



POLTRONIC S.A.
RAPORT KWARTALNY
za okres I kwartału 2012 roku

Wrocław, 15 maja 2012 r.

Spis treści

Spis treści.....	2
1. List Prezesa Zarządu	3
2. Podstawowe dane o Spółce	4
2.1. Dane rejestrowe Spółki.....	4
2.2. Przedmiot działalności Spółki	4
3. Wybrane dane finansowe	4
4. Komentarz Zarządu na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	6
4.1. Rozwój rynku żarówek LED.....	6
4.2. Konkurencja na rynku żarówek LED	6
4.3. Sprzedaż produktów pod własną marką	6
4.4. Wyprzedaż towarów i odpisy korygujące wartość towarów	6
4.5. Przychody ze sprzedaży.....	7
4.6. Rentowność i wynik finansowy	8
4.7. Majątek obrotowy.....	9
4.8. Źródła finansowania	10
5. Informacja zarządu, jaką w okresie objętym raportem emitent podejmował w obszarze rozwoju prowadzonej działalności.....	10
6. Stanowisko zarządu odnośnie poziomu realizacji prognoz wyników finansowych na rok 2012	10

1. List Prezesa Zarządu

Szanowni Państwo,

Z zadowoleniem przedstawiamy Państwu wyniki Spółki za pierwszy kwartał 2012 roku. Zarówno poziom przychodów, jak i wynik finansowy są dla nas powodem do zadowolenia. Cieszę się, że nasza Spółka zrobiła krok w stronę stabilizacji i dalszego rozwoju. Cieszy mnie również, że praca włożona w restrukturyzację i zmiany w sposobie zarządzania Firmą przynoszą wymierne efekty.

Na poziomie przychodów, I kwartał był rekordowy w historii Spółki. Przychody ze sprzedaży w wysokości 5 445,4 tys. złotych są o 32,3% wyższe w stosunku do pierwszego kwartału poprzedniego roku. Na zrealizowany poziom sprzedaży ma wpływ korzystna sytuacja na rynku źródeł światła LED, wzrost popytu i właściwe decyzje w zakresie zaopatrzenia podjęte na przełomie roku. Dzięki dobrym relacjom z klientami i odpowiedniej polityce handlowej, Spółka znalazła swój udział w rosnącym rynku energooszczędnego oświetlenia LED.

Wyższy poziom sprzedaży, zarządzanie marżą i kosztami pozwoliły uzyskać rentowność operacyjną na poziomie 10,2% (3,5% w I kwartale 2011 roku). Tym samym zysk netto Spółki wyniósł 316,5 tys. złotych (2,4 tys. złotych w I kwartale 2011).

Dobre zrealizowane wyniki stanowią zawsze wyzwanie dla kolejnych okresów. Mamy świadomość, zmian koniunktury na rynku oświetleniowym w ciągu roku, niższego popytu w miesiącach letnich, na co staramy się przygotować. Podjęliśmy decyzje zarówno w zakresie struktury produktów, jak i po stronie kosztowej, które mają przygotować Spółkę do sezonowych wahań popytu.

Na koniec chciałem podziękować wszystkim naszym partnerom biznesowym, pracownikom i oczywiście akcjonariuszom, za okazane nam zaufanie i wsparcie. Trudny okres jesieni 2011 roku mamy za sobą, następnie udane 6 miesięcy, gdzie Spółka systematycznie wypracowywała zysk netto. Myślę, że to dobry początek 2012 roku, życzę nam wszystkim, żeby cały rok był dla nas i dla Państwa równie pomyślny.

Marek Kołodziejski



Prezes Zarządu

2. Podstawowe dane o Spółce

2.1. Dane rejestrowe Spółki

Nazwa firmy:	POLTRONIC S.A.
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Kapitał zakładowy:	3.000.000 złotych
Nr KRS	0000349566
Adres	ul. B. Krzywoustego 74, 51-166 Wrocław
Telefon	(+48 71) 725 40 48, 0801 011 198
Fax	(+48 71) 329 84 40
E-mail	biuro@poltronic.eu
www	www.poltronic.eu
NIP	895-196-27-48

Spółka Poltronic S.A. 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 jest trzecim rokiem działalności Spółki, pierwszy rok obrotowy obejmował okres od jej utworzenia do dnia 31 grudnia 2010 roku.

2.2. Przedmiot działalności Spółki

Poltronic S.A. jest importerem i dystrybutorem produktów elektrotechnicznych. Spółka specjalizuje się w dostarczaniu oświetlenia LED – źródeł światła oraz akumulatorów – źródeł energii. Oprócz produktów znajdujących się w stałej ofercie, Spółka organizuje również zakupy dedykowane dla klientów, wykorzystując swój potencjał i kontakty z producentami.

Klientami spółki są głównie dystrybutorzy prowadzący handel detaliczny i hurtowy oraz klienci biznesowi – firmy produkcyjne i usługowe. Spółka nie prowadzi punktów sprzedaży detalicznej.

Kontakt z azjatyckimi dostawcami realizowany jest przy wsparciu podmiotu zależnego ChengDi Trade z siedzibą w Shenzhen (Chiny), który jest kontrolowany w 100% przez Spółkę. ChengDi Trade działa jako agent lub pośrednik przy zakupach importowych. Bliskie kontakty z chińskimi producentami (dostawcami) dają Spółce istotną przewagę konkurencyjną.

3. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe obejmują najważniejsze pozycje z bilansu na dzień 31 marca 2012 roku (koniec kwartału) oraz z rachunku zysków i strat za okres od 01 stycznia do 31 marca 2012 roku (I kwartał). Wraz z danymi za I kwartał 2012 roku przedstawiono dane za analogiczny kwartał poprzedniego roku obrotowego.

Dane finansowe zostały przygotowane zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Spółkę, które zostały opisane w Sprawozdaniu Finansowym za 2011 rok i opublikowane w Raporcie

Rocznym w dniu 28 lutego 2012 roku. Wybrane dane finansowe przedstawiono w Tabelach 1 i 2 poniżej, w tysiącach złotych.

Tabela 1. Rachunek zysków i strat

Dane z rachunku zysków i strat [w tysiącach złotych]	I kwartał od 01.01.2011 do 31.03.2011	I kwartał od 01.01.2012 do 31.03.2012
Przychody ze sprzedaży	4 116,4	5 445,4
Wartość sprzedanych towarów	(2 741,2)	(3 345,0)
Marża handlowa	1 375,2	2 100,4
Koszty operacyjne	(1 238,1)	(1 584,8)
Amortyzacja	(55,3)	(66,4)
Zużycie materiałów i energii	(65,4)	(55,1)
Koszty usług obcych, wynagrodzeń wraz z narzutami	(1 031,2)	(1 156,8)
Pozostałe	(86,2)	(306,5)
Zysk (strata) ze sprzedaży	137,1	515,6
Pozostałe przychody operacyjne	30,4	54,0
Pozostałe koszty operacyjne	(24,5)	(12,9)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	143,0	556,7
Koszty i przychody finansowe	(135,5)	(201,2)
Zysk (strata) brutto	7,5	355,5
Podatek dochodowy	(5,1)	(39,0)
Zysk (strata) netto	2,4	316,5

Tabela 2. Wybrane dane bilansowe

Dane bilansowe [w tysiącach złotych]	stan na dzień	
	31.03.2011 r.	31.03.2012 r.
Aktywa trwałe	2 742,0	2 843,9
Wartości niematerialne i prawne	1 716,6	1 599,2
Rzeczowe aktywa trwałe	565,6	492,4
Finansowe aktywa trwałe	380,7	388,3
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	79,1	364,0
Aktywa obrotowe	7 828,4	9 438,8
Zapasy	5 006,9	4 376,6
Należności krótkoterminowe	2 376,9	4 562,0
Środki pieniężne	376,9	436,5
Rozliczenia międzyokresowe	67,7	63,7
AKTYWA RAZEM	10 570,4	12 282,7
Kapitał własny	3 537,0	2 201,7
Kapitał podstawowy	3 000,0	3 000,0
Kapitały zapasowe i rezerwowe	988,2	534,5
Niepodzielony zysk (niepokryta strata)	(453,6)	(1 649,3)
Zysk (strata) netto	2,4	316,5
Rezerwy i zobowiązania	7 033,4	10 081,0
Rezerwy i zobowiązania długoterminowe	1 589,3	216,3
Zobowiązania krótkoterminowe	5 436,2	9 442,9
Rozliczenia międzyokresowe	7,9	421,8
PASYWA RAZEM	10 570,4	12 282,7

4. Komentarz Zarządu na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

4.1. Rozwój rynku żarówek LED

Istotny wpływ na wyniki Spółki w okresie objętym niniejszym raportem ma pozycja Spółki na rynku źródeł światła LED, głównie żarówek. Rynek ten dynamicznie się rozwija, na rynku jest coraz więcej podmiotów rozszerzających swoją ofertę na oświetlenie LED. Cały rynek oświetleniowy w Polsce szacowany jest przez GUS na około 3 mld złotych, z czego dziś segment oświetlenia LED stanowi ciągle bardzo niewielki, choć szybko rosnący fragment. Czynnikiem wpływającym na wielkość rynku źródeł światła LED są: rosnące ceny energii elektrycznej, spadek cen produktów LED oraz poprawiająca się ich jakość oraz wydajność świetlna.

W portfelu produktów Spółki, żarówki LED cechuje najszybsze tempo wzrostu. Sprzedaż w I kwartale 2012 roku tych produktów była wyższa o ponad 40% od sprzedaży tych produktów w poprzednim, ostatnim kwartale 2011 roku. Zarząd przewiduje dalszy wzrost rynku źródeł światła LED, przy czym największy wzrost oczekiwany jest na przełomie III i IV kwartału, wraz z początkiem kolejnego sezonu sprzedaży produktów oświetleniowych.

4.2. Konkurencja na rynku żarówek LED

Atrakcyjność rynku źródeł światła LED powoduje, iż liczba podmiotów dostarczających na rynek w większości chińskie produkty rośnie. Walka konkurencyjna dotyczy zarówno parametrów produktów, ceny jak i dostępności. Nie bez znaczenia jest też spadek cen diod LED, stanowiący istotną część kosztu produkcji źródeł światła, szybki postęp technologiczny i agresywna konkurencja wśród chińskich i światowych producentów.

Sytuacja rosnącej konkurencji miała wpływ na nieco niższy poziom sprzedaży pod koniec I kwartału br. i zdaniem Zarządu Spółki może wpłynąć na wyniki Spółki w kolejnych miesiącach powodując przejściowe zmniejszenie poziomu przychodów lub rentowności operacyjnej w II kwartale bieżącego roku. Podjęte działania w zakresie obniżenia cen dostaw oraz wprowadzanie nowych produktów powinny korzystnie wpłynąć na wyniki Spółki.

4.3. Sprzedaż produktów pod własną marką

Na poziom przychodów ze sprzedaży w I kwartale br. ma wpływ jakość relacji Spółki z klientami, przejawiających się w ciągłości i powtarzalności sprzedaży. Produkty dostarczane klientom, zwłaszcza produkty sprzedawane pod markami własnymi (nextec i HPG) zamawiane są regularnie znajdując stałe miejsce w ofercie handlowej dystrybutorów – klientów Spółki. Sytuacja ta daje możliwość lepszego planowania sprzedaży, budowania oferty pod potrzeby dystrybutorów i w związku z tym większej przewidywalności przychodów.

4.4. Wyprzedaż towarów i odpisy korygujące wartość towarów

W I kwartale br. Spółka kontynuowała wyprzedaż towarów objętych odpisami aktualizacyjnymi w III kwartale 2011 roku. Ze stanu zapasów przeznaczonych do wyprzedaży na dzień 30 września 2011 roku w kwocie 1 376,4 tys. złotych (567,0 tys. złotych netto, po uwzględnieniu odpisów i rezerw), na dzień 31 marca br. pozostało 770,8 tys. złotych (169,7 tys. złotych netto). Poziom utworzonych rezerw pozwala na zakończenie procesu wyprzedaży lub utylizacji zapasów nierotujących bez istotnego

wpływu na wynik finansowy. Spółka zamierza kontynuować wyprzedaż tych towarów, ograniczając ich udział w ofercie handlowej i koncentrując się na wiodących produktach z branży oświetlenia i zasilania (akumulatorów).

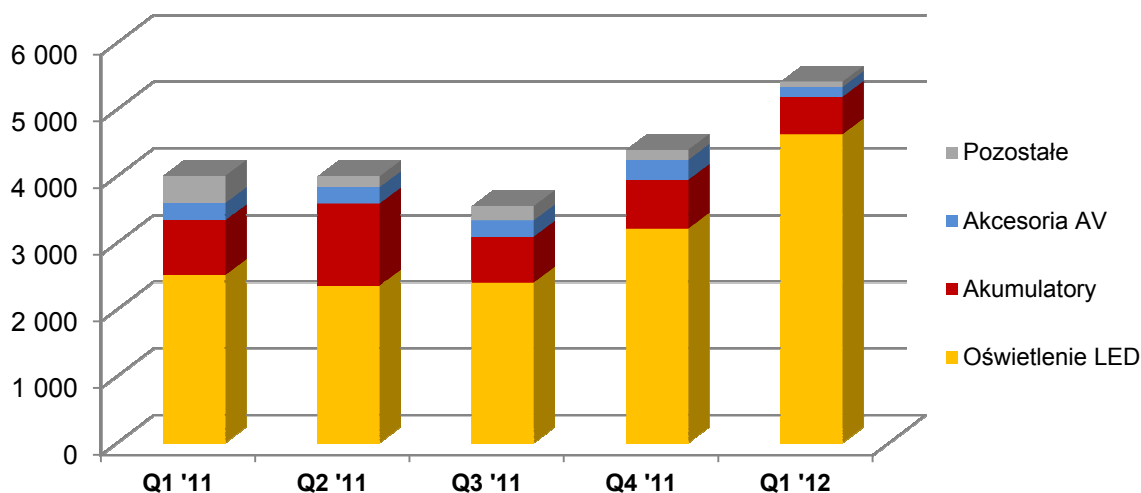
4.5. Przychody ze sprzedaży

Spółka w I kwartale 2012 roku odnotowała przychody ze sprzedaży w wysokości 5 445,4 tys. złotych co stanowi wzrost o 32,3% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Poziom przychodów jest wyższy od przychodów zrealizowanych w IV kwartale 2011 roku o 23,8%.

Struktura sprzedaży - produkty

Poniżej przedstawiono strukturę przychodów w podziale na najważniejsze grupy produktowe Spółki.

Struktura sprzedaży wg. produktów



W I kwartale 2012 roku w strukturze sprzedaży zdecydowanie dominowało oświetlenie LED stanowiąc aż 85% przychodów (63% przychodów w I kwartale 2011 r.).

Struktura sprzedaży – klienci i rynki

Poniżej przedstawiono strukturę przychodów w podziale na sprzedaż krajową i eksportową.

Tabela 3. **Struktura przychodów w podziale na rynki**

Struktura sprzedaży w podziale na rynki [w tysiącach złotych]	I kwartał od 01.01.2011 do 31.03.2011		I kwartał od 01.01.2012 do 31.03.2012	
Kraj	3 131,6	76%	4 563,9	84%
Eksport	984,8	24%	881,5	16%
Razem	4 116,4	100%	5 445,4	100%

Podobnie jak w poprzednim kwartale, największą część przychodów Spółka realizuje na rynku krajowym 84%. Największy udział w sprzedaży krajowej mają dystrybutorzy sprzętu elektrotechnicznego (hurtownie).

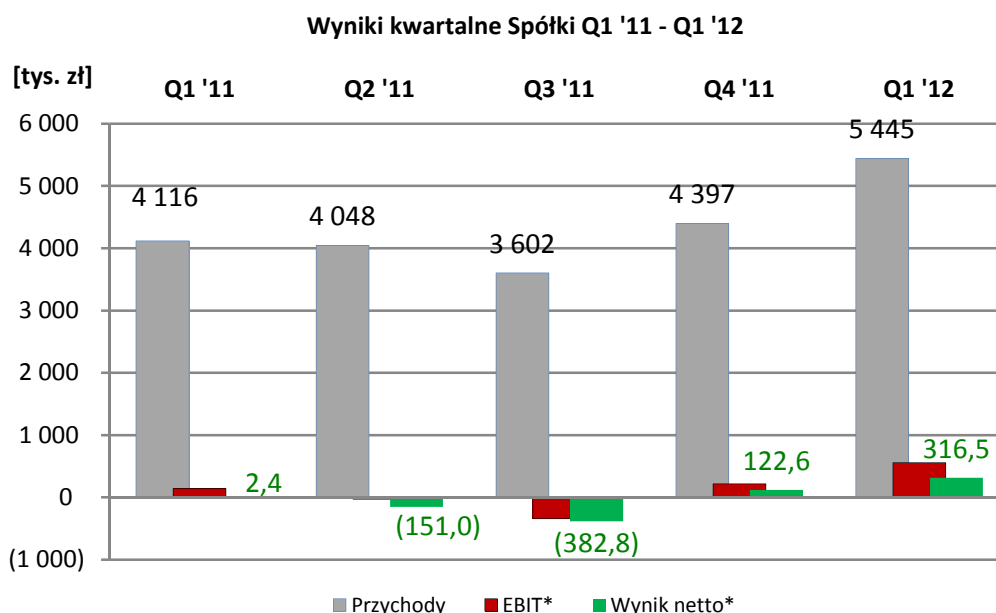
Sprzedaż eksportowa realizowana jest głównie do stosunkowo blisko położonych krajów Unii Europejskiej (Niemcy, Holandia, Czechy, Słowacja i Łotwa).

4.6. Rentowność i wynik finansowy

Wzrost przychodów oraz poprawa rentowności sprzedaży w I kwartale 2012 roku spowodowała znaczącą poprawę wyniku z działalności operacyjnej do 10,2% (3,5% w I kwartale 2011 r.).

W stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego wzrost przychodów wyniósł 32,3%, a wzrost marży brutto (przychody minus koszt towarów sprzedanych) 52,7%. Koszty operacyjne w tym okresie wzrosły o 28%, z czego wynagrodzenia i usługi obce łącznie o jedynie 12,2%. Największy udział wzrostu kosztów dotyczy kosztów sprzedaży i w większości ma charakter kosztów zmiennych.

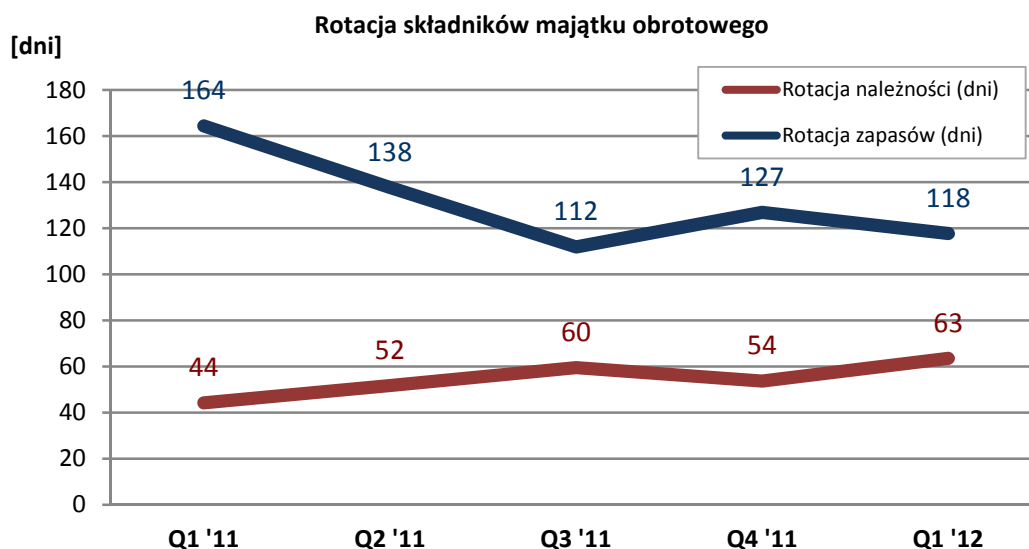
Poniżej przedstawiono na wykresie poziom przychodów z normalnej działalności operacyjnej oraz wyniki Spółki w kolejnych kwartałach.



* - z pominięciem skutków transakcji jednorazowych w III kwartale 2011 roku

4.7. Majątek obrotowy

Na koniec I kwartału br. majątek obrotowy Spółki (zapasy, należności, gotówka i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) wynosił 9 438,8 tys. złotych (co oznacza wzrost o 20,6% w stosunku do analogicznego okresu roku 2011), z czego 46% stanowiły zapasy towarów i towary w drodze. Okresy rotacji najważniejszych składników kapitału obrotowego przedstawiono na wykresie poniżej.



Rotacja zapasów i należności

Zarząd planuje utrzymanie szybszej rotacji zapasów w przyszłości dzięki koncentracji na aktywnie sprzedawanych grupach towarowych oraz poprawie jakości zarządzania zakupami i sprzedażą.

Dla finansowania należności handlowych Spółka stosuje faktoring, którego limit dostosowywany jest do salda portfela należności. Stopniowy wzrost okresu rotacji należności wiąże się ze zmianą struktury portfela, w którym rosnący udział mają należności od dużych i średnich klientów (dystrybutorów, hurtowni) korzystających z dłuższych terminów płatności.

Spółka korzysta z ubezpieczenia należności handlowych, którym objęte jest 95% portfela należności Spółki. Należności przeterminowane powyżej 59 dni stanowią na koniec I kwartału br. 7,0% ogółu należności (2,1% na 31 marca 2011 r.). Na dzień 31 marca br. saldo należności zagrożonych lub nieściągalnych wynosiło 12,0 tys. złotych. Należności te były w całości objęte rezerwą.

Zobowiązania i kredyt kupiecki

Spółka korzysta z kredytu kupieckiego u dostawców, również importowych. Saldo zobowiązań z tytułu zakupu towarów w imporcie wyniosło na dzień 31 marca br. 1 358,1 tys. złotych (770,6 tys. złotych na koniec I kwartału 2011 r.). Na wzrost salda zobowiązań mają wpływ również zobowiązania wobec agentów i krajowych dostawców Spółki. Zarząd w dalszym ciągu planuje utrzymanie znaczącego udziału kredytu kupieckiego w finansowaniu Spółki, co ma odzwierciedlenie w zawartych przez Spółkę umowach handlowych.

4.8. Źródła finansowania

Podstawowym źródłem finansowania Spółki jest kapitał, kredyty bankowe oraz pożyczki od akcjonariuszy Spółki. Poziom zadłużenia Spółki wobec instytucji finansowych na dzień 31 marca 2012 r. wyniósł 3 394,5 tys. złotych (2 862,3 tys. złotych na dzień 31 marca 2011 r.). Saldo pożyczek od akcjonariuszy Spółki wyniosło na koniec I kwartału br. 2 350,0 tys. złotych i nie uległo zmianie od końca I kwartału ubiegłego roku.

Kapitał własny na koniec I kwartału br. wyniósł 2 201,7 tys. złotych (w stosunku do 3 537,0 tys. złotych na koniec I kwartału 2011 r.). Zmniejszenie poziomu kapitałów własnych wynika ze straty netto w roku 2011 (głównie w III kwartale), będącej konsekwencją dokonanych odpisów aktualizacyjnych i działań restrukturyzacyjnych przeprowadzonych na przełomie III i IV kwartału 2011 roku.

Intencją Zarządu Emitenta jest zwiększenie poziomu kapitałów własnych poprzez emisję akcji. Projekty uchwał w tej sprawie zostały umieszczone w porządku obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta zwołanego na dzień 30 maja br. Spółka informowała o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia raportem bieżącym nr 17/2012 z 04 maja 2012 r.

5. Informacja zarządu, jaką w okresie objętym raportem emitent podejmował w obszarze rozwoju prowadzonej działalności

Poza organicznym zwiększaniem poziomu sprzedaży produktów z grupy oświetlenia LED opisanym powyżej, w okresie objętym niniejszym raportem Emitent nie podejmował istotnych działań w zakresie rozwoju prowadzonej działalności.

6. Stanowisko zarządu odnośnie poziomu realizacji prognoz wyników finansowych na rok 2012

Spółka nie publikowała prognoz finansowych na 2012 rok. Zarząd nie planuje publikowania prognoz wyników finansowych. Informacje o bieżących wynikach finansowych Spółki podawane są do publicznej wiadomości w trybie raportów okresowych i bieżących (raporty miesięczne).