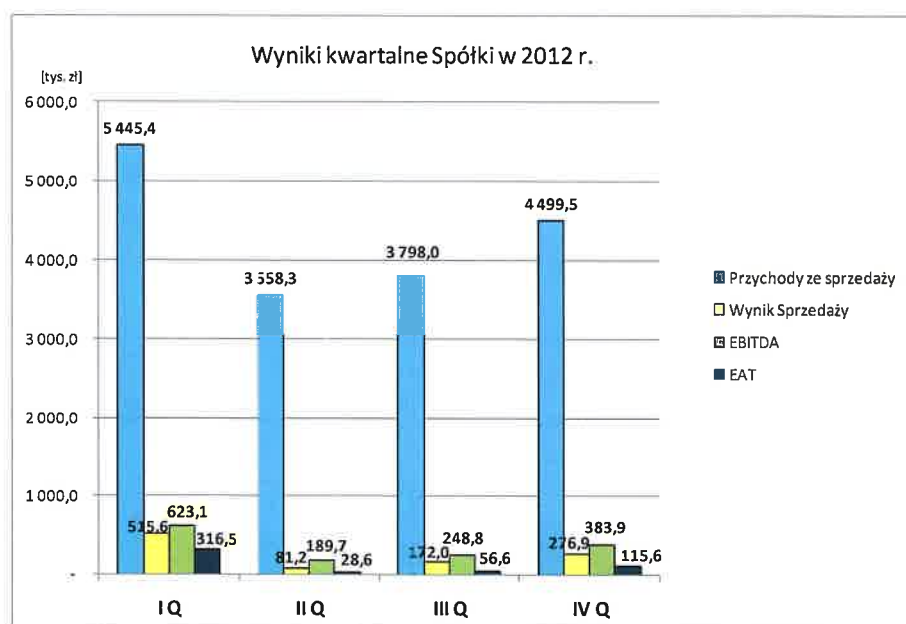
2.5. Wynik działalności Spółki

Rok 2012 był dla Spółki okresem umiarkowanego wzrostu sprzedaży. W porównaniu do 2011 roku wartość przychodów ze sprzedaży wzrosła o ok. 7 %. Spółka w I Q osiągnęła rekordowe wyniki finansowe i to na wszystkich poziomach rachunku wyników. Po bardzo dobrym I Q w II Q nastąpiło istotne obniżenie wyników Spółki wynikające z sezonowości, wygaszania krajowych inwestycji oraz ogólnego pogorszenia sentymentu makroekonomicznego. Pomimo spadku sprzedaży Spółka osiągnęła dodatnie wyniki finansowe. W kolejnych kwartałach wyniki finansowe Spółki wykazywały już wzrost przychodów ze sprzedaży i poprawę rentowności operacyjnej pozwalając Spółce zamknąć rok wynikiem EBITDA 1.445,5 tys. zł oraz wynikiem EAT 517,3 tys. zł.

Wzrost przychodów i rentowności operacyjnej w 2012 roku w stosunku do 2011 roku ilustruje poniższy wykres.



Wyniki w poszczególnych kwartałach osiągnięte w 2012 roku ilustruje poniższy wykres.



3. Przewidywany rozwój Spółki

Zarząd w 2013 roku planuje dalszy dynamiczny rozwój działalności Spółki prowadzący do wzrostu przychodów ze sprzedaży oraz poprawy rentowności operacyjnej.

Wzrost przychodów ze sprzedaży oparty będzie na:

- rozszerzaniu skali współpracy z obecnymi klientami,
- pozyskiwaniu nowych klientów, w tym także na rynkach eksportowych,
- rozszerzaniu oferty produktowej o produkty z obecnych grup towarowych,
- rozszerzaniu oferty produktowej o produkty z nowych grup towarowych.

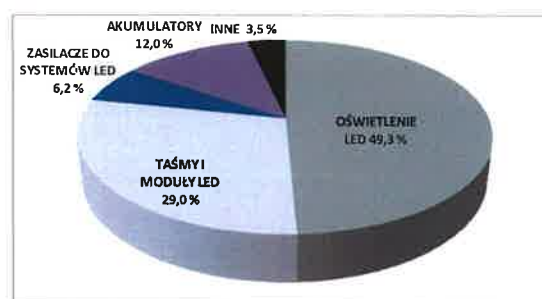
Wzrost rentowności operacyjnej uzyskany będzie, dzięki koncentracji na wybranych wysoko-marżowych grupach produktowych oraz restrykcyjnej polityce kosztowej.

4. Sytuacja finansowa Spółki

4.1. Wyniki finansowy

Głównym źródłem przychodów Spółki jest sprzedaż towarów handlowych. Stanowi ona 99 % wartości przychodów, pozostała część przychodów uzyskiwana jest ze sprzedaży usług kurierskich przy sprzedaży towarów. Spółka uzyskiwała przychody zarówno ze sprzedaży krajowej jak i eksportowej, której udział w łącznej wartości przychodów Spółki w 2012 roku wyniósł 19%. W sprzedaży Spółki największy udział miały produkty z grupy oświetlenie LED, taśmy i moduły LED oraz akumulatory. W 2012 roku produkty oświetlenia LED (żarówki oraz taśmy i moduły) generowały łącznie ponad 79% przychodów ze sprzedaży.

Strukturę sprzedaży towarów w 2012 roku przedstawia poniższy wykres.



Wybrane dane z rachunku zysków i strat oraz charakteryzujące je wskaźniki przedstawiono w tabeli poniżej.

Rachunek Zysków i Strat	2012	2011
Przychody ze sprzedaży	17 301,2	16 163,3
Wartość sprzedanych towarów	(11 058,0)	(10 907,3)
Wynagrodzenia i koszty pracy	(2 481,4)	(2 514,6)
Usługi obce	(1 426,2)	(1 852,5)
Zużycie materiałów i energii	(204,6)	(244,4)
Amortyzacja	(261,3)	(280,8)
Inne koszty operacyjne	(824,0)	(558,8)
Zysk (strata) ze sprzedaży	1 045,7	(195,1)
Pozostałe przychody operacyjne	483,7	304,0
Pozostałe koszty operacyjne	(345,2)	(1 601,2)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	1 184,2	(1 492,3)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBITDA)	1 445,5	(1 211,5)
Przychody finansowe	23,2	118,1
Koszty finansowe	(543,6)	(591,0)
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	663,9	(1 965,2)
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-
Zysk (strata) brutto (EBT)	663,9	(1 965,2)
Podatek dochodowy	146,6	(315,9)
Zysk (strata) netto (EAT)	517,3	(1 649,3)
Rentowność EBIT	6,8%	nd
Rentowność EBITDA	8,4%	nd
[ROS] Rentowność sprzedaży netto	3,0%	nd
[ROE] Rentowność kapitałów własnych	11,2%	nd
[ROA] Rentowność aktywów	19,8%	nd
[EPS] Zysk na akcje	0,13	nd

4.2. Sytuacja majątkowa

Strukturę bilansu Spółki oraz charakteryzujące ją wskaźniki umieszczono w tabelach poniżej.

Bilans	31.12.2012	31.12.2011
Aktywa trwałe	2 607,7	2 988,2
Wartości niematerialne i prawne	1 517,4	1 606,1
Rzeczowe aktywa trwałe	408,7	526,5
Finansowe aktywa trwałe	422,3	454,0
Należności długoterminowe	-	-
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	259,3	401,6
Aktywa obrotowe	7 961,6	7 385,5
Zapasy	4 293,1	4 102,2
Należności krótkoterminowe	3 304,9	3 228,4
Gotówka i inne aktywa pieniężne	334,2	22,6
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	29,4	32,3
AKTYWA RAZEM	10 569,3	10 373,7
Kapitały własny	4 602,0	1 954,0
Kapitał podstawowy	3 579,0	3 000,0
Kapitały zapasowe i rezerwowe	505,7	603,3
Niepodzielony zysk (niepokryta strata)	-	-
Zysk (strata) netto	517,3	(1 649,3)
Kapitały obce	5 967,3	8 419,7
Rezerwy na zobowiązania	6,9	2,6
Zobowiązania długoterminowe	136,7	222,3
Zobowiązania krótkoterminowe	5 524,3	7 826,9
Rozliczenia międzyokresowe	299,4	367,9
PASYWA RAZEM	10 569,3	10 373,7
Kapitał obrotowy netto	2 131,1	(811,8)
Udział majątku obrotowego w aktywach ogółem	75,3%	71,2%
Cykl gotówki	134,3	125,7
Udział zapasów w aktywach obrotowych	53,9%	55,5%
Cykl zapasów	88,6	95,3
Udział należności w aktywach obrotowych	41,5%	43,7%
Cykl należności	66,7	52,0
Udział kapitału obcego w pasywa ogółem	56,5%	81,2%
Cykl zobowiązań	21,0	21,6
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	1,30	4,31
Wskaźnik płynności bieżącej	1,33	0,88
Wskaźnik płynności szybkiej	0,61	0,39

5. Wskazanie czynników ryzyka związanych z działalnością Spółki

5.1. Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym

Rozwój Emitenta jest ściśle skorelowany z ogólną sytuacją gospodarczą Polski i Europy, na terenie której Emitent oferuje swoje towary. Do głównych czynników makroekonomicznych wpływających na działalność Emitenta należy zaliczyć: poziom PKB Polski i Europy, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych. Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, wzrost bezrobocia, spadek poziomu inwestycji przedsiębiorstw czy wzrost zadłużenia jednostek gospodarczych może obniżyć popyt na oferowane przez Spółkę, co może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki.

5.2. Ryzyko związane z konkurentami

Istnieje ryzyko negatywnego wpływu działalności podmiotów konkurencyjnych operujących na tym samym rynku. Spółka, celem redukcji wymienionego ryzyka, stosuje profesjonalne i elastyczne podejścia do klientów, nabywa wysokiej jakości produkty, monitoruje potrzeby rynku oraz poszukuje nowych możliwości rozwoju. Ponadto Spółka nieustannie pracuje nad budową oferty produktowej przeznaczonej dla różnych grup docelowych dywersyfikując sprzedaż pomiędzy zrzeszone i wieloodziałowe hurtownie, podhurtownie i klientów inwestycyjnych.

5.3. Ryzyko związane z dostawcami

Zmiana warunków gospodarczych w Azji, a w szczególności w Chinach, gdzie Spółka dokuje zakupów może wpłynąć na wysokość kosztów nabycia towarów. Dodatkowo, płatności za towar dokonywane są przed ich fizyczną dostawą. W związku z taką formą zakupu, istnieje ryzyko związane z dostawcami. W celu ograniczenia powyższych ryzyk, przedstawiciele Poltronic S.A. oraz Chińskiej spółki zależnej Chengdi Trade systematycznie odwiedzają oraz prowadzą proces weryfikacji i kontroli produkcji u obecnych oraz nowych dostawców. Ponadto przed wysyłką towaru do Spółki, każda dostawa sprawdzana jest pod kątem jakości i estetyki wykonania. Takie działania w znacznym stopniu ograniczają ryzyko związane z dostawcami.

5.4. Ryzyko ponoszenia odpowiedzialności z tytułu gwarancji na sprzedawane towary

Spółka może być narażana na konieczność poniesienia dodatkowych kosztów związanych z usunięciem zgłaszanych przez odbiorców roszczeń z tytułu wad technicznych lub jakościowych dostarczanych towarów. W celu minimalizacji tego ryzyka Spółka zawiera umowy handlowe z dostawcami. Prowadzone są również ciągłe poszukiwania alternatywnych dostawców, gwarantujących najwyższą jakość sprzedawanych towarów.

5.5. Ryzyko związane z miejscem w łańcuchu dostaw

Spółka sprzedaje towary na rzecz innych dystrybutorów i hurtowni, które docierają do klientów finalnych. Zmiana warunków rynkowych, rozwój sieci dystrybucji producentów lub poziom kompetencji nabywców towarów może ograniczyć rolę Spółki i ujemnie wpływać na poziom przychodów i marż. Spółka redukuje to ryzyko rozwijając kompetencje techniczne pracowników oraz umacniając pozycję rynkową poprzez budowanie własnych marek Nextec i HPG.

5.6. Ryzyko rozszerzenia oferty produktowej

Spółka opiera swoje plany rozwoju na poszerzeniu oferowanego asortymentu o nowe produkty. Brak zainteresowania nowymi produktami może skutkować trudnościami w sprzedaży nabytych towarów. Spółka redukuje to ryzyko prowadząc ciągłą analizę potrzeb rynkowych, konkurencji oraz dostawców.

5.7. Ryzyko związane z przepisami w zakresie ochrony środowiska

W ostatnim czasie na terenie Unii Europejskiej wprowadzane są restrykcyjne regulacje prawne dotyczące ochrony środowiska i edukacji ekologicznej związanej miedzy innymi z utylizacją produktów i opakowań towarów. Opłata środowiskowa, opłaty produktowe oraz inne regulacje mogą powodować wzrost dodatkowych kosztów działalności Spółki.

5.8. Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Kompetencje, specjalistyczna wiedza oraz wieloletnie doświadczenie pracowników stanowią ważną wartość dla Spółki. Utrata kluczowych pracowników: kadry menedżerskiej oraz pracowników działu handlowego mogłaby w negatywny sposób wpłynąć na wyniki finansowe Spółki. W celu minimalizacji tego ryzyka Spółka zawiera z pracownikami umowy ograniczające to ryzyko. Wdrożone są również procedury umożliwiające przenoszenie wiedzy pracowników do systemów wspomagających zarządzanie.

5.9. Ryzyko kursu walutowego

Większość kupowanych towarów (95%) rozliczana jest w USD, natomiast sprzedawanych towarów (80%) rozliczana jest w PLN. Powoduje to możliwość wystąpienia ryzyka kursowego związanego z nieprzewidywanymi zmianami kursów walutowych: osłabieniem się złotego. Dla zabezpieczenia ryzyka kursowego Spółka wykorzystuje instrumenty finansowe (kontrakty terminowe typu forward) długoterminowo na podstawie danych makroekonomicznych oraz krótkoterminowo na podstawie analizy technicznej. Ponadto niekorzystne zmiany kursu walutowego częściowo niwelowane są poprzez hedging naturalny związany ze sprzedażą eksportową.

5.10. Ryzyko wypowiedzenia umów kredytowych

Spółka bieżącą działalność finansuje z krótkoterminowych produktów bankowych kredytów oraz factoringu. Potencjalne wypowiedzenie umów przez bank i postawienie kredytu w stan natychmiastowej wymagalności, w oparciu o przesłanki ściśle wskazane w umowie może narazić Spółkę na ryzyko utraty płynności i w konsekwencji doprowadzić do nie zrealizowania założonych wyników.

5.11. Ryzyko utraty płynności

Dynamiczny rozwój sprzedaży wiąże się z udzielaniem wyższych kredytów kupieckich dla klientów. W przypadku braku zapłaty w terminie przez większą ilość odbiorców oraz przy braku zdolności kredytowej i możliwości pozyskania krótkoterminowego finansowania, wystąpić może utrata płynności finansowej Spółki. W celu minimalizacji ryzyka, Spółka pozyskuje adekwatne dla danego rodzaju aktywów instrumenty finansowe:

- kredyt kupiecki dla finansowania zakupu towarów,
- kredyt obrotowy dla finansowania zakupu towarów,
- faktoring dla finansowania należności handlowych,
- leasing dla finansowania zakupów inwestycyjnych,
- kapitał i pożyczki od akcjonariuszy w pozostałych przypadkach,

a następnie zabezpiecza (ubezpiecza) poszczególne składniki majątku: zapasy towarów, należności, środki trwałe.

6. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego w Spółce

Zarząd Spółki na bieżąco informuje o zmianach zasad ładu korporacyjnego. Ostatnia zmiana została dokonana w listopadzie 2012 roku, o czym Spółka informowała raportem bieżącym (RB 36/2012).

Wrocław, 14 lutego 2013 roku


Marek Kołodziejski

Prezes Zarządu