



POLTRONIC S.A.
RAPORT KWARTALNY
za okres IV kwartału 2011 roku

Wrocław, 14 lutego 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. Restrukturyzacja i zmniejszenie kosztów | 6 |
| 4.3. Wyprzedaż towarów i odpisy korygujące wartość towarów | 6 |
| 4.4. Przychody ze sprzedaży..... | 7 |
| 4.5. Rentowność i wynik finansowy | 8 |
| 4.6. Majątek obrotowy..... | 9 |
| 4.7. 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 2011 | 11 |

1. List Prezesa Zarządu

Szanowni Państwo,

Jest mi miło podzielić się z Państwem wynikami Spółki oraz jej dokonaniem w IV kwartale 2011 roku. Kilka miesięcy wcześniej napisałem podsumowując poprzedni kwartał, że czeka nas wiele wyzwań. Dziś z zadowoleniem mogę stwierdzić, że tym wyzwaniom sprościliśmy.

Dokonane wybory strategiczne w zakresie koncentracji na wybranych produktach i grupach klientów doprowadziły do stabilnego wzrostu sprzedaży (o 22% w stosunku do poprzedniego kwartału), zgodnie z przyjętymi założeniami. Wielkość przychodów ze sprzedaży Spółki w IV kwartale była o 7,4% wyższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego (o 45,2% w ujęciu narastającym). Cieszy również wzrost marży operacyjnej, co pozwoliło uzyskać wynik z działalności operacyjnej o 52% wyższy niż w IV kwartale roku poprzedniego.

Po okresie trudnego III kwartału, po dokonaniu szeregu odpisów i utworzeniu rezerw obciążających wynik Spółki w tamtym okresie mamy za sobą okres restrukturyzacji i oszczędności. Postawiliśmy jako cel szybkie urentownienie organizacji, bez ograniczania jej możliwości rozwoju. Wyniki IV kwartału oraz wstępne wyniki pierwszych tygodni 2012 roku wskazują że cel ten osiągnęliśmy. Czekamy jeszcze wiele pracy, dlatego pierwsze sukcesy są dla nas szczególnie ważne.

Spółka kończy rok 2011 z wynikiem obciążonym efektem restrukturyzacji, zmiany strategii i wynikającej z niej weryfikacji wartości aktywów. Łączny koszt jednorazowych transakcji opisanych w raporcie za III kwartał wyniósł 1 240,0 tys. złotych i miał decydujący wpływ na powstanie straty netto za rok w wysokości 1 651,7 tys. złotych (za IV kwartał zysk netto 122,6 tys. złotych).

Na koniec pragnę podziękować akcjonariuszom Spółki, pracownikom i wszystkim naszym partnerom biznesowym za okazane zaufanie i współpracę w tym bardzo trudnym dla nas okresie. Czekamy nadal wiele wyzwań, ale też wiele szans. Jestem głęboko przekonany, że razem będziemy wychodzić z każdej następnej próby silniejsi, a Poltronic będzie coraz bardziej dojrzałą, coraz lepszą i coraz większą firmą - czego Państwu i sobie życzę,

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 2011 jest drugim 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.

W 2011 roku miała miejsce zmiana profilu działania spółki – Poltronic specjalizuje się w wybranych grupach produktowych ograniczając swoją ofertę oraz koncentruje się na dużych klientach biznesowych.

