

**INFORMACJA DODATKOWA
DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA I KWARTAŁ ROKU OBROTOWEGO 2011/2012
TRWAJĄCEGO OD 1 LIPCA 2011 R. DO 30 CZERWCA 2012 R.**



Zgodnie z § 87 ust. 4 oraz 7 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, Zarząd Spółki HELIO S.A. z siedzibą w Wyględach, w składzie:

1. Leszek Wąsowicz – Prezes Zarządu,
2. Justyna Wąsowicz – Wiceprezes Zarządu

przedstawia poniżej informację dodatkową do raportu okresowego **za I kwartał bieżącego roku obrotowego 2011/2012**. Niniejszy raport kwartalny obejmuje okres od **1 lipca 2011 r.** do **30 września 2011 r.**

Zgodnie ze statutem Spółki rok obrotowy HELIO S.A. rozpoczyna się w dniu 1 lipca, a kończy się w dniu 30 czerwca.

Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

1. Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu raportu

Prezentowane dane finansowe Spółki za I kwartał roku obrotowego 2011/2012 zostały sporządzone zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości. W bieżącym roku obrotowym Spółka nie zmieniała zasad (polityki) rachunkowości w stosunku do zasad przyjętych w sprawozdaniu za poprzedni rok obrotowy.

Walutą, w której sporządzone jest niniejsze sprawozdanie jest PLN (polski złoty).

W celu zapewnienia porównywalności danych finansowych za I kwartał bieżącego roku obrotowego, za okres porównywalny przyjęto analogiczny okres ubiegłego roku obrotowego, tj. okres od 1 lipca 2010 roku do 30 września 2010 r.

Wszystkie dane zaprezentowane w sprawozdaniu zostały przedstawione w tysiącach złotych chyba, że zaznaczono inaczej. Operacje wyrażone w walutach oraz pozycje aktywów i pasywów zostały przeliczone na walutę polską z zastosowaniem następujących zasad:

- przychody oraz koszty wyrażone w walutach obcych zostały przeliczone po kursach średnich NBP z dnia transakcji,
- operacje finansowe w walutach obcych zostały przeliczone wg kursu kupna lub sprzedaży walut stosowane przez bank, z którego usług korzystano,
- pozycje aktywów i pasywów na dzień bilansowy zostały wycenione po kursie NBP ogłoszonym na dzień 30 września 2011 r.

Przedstawione wybrane dane finansowe z bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływu środków pieniężnych zostały przeliczone ze złotych na euro według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu na dzień 30 września 2011 roku zostały przeliczone według kursu średniego ogłoszonego na dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski dla euro, Tabela nr 190/A/NBP/2011 z dnia 30 września 2011 r., czyli 1 EUR = 4,4112 zł,
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów środków pieniężnych za okres od 1 lipca 2011 roku do 30 września 2011 roku zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie w następujący sposób:

Nr tabeli	Data	Kurs (PLN)
146/A/NBP/2011	29.07.2011	4,0125
168/A/NBP/2011	31.08.2011	4,1445
190/A/NBP/2011	30.09.2011	4,4112
Średni kurs za 3 miesiące	1 EUR =	4,1894

W prezentowanym okresie występują korekty z tytułu rezerw, rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Utworzono rezerwy z tytułu:

- nieopłaconych wynagrodzeń i składek ubezpieczenia społecznego (156 tys. zł),
- nieopłaconych odsetek bankowych (70 tys. zł).

Wykorzystano rezerwy z tytułu:

- nieopłaconych wynagrodzeń i składek ubezpieczenia społecznego (44 tys. zł),
- nieopłaconych odsetek bankowych (62 tys. PLN).

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą:

- usług promocyjno-marketingowych (61 tys. zł),
- nieopłaconych wynagrodzeń i składek ubezpieczenia społecznego (58 tys. zł),
- odpraw emerytalno-rentowych (5 tys. zł),
- magazynów w budowie w części użytkowanych (13 tys. zł),
- niewykorzystanych urlopów (29 tys. zł),
- odpisów aktualizacyjnych wyceny zapasów (7 tys. zł),
- ujemne różnice kursowe (3 tys. zł),
- badanie rocznego sprawozdania finansowego (4 tys. zł),
- nieopłaconych odsetek bankowych (13 tys. PLN).

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą:

- leasingu finansowego (23 tys. zł),
- nieopłaconych odsetek bankowych (18 tys. PLN).

2. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport

W I kwartale