



**POLTRONIC S.A.**  
**RAPORT KWARTALNY**  
**za okres II kwartału 2012 roku**

Wrocław, 14 sierpnia 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. Dokapitalizowanie Spółki i pokrycie straty za rok 2011 .....	6
4.2. Rozwój rynku oświetlenia LED .....	6
4.3. Sezonowość rynku oświetlenia.....	7
4.4. Przychody ze sprzedaży.....	7
4.5. Rentowność i wynik finansowy .....	8
4.6. Majątek obrotowy.....	9
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
7. Wskazanie jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej emitenta na dzień 30.06.2012 r. ...	10
8. Informacja o strukturze akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających na dzień 30.06.2012 r. co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu. ....	11

## 1. List Prezesa Zarządu

---

Szanowni Państwo,

Prezentujemy Państwu raport kwartalny podsumowujący II kwartał bieżącego roku. Był to dla nas okres ciężkiej pracy, z efektów której jesteśmy zadowoleni. Szczególnie cieszy nas poprawa rentowności Spółki. Pod koniec ubiegłego roku jako najważniejsze zadanie postawiliśmy sobie podniesienie rentowności i przygotowanie Spółki na krótko- i długookresowe wahania koniunktury rynkowej. Jestem przekonany, że jesteśmy gotowi zarówno do dalszego rozwoju, zdobywania rynku i wzrostu przychodów jak i do ograniczania kosztów w czasie sezonowej dekoniunktury.

Zamykamy kwartał kwotą przychodów w wysokości 3 558,3 tys. złotych, co oznacza zmniejszenie o 12,1% w stosunku do II kwartału ubiegłego roku (wzrost o 23,8% w ujęciu narastającym). W kluczowej grupie produktów, jaką jest oświetlenie LED osiągnęliśmy wzrost przychodów o 25,3% (narastająco aż o 55,5%). Po raz kolejny mogę stwierdzić, że Spółka znalazła swój udział w rosnącym rynku nowoczesnego, energooszczędnego oświetlenia LED.

Spółka w II kwartale br. zrealizowała zysk operacyjny na poziomie 123,3 tys. złotych (narastająco 680,0 tys. złotych), który pomimo nieco mniejszych przychodów ze sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku był w kwartale wyższy o 152,6 tys. złotych, co świadczy o znaczącej poprawie w zarządzaniu marżą i kosztami Spółki.

Okres objęty raportem przyniósł również nowe wyzwania dla Spółki. W 2012 roku silniej niż w roku ubiegłym widać sezonowy spadek sprzedaży na rynku oświetlenia, typowy dla miesięcy wiosenno-letnich. Branża odczuwa wolniejsze tempo rozwoju w gospodarce, w szczególności spowolnienie na rynku inwestycji, co ma wpływ na działanie hurtowni i dystrybutorów będących klientami Spółki. Dzisiaj czujemy się znacznie lepiej przygotowani na takie zmiany, niż jeszcze rok temu, zarówno pod względem struktury kosztów, jak i coraz lepszej pozycji rynkowej Spółki. Nie mniej jednak, czeka nas z pewnością dużo pracy.

Obecnie jesteśmy w trakcie prywatnej subskrypcji akcji serii E, która ma na celu dokapitalizowanie Spółki i poprawę struktury finansowania. Mam nadzieję, że wkrótce będziemy mogli poinformować o zakończeniu tego procesu z sukcesem. Na koniec, chciałem tradycyjnie podziękować wszystkim, którzy okazując nam swoje zaufanie, pozwalają osiągać nam prezentowane Państwu wynik i zapewnić, że będziemy robić wszystko, by tego zaufania nie zawieść.

Wrocław, 14 sierpnia 2012 roku

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	<a href="mailto:biuro@poltronic.eu">biuro@poltronic.eu</a>
www	<a href="http://www.poltronic.eu">www.poltronic.eu</a>
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 30 czerwca 2012 roku (koniec kwartału), z rachunku zysków i strat za okres od 01 kwietnia do 30 czerwca 2012 roku (II kwartał) oraz narastająco od 01 stycznia do 30 czerwca 2012 roku. Wraz z danymi za II 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]	II kwartał od 01.04.2011 do 30.06.2011	narastająco od 01.01.2011 do 30.06.2011	II kwartał od 01.04.2012 do 30.06.2012	narastająco od 01.01.2012 do 30.06.2012
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>4 048,1</b>	<b>8 164,5</b>	<b>3 558,3</b>	<b>9 003,7</b>
Wartość sprzedanych towarów	(2 736,5)	(5 477,7)	(2 203,3)	(5 548,3)
<b>Marża handlowa</b>	<b>1 311,6</b>	<b>2 686,8</b>	<b>1 355,0</b>	<b>3 455,4</b>
<b>Koszty operacyjne</b>	<b>(1 343,6)</b>	<b>(2 581,7)</b>	<b>(1 273,8)</b>	<b>(2 858,6)</b>
Amortyzacja	(58,8)	(114,1)	(66,4)	(132,8)
Zużycie materiałów i energii	(57,5)	(122,9)	(45,9)	(101,0)
Koszty usług obcych, wynagrodzeń wraz z narzutami	(1 090,3)	(2 121,5)	(955,4)	(2 112,2)
Pozostałe	(137,0)	(223,2)	(206,1)	(512,6)
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>(32,0)</b>	<b>105,1</b>	<b>81,2</b>	<b>596,8</b>
Pozostałe przychody operacyjne	32,9	63,3	40,9	94,9
Pozostałe koszty operacyjne	(30,2)	(54,7)	1,2	(11,7)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>(29,3)</b>	<b>113,7</b>	<b>123,3</b>	<b>680,0</b>
Koszty i przychody finansowe	(159,1)	(294,6)	(77,2)	(278,4)
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>(188,4)</b>	<b>(180,9)</b>	<b>46,1</b>	<b>401,6</b>
Podatek dochodowy	37,4	32,3	(17,4)	(56,5)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(151,0)</b>	<b>(148,6)</b>	<b>28,7</b>	<b>345,1</b>

Tabela 2. Wybrane dane bilansowe

Dane bilansowe [w tysiącach złotych]	stan na dzień	
	30.06.2011 r.	30.06.2012 r.
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>2 741,6</b>	<b>2 766,2</b>
Wartości niematerialne i prawne	1 667,0	1 571,4
Rzeczowe aktywa trwałe	577,2	459,9
Finansowe aktywa trwałe	380,7	388,5
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	116,7	346,4
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>7 125,5</b>	<b>8 545,7</b>
Zapasy	4 187,2	5 101,8
Należności krótkoterminowe	2 749,2	3 192,1
Środki pieniężne	76,6	167,7
Rozliczenia międzyokresowe	112,5	84,1
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>9 867,1</b>	<b>11 311,9</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>3 386,0</b>	<b>2 230,3</b>
Kapitał podstawowy	3 000,0	3 000,0
Kapitały zapasowe i rezerwowe	534,6	534,5
Niepodzielony zysk (niepokryta strata)	-	(1 649,3)
Zysk (strata) netto	(148,6)	345,1
<b>Rezerwy i zobowiązania</b>	<b>6 481,1</b>	<b>9 081,6</b>
Rezerwy i zobowiązania długoterminowe	1 579,5	206,1
Zobowiązania krótkoterminowe	4 895,9	8 611,8
Rozliczenia międzyokresowe	5,7	263,7
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>9 867,1</b>	<b>11 311,9</b>

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

### 4.1. Dokapitalizowanie Spółki i pokrycie straty za rok 2011

Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 30 maja br. podjęło uchwały:

- Uchwałę nr 5 w sprawie obniżenia kapitału zakładowego w drodze zmniejszenia wartości nominalnej akcji i przeniesienie w całości uzyskanej kwoty na kapitał rezerwowy z przeznaczeniem na pokrycie strat oraz
- Uchwałę nr 6 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nie więcej niż 5.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E w ramach subskrypcji prywatnej, z wyłączeniem prawa poboru i zmian w Statucie.

W wyniku realizacji obu podjętych uchwał, kapitał zakładowy nie ulegnie zmniejszeniu, a strata roku 2011 zostanie w całości pokryta. W ten sposób poprawi się struktura bilansu Spółki, wzrośnie poziom kapitałów własnych i tym samym Spółka zwiększy zdolność do zaciągania zobowiązań finansowych.

Na dzień publikacji niniejszego raportu, Spółka prowadzi prywatną subskrypcję akcji, która zgodnie z ww. Uchwałą Walnego Zgromadzenia powinna zakończyć się nie później niż do 31 października br. O zakończeniu subskrypcji Spółka poinformuje w trybie komunikatu bieżącego.

### 4.2. Rozwój rynku oświetlenia LED

W okresie II kwartału br. w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku Spółka zrealizowała największy wzrost (zarówno w ujęciu procentowym, jak i kwotowym) w segmencie oświetlenia LED, który jest obecnie najważniejszym obszarem działania Spółki. 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.

Rozwój rynku oświetlenia LED w Polsce jest konsekwencją zmian na rynku globalnym. Raport firmy doradczej McKinsey z połowy 2011 roku wskazuje na oczekiwany jego 4-krotny wzrost w perspektywie najbliższych 5 lat przy jednoczesnym spadku cen rzędu 30% rocznie. McKinsey nazywa zmiany na rynku oświetlenia „rewolucją LED”, wskazując technologię LED jako czwartą technologię oświetlenia na drodze rozwoju cywilizacji (ogień, żarówka, lampy wyładowcze, LED).

Poziom rozwoju polskiego rynku oświetlenia jest niższy od niektórych krajów azjatyckich oraz w stosunku do krajów Europy zachodniej, co tym bardziej pozwala z optymizmem patrzeć na perspektywy jego rozwoju. Czynnikiem stymulującym ten rozwój są taniejąca technologia LED, rosnące ceny energii oraz regulacje eliminujące stosowanie żarówek tradycyjnych na rzecz energooszczędnych źródeł światła.

Na rynku Polskim jest coraz więcej podmiotów oferujących oświetlenie LED, głównie w oparciu o chińskie produkty. Walka konkurencyjna dotyczy zarówno parametrów produktów, ceny jak i dostępności. Z drugiej strony, rosnąca konkurencja świadczy o atrakcyjności rynku i może być źródłem przewagi dla Spółki, wynikającej z doświadczenia i dłuższej obecności wśród klientów od nowo wchodzących podmiotów.

### 4.3. Sezonowość rynku oświetlenia

Podobnie jak w poprzednim roku, w okresie wiosenno-letnim obserwuje się niższą sprzedaż na rynku produktów oświetleniowych. Dotyczy to zarówno Spółki jak i większości jej konkurentów. Niechęć dystrybutorów do budowania zapasów oraz mniejsza sprzedaż na rzecz klientów docelowych wpływa ujemnie na poziom przychodów. Tendencja ta widoczna jest silniej w 2012 roku, niż w roku ubiegłym, na co może mieć wpływ niższe tempo wzrostu całej gospodarki.

Kwestia ta będzie miała wpływ na wyniki III kwartału, gdzie sezonową dekonjunkturę wzmacnia jeszcze okres wakacyjny. Okres letni jest również czasem przygotowania portfela produktów na kolejny sezon. Spółka nawiązuje nowe kontakty z kolejnymi dostawcami, rozszerza paletę produktów oraz weryfikuje ceny dostaw.

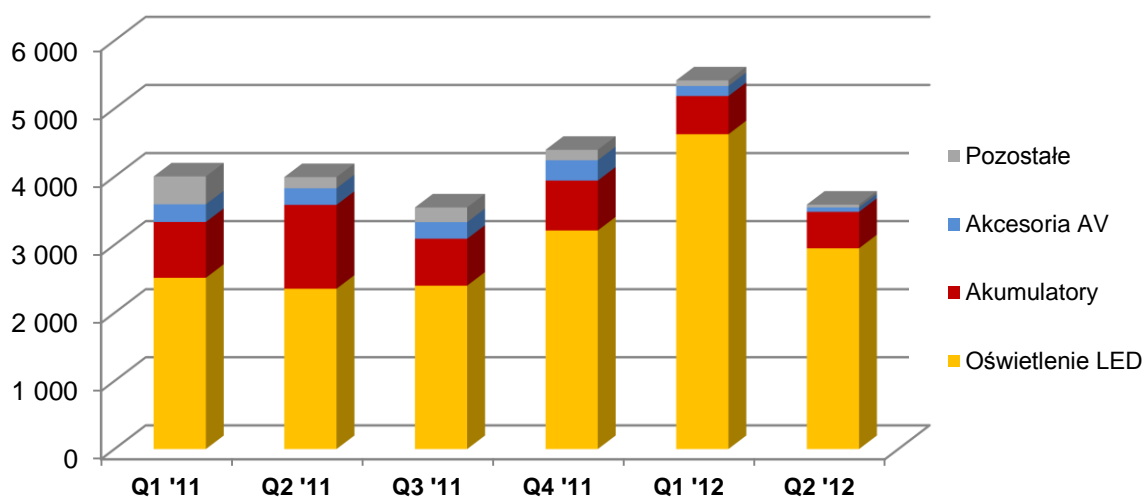
### 4.4. Przychody ze sprzedaży

Spółka w II kwartale 2012 roku odnotowała przychody ze sprzedaży w wysokości 3 558,3 tys. złotych co stanowi zmniejszenie o 12,1% (wzrost o 23,8% w ujęciu narastającym) w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

#### Struktura sprzedaży - produkty

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

#### Struktura sprzedaży wg. produktów



W II kwartale 2012 roku w strukturze sprzedaży zdecydowanie dominowało oświetlenie LED stanowiąc aż 82% przychodów (59% przychodów w II kwartale 2011 r.). W samej grupie oświetlenia LED Spółka zrealizowała wzrost o 25,3% w stosunku do II kwartału roku poprzedniego (narastająco, I i II kwartał razem aż o 55,5%).

Sprzedaż w drugim segmencie produktów – akumulatory – stanowi około 15% przychodów i jest niższa od przychodów zrealizowanych w 2011 roku o około 47% w ujęciu narastającym.

**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]	II kwartał od 01.04.2011 do 30.06.2011		narastająco od 01.01.2011 do 30.06.2011		II kwartał od 01.04.2012 do 30.06.2012		narastająco od 01.01.2012 do 30.06.2012	
Kraj	3 196,9	79%	6 320,0	77%	2 985,3	84%	7 568,7	84%
Eksport	851,2	21%	1 844,5	23%	573,0	16%	1 435,0	16%
<b>Razem</b>	<b>4 048,1</b>	<b>100%</b>	<b>8 164,5</b>	<b>100%</b>	<b>3 558,3</b>	<b>100%</b>	<b>9 003,7</b>	<b>100%</b>

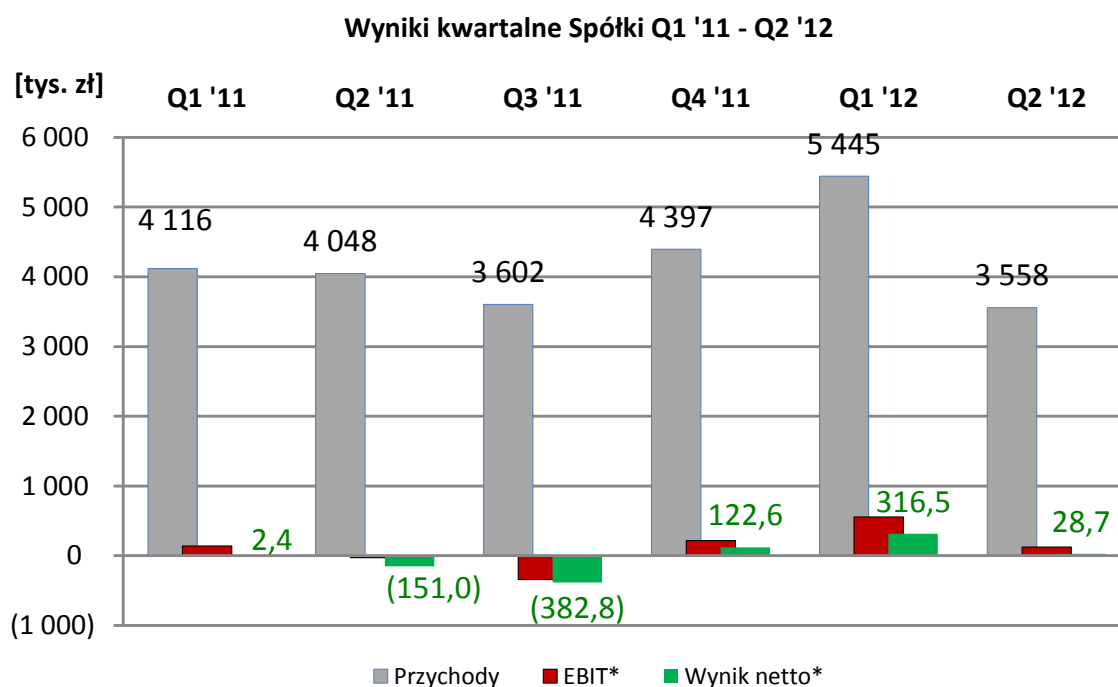
Podobnie jak w poprzednich okresach, największą część przychodów Spółka realizuje na rynku krajowym 84%. Poziom ten nie zmienił się w stosunku do poprzedniego kwartału. Największy udział w sprzedaży krajowej mają dystrybutorzy sprzętu elektrotechnicznego (hurtownie).

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

**4.5. Rentowność i wynik finansowy**

W porównaniu do ubiegłego roku, Spółka znacząco poprawiła rentowność operacyjną. W stosunku do analogicznego okresu 2011 roku, mimo spadku przychodów o 12,1% (narastająco wzrost o 10,3%), nastąpił wzrost marży brutto (przychody minus koszt towarów sprzedanych) o 3,3% (narastająco o 28,6%). Koszty operacyjne w tym okresie spadły o 5,2% (w ujęciu narastającym wzrosły o 10,7%).

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

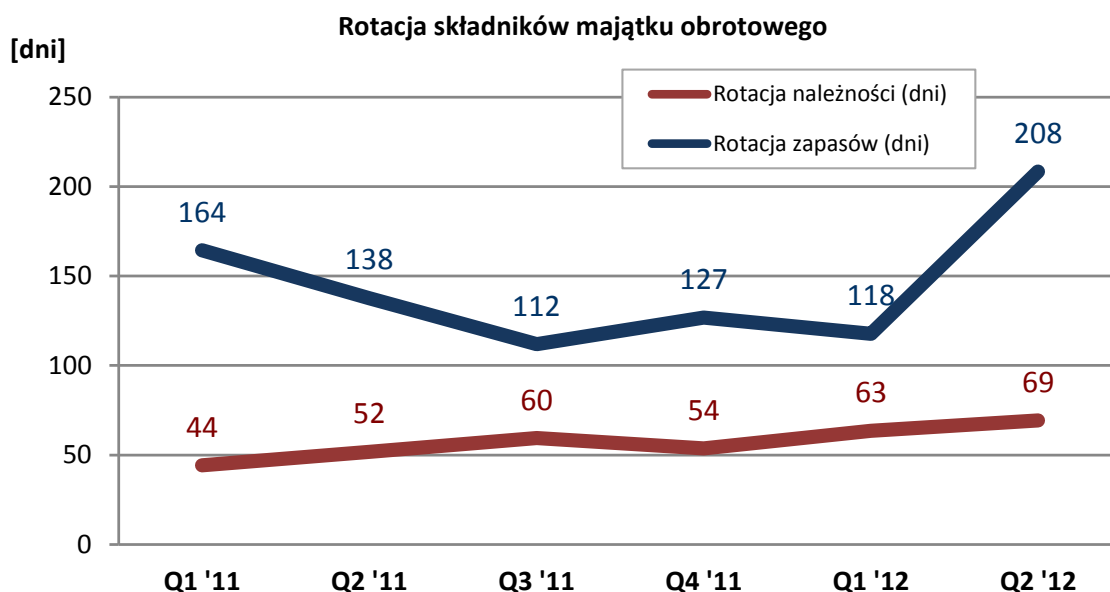


\* - z pominięciem skutków transakcji jednorazowych w III kwartale 2011 roku



## 4.6. Majątek obrotowy

Na koniec II kwartału br. majątek obrotowy Spółki (zapasy, należności, gotówka i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) wynosił 8 545,7 tys. złotych (co oznacza wzrost o 19,9% w stosunku do analogicznego okresu roku 2011), z czego 60% stanowiły zapasy towarów i towary w drodze przeznaczonych do sprzedaży w III i IV kwartale. Okresy rotacji najważniejszych składników kapitału obrotowego przedstawiono na wykresie poniżej.



### Rotacja zapasów

Wzrost terminu rotacji zapasów w II kwartale wynika z sezonowego zmniejszenia tempa sprzedaży pod koniec II kwartału. Poziom zapasów przeznaczonych do wyprzedazy wynosi 132,4 tys. złotych netto (475,0 tys. złotych brutto). Zarząd planuje dalsze zmniejszenie salda produktów przeznaczonych do wyprzedazy w przyszłości.

### Rotacja należności

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. W ocenie Zarządu, termin spływu należności w Spółce jest krótszy od przeciętnej w branży.

Spółka korzysta z ubezpieczenia należności, którym objęty jest cały portfel należności handlowych Spółki. Należności przeterminowane powyżej 59 dni stanowią na koniec II kwartału br. 7,9% ogółu należności (7,0% na 30 czerwca 2011 r.). Na dzień 30 czerwca br. saldo należności zagrożonych lub objętych restrukturyzacją wynosiło 77,7 tys. złotych netto.

## 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 poprzez rozszerzanie oferty, 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).

## 7. Wskazanie jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej emitenta na dzień 30.06.2012 r.

Spółka posiada dwa podmioty zależne (100% udziałów należy pośrednio lub bezpośrednio do Poltronic S.A.) należących do grupy kapitałowej, których dane i rola została przedstawiona w tabeli poniżej:

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

Spółka odstąpiła od sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Rachunkowości (nieznaczący wpływ na wyniki finansowe).

**8. Informacja o strukturze akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających na dzień 30.06.2012 r. co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu.**

Na dzień 30 czerwca 2012 r. struktura własności kapitału zakładowego Spółki była następująca:

Imię i nazwisko (nazwa) akcjonariusza	Liczba akcji	Ilość głosów	Udział w kapitale podstawowym
Jarosław Leszczyszyn	1 310 617	1 310 617	43,69%
Sino Investment Polska Sp. z o.o. *	1 227 273	1 227 273	40,91%
Marek Kołodziejcki	111 450	111 450	3,72%
Pozostali	350 660	350 660	11,69%
<b>Razem</b>	<b>3.000.000</b>	<b>3.000.000</b>	<b>100,00%</b>

\* Podmiot Sino Investment Polska Sp. z o.o. jest podmiotem powiązany z Piotrem Chrobakiem.