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 grudnia 2011 roku (koniec kwartału), z rachunku zysków i strat za okres od 01 października do 31 grudnia 2011 roku (IV kwartał) oraz narastająco od 01 stycznia do 31 grudnia 2011 roku. Wraz z danymi za IV kwartał 2011 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 2010 rok i opublikowane w Raporcie Rocznym w dniu 11 kwietnia 2011 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] | IV kwartał | narastająco | IV kwartał | narastająco |
|---------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | od 01.10.2010 do 31.12.2010 | od 23.12.2009 do 31.12.2010 | od 01.10.2011 do 31.12.2011 | od 01.01.2011 do 31.12.2011 |
| Przychody ze sprzedaży | 4 092,3 | 11 130,6 | 4 397,0 | 16 163,3 |
| Wartość sprzedanych towarów | (2 744,1) | (7 088,2) | (2 911,7) | (10 907,3) |
| Marża handlowa | 1 348,2 | 4 042,4 | 1 485,3 | 5 256,0 |
| Koszty operacyjne | (1 138,8) | (4 025,4) | (1 236,5) | (5 451,1) |
| Amortyzacja | (50,0) | (168,7) | (71,8) | (280,8) |
| Zużycie materiałów i energii | (65,1) | (209,4) | (62,1) | (244,4) |
| Koszty usług obcych, wynagrodzeń wraz z narzutami | (943,2) | (3 483,9) | (930,8) | (4 367,1) |
| Pozostałe | (80,5) | (163,4) | (171,8) | (558,8) |
| Zysk (strata) ze sprzedaży | 209,4 | 17,0 | 248,8 | (195,1) |
| Pozostałe przychody operacyjne | 151,8 | 337,4 | 155,8 | 298,3 |
| Pozostałe koszty operacyjne | (217,6) | (494,5) | (185,9) | (1 595,5) |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT) | 143,6 | (140,1) | 218,7 | (1 492,3) |
| Koszty i przychody finansowe | (61,0) | (396,6) | (52,9) | (472,9) |
| Zysk (strata) brutto | 82,6 | (536,7) | 165,8 | (1 965,2) |
| Podatek dochodowy | 83,1 | 83,1 | (43,2) | 315,9 |
| Zysk (strata) netto | 165,7 | (453,6) | 122,6 | (1 649,3) |

Tabela 2. Wybrane dane bilansowe

| Dane bilansowe [w tysiącach złotych] | stan na dzień | |
|-------------------------------------------|----------------|-----------------|
| | 31.12.2010 r. | 31.12.2011 r. |
| Aktywa trwałe | 2 757,3 | 2 988,2 |
| Wartości niematerialne i prawne | 1 723,0 | 1 606,1 |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 555,2 | 526,5 |
| Finansowe aktywa trwałe | 390,4 | 454,0 |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 88,7 | 401,6 |
| Aktywa obrotowe | 6 110,8 | 7 385,5 |
| Zapasy | 4 341,0 | 4 102,2 |
| Należności krótkoterminowe | 1 581,9 | 3 228,4 |
| Środki pieniężne | 173,1 | 22,6 |
| Rozliczenia międzyokresowe | 14,8 | 32,3 |
| AKTYWA RAZEM | 8 868,1 | 10 373,7 |
| Kapitał własny | 3 544,2 | 1 954,1 |
| Kapitał podstawowy | 3 000,0 | 3 000,0 |
| Kapitały zapasowe i rezerwowe | 997,8 | 603,4 |
| Niepodzielony zysk (niepokryta strata) | - | - |
| Zysk (strata) netto | (453,6) | (1 649,3) |
| Rezerwy i zobowiązania | 5 323,9 | 8 419,6 |
| Rezerwy i zobowiązania długoterminowe | 1 603,8 | 224,9 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 3 710,3 | 7 826,8 |
| Rozliczenia międzyokresowe | 9,8 | 367,9 |
| PASYWA RAZEM | 8 868,1 | 10 373,7 |

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

4.1. Rozwój rynku żarówek LED

Analiza polskiego rynku oświetleniowego wskazuje na dynamiczny rozwój popytów na produkty LED. Szczególnie wzrost ten dotyczy żarówek LED będących zamiennikami do żarówek tradycyjnych, halogenowych i świetlówek kompaktowych (CFL).

Wyżej opisany trend, oraz fakt, że IV kwartał jest praktycznie szczytem sezonu na produkty oświetleniowe, spowodowały, że Spółka odnotowała wzrost sprzedaży żarówek LED (ilościowo) o ponad 50% w stosunku do poprzedniego kwartału.

Czynnikami wpływającymi na wielkość rynku źródeł światła LED są: rosnące ceny energii elektrycznej, spadek cen produktów LED oraz poprawiająca się ich jakość oraz wydajność świetlna (wielkość strumienia światła w lumenach z jednej jednostki mocy – wata).

4.2. Restrukturyzacja i zmniejszenie kosztów

Jak opisano w raporcie kwartalnym za III kwartał, Zarząd Spółki przyjął plan restrukturyzacji działalności mający na celu szybkie urentownienie Spółki i zapewnienie możliwości dalszego rozwoju. Działania te przeprowadzono w większości w IV kwartale 2011 roku.

Po stronie kosztów działania objęły (i) redukcję personelu oraz (ii) czasowe zmniejszenie wynagrodzeń do czasu uzyskania wyższej marży na pokrycie kosztów, (iii) rezygnację lub obniżenie kosztów niektórych usług, (iv) zbycie aktywów generujących koszty, (v) obniżenie oprocentowania pożyczek od akcjonariuszy.

Po stronie przychodów działania Zarządu dotyczyły ścisłego powiązania planów sprzedaży z analizą stanów magazynowych i planem zakupów oraz koncentracji na najważniejszych klientach i towarach Spółki.

4.3. Wyprzedaż towarów i odpisy korygujące wartość towarów

Wraz z przygotowaniem planu restrukturyzacji, Zarząd dokonał przeglądu posiadanych aktywów, w tym składników majątku trwałego i zapasów magazynowych oraz opracował plan działania związanego z wykorzystaniem aktywów niepracujących lub niepełnowartościowych (w tym wyprzedaż).

Tabela 3. Towary przeznaczone do wyprzedaży

| Stan zapasów przeznaczonych do wyprzedaży | stan na dzień 30.09.2011 r. | stan na dzień 31.12.2011 r. |
|-------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Wartość brutto | 1 376,4 | 1 071,1 |
| Rezerwa | (809,4) | (745,7) |
| Wartość netto | 567,0 | 325,3 |

Na koniec czwartego kwartału wartość magazynu towarów przeznaczonych do wyprzedaży spadła o 22% (według cen zakupu), co świadczy o konsekwentnie prowadzonej wyprzedaży. Wartość netto

towarów przeznaczonych do wyprzedaży spadła na koniec IV kwartału do 7,9% ogółu zapasów netto (18,1% na koniec III kwartału), co sprawi że nie będą miały istotnego wpływu na wyniki sprzedaży i marżę Spółki.

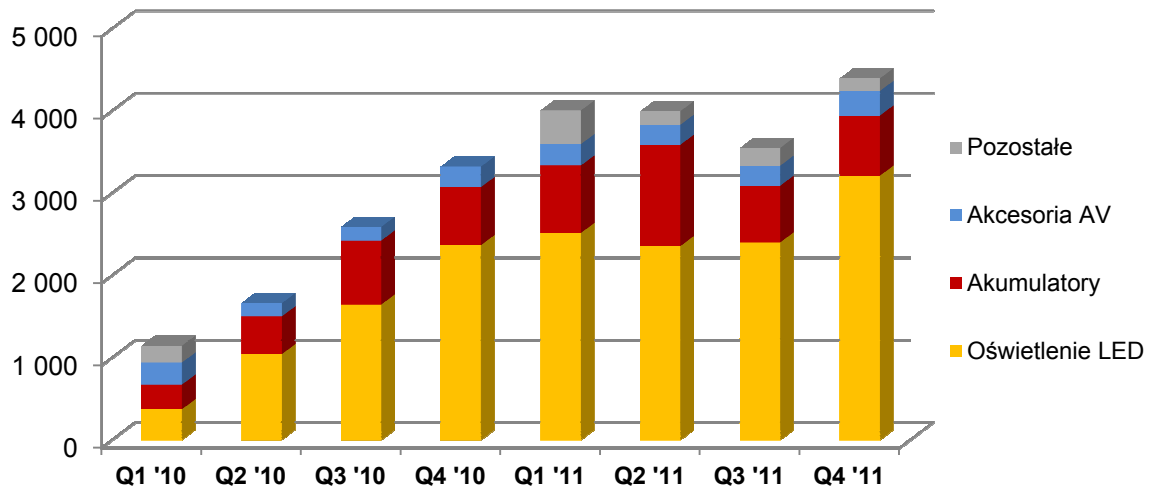
4.4. Przychody ze sprzedaży

Spółka w IV kwartale 2011 roku odnotowała przychody ze sprzedaży w wysokości 4 397,0 tys. złotych (narastająco 16 163,3 tys. złotych) co stanowi wzrost o 7,4% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (narastająco wzrost o 45,2%). Poziom przychodów jest wyższy od przychodów zrealizowanych w III kwartale o 22,1%.

Struktura sprzedaży - produkty

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

Struktura sprzedaży wg. produktów



W IV kwartale 2011 roku w strukturze sprzedaży zdecydowanie dominowało oświetlenie LED stanowiąc aż 73% przychodów.

Jak opisano w raporcie kwartalnym za III kwartał 2011 roku, w segmencie oświetlenia LED obserwuje się zarówno ciągły spadek cen, rosnący popyt, jak i pojawiające się nowe, bardziej innowacyjne produkty. Na szczególną uwagę zasługuje rozwój rynku źródeł światła LED (żarówek).

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] | IV kwartał od 01.10.2010 do 31.12.2010 | | narastająco od 23.12.2009 do 31.12.2010 | | IV kwartał od 01.10.2011 do 31.12.2011 | | narastająco od 01.01.2011 do 31.12.2011 | |
|---------------------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------|-----------------------------------------|-------------|----------------------------------------|-------------|-----------------------------------------|-------------|
| Kraj | 3 095,0 | 76% | 8 760,3 | 79% | 3 621,3 | 82% | 12 927,0 | 80% |
| Eksport | 997,3 | 24% | 2 370,3 | 21% | 775,7 | 18% | 3 236,3 | 20% |
| Razem | 4 092,3 | 100% | 11 130,6 | 100% | 4 397,0 | 100% | 16 163,3 | 100% |

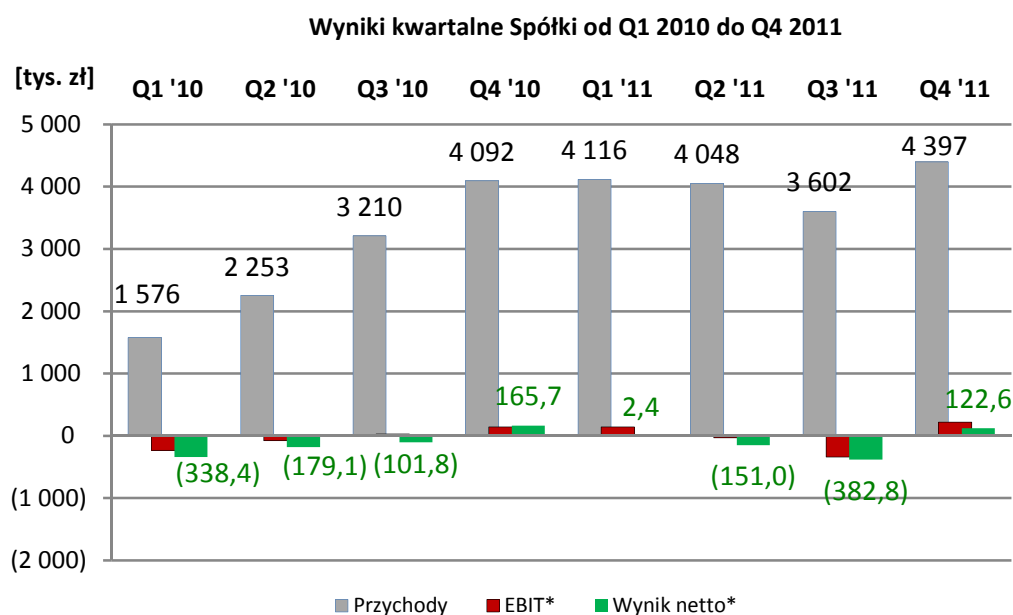
Podobnie jak w poprzednim kwartale, największą część przychodów Spółka realizuje na rynku krajowym 82% (80% w ujęciu narastającym). Największy udział w sprzedaży krajowej mają dystrybutorzy sprzętu elektrotechnicznego (hurtownie).

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

4.5. Rentowność i wynik finansowy

Do końca III kwartału, obniżenie poziomu przychodów i brak korekty kosztów doprowadziły do powstania ujemnego wyniku operacyjnego. Wzrost przychodów w IV kwartale oraz zmniejszenie kosztów doprowadziły do odwrócenia trendu i wygenerowania dodatniego wyniku operacyjnego i zysku netto za IV kwartał 2011 roku.

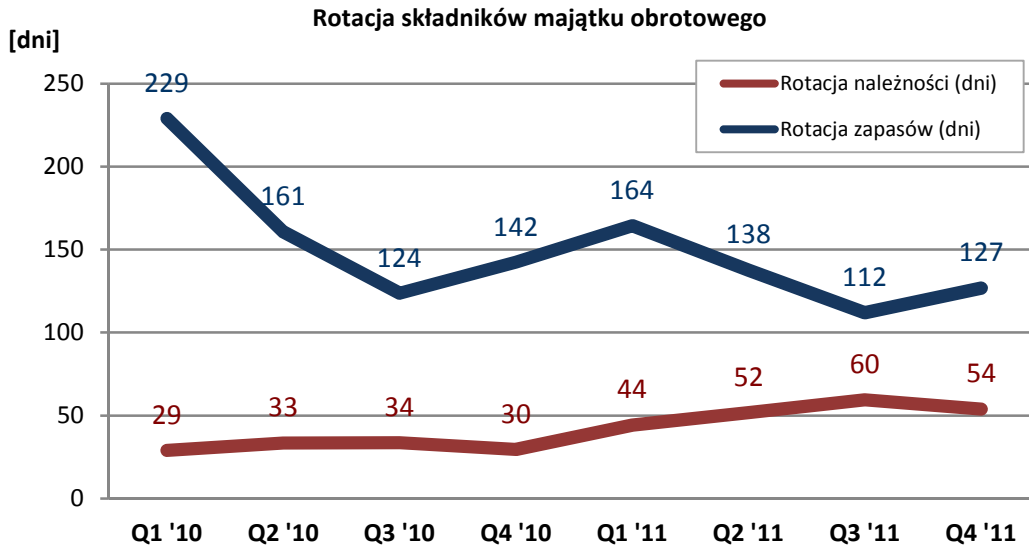
Poniżej przedstawiono na wykresie poziom przychodów z normalnej działalności operacyjnej oraz wyniki Spółki w kolejnych kwartałach.



* - z pominięciem skutków transakcji jednorazowych o których mowa w pkt. 4.2 raportu.

4.6. Majątek obrotowy

Na koniec IV kwartału br. majątek obrotowy Spółki (zapasy, należności, gotówka i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) wynosił 7 397,7 tys. złotych, z czego 55% stanowiły zapasy towarów i towary w drodze. Okresy rotacji najważniejszych składników kapitału obrotowego przedstawiono na wykresie poniżej.



Rotacja zapasów

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

Wzrost okresu rotacji zapasów w IV kwartale wynika z odbudowy struktury magazynu i dostosowania jej do nowej strategii produktowej Spółki. Poziom zapasów (wraz z zaliczkami na zakup towarów) wzrósł w ciągu kwartału o 971,8 tys. złotych. Na koniec poprzedniego kwartału dokonano znaczącej przeceny stanu zapasów (głównie przeznaczonych do wyprzedaży), co spowodowało obniżenie ich wartości księgowej. Na koniec IV kwartału sytuacja wróciła do normy.

Spływ należności

W IV kwartale Spółka podjęła działania w celu zmniejszenia poziomu należności handlowych mimo wzrostu przychodów ze sprzedaży. Dobre relacje z dostawcami oraz poprawa procedur wewnętrznych pozwoliła skrócić o około 6 dni okres rotacji należności.

Dla finansowania należności handlowych Spółka stosuje faktoring, którego limit zadłużenia na koniec IV kwartału wynosi 1 500 tys. złotych dla należności krajowych i 125 tys. euro dla należności zagranicznych (kraje UE).

Spółka korzysta z ubezpieczenia należności handlowych, którym objęte jest 97% portfela należności Spółki. Należności przeterminowane powyżej 30 dni stanowią na koniec IV kwartału br. 10,9% ogółu należności, nie stwierdzono należności zagrożonych nie objętych rezerwą. Straty Spółki z tytułu odpisów i rezerw na należności w okresie 2011 roku wynoszą łącznie około 12 tys. złotych.

Zobowiązania i kredyt kupiecki

W stosunku do końca III kwartału br. zobowiązania krótkoterminowe zwiększyły się o 2 361,1 tys. (przy jednoczesnym spadku zobowiązań długoterminowych o 1 345,9 tys. złotych). Wzrost salda zobowiązań dotyczy głównie zobowiązań handlowych wobec dostawców. Zarząd w dalszym ciągu planuje utrzymanie znaczącego udziału kredytu kupieckiego w finansowaniu Spółki, co ma odzwierciedlenie w zawartych przez Spółkę umowach handlowych.

4.7. Źródła finansowania

Podstawowym źródłem finansowania Spółki jest kapitał, kredyty bankowe oraz pożyczki od akcjonariuszy Spółki. W okresie IV kwartału br. Spółka nie pozyskiwała finansowania zewnętrznego w postaci kapitału, kredytów i pożyczek. Spółka zwiększyła poziom wykorzystania faktoringu należności do kwoty 1 374,3 tys. złotych (95,7 tys. złotych na koniec IV kwartału 2010 r.). Saldo kredytów bankowych zmniejszyło się w ciągu kwartału o 194,2 tys. złotych, do 1 409,7 tys. złotych (na koniec IV kwartału 2010 r. – 1 779,4 tys. złotych).

Saldo pożyczek od akcjonariuszy nie zmieniło się w ciągu kwartału i wynosi 2 350,0 tys. złotych plus odsetki naliczone w wysokości 10,4 tys. złotych (na koniec IV kwartału 2010 – 1 350,0 tys. złotych).

Kapitał własny na koniec IV kwartału br. w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego jest niższy o 1 590,1 tys. złotych, co jest wynikiem powstania straty netto głównie w III kwartale br.

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

Zarządzanie portfelem zamówień

Jak opisano w raporcie za III kwartał, w związku z koncentracją sprzedaży na strategicznych grupach towarowych Spółka wprowadziła nowy sposób zarządzania portfelem zamówień obejmujący okres 6 miesięcy powiązany z planem sprzedaży. Proces planowania wykorzystuje system IT Spółki oraz dodatkowe narzędzia.

Działanie to ma na celu poprawę ciągłości zaopatrzenia, obniżenie kosztów dostaw dzięki ich grupowaniu i optymalizacji na poziomie logistycznym oraz zwiększenie rotacji zapasów.

Rozwój eksportu

W czwartym kwartale 2011 roku Spółka podjęła działania związane z przebudową działu sprzedaży eksportowej. Powołanie odpowiedzialnego menedżera, określenie planu działania dostosowanego do specyfiki sprzedaży eksportowej ma na celu zwiększenie przychodów i budowanie pozycji rynkowej Spółki na rynkach europejskich.

Zmiany w zakresie sprzedaży eksportowej obejmują zarówno zmianę procedur działania (lepszy kontakt z klientem) oraz dostosowanie się do specyficznych wymogów formalnych i prawnych obowiązujących na rynkach eksportowych.

Zdaniem Zarządu podjęte działania powinny zapewnić wzrost poziomu sprzedaży eksportowej na kilku wybranych rynkach krajów Unii Europejskiej.

6. Stanowisko zarządu odnośnie poziomu realizacji prognoz wyników finansowych na rok 2011

Prognozy wyników finansowych na rok 2011 zostały opublikowane w Dokumencie Informacyjnym sporządzonym na potrzeby wprowadzenia akcji serii A i C do obrotu na rynku NewConnect i następnie zmodyfikowane kolejno raportem bieżącym nr 7/2011 i 18/2011.

W wyniku przeprowadzenia restrukturyzacji i innych działań, o których mowa Spółka szczegółowo informowała w raporcie kwartalnym za III kwartał 2011 roku oraz ich znaczącego wpływu na wynik Spółki, Zarząd podjął decyzję o odwołaniu prognoz finansowych, o których informował w raporcie bieżącym nr 7/2011 i 18/2011 i rezygnacji z podawania prognoz wyników finansowych. Informację tę opublikowano raportem bieżącym nr 26/2011 w dniu 7 listopada br.

W roku 2012 zarząd nie ma intencji publikowania prognoz wyników finansowych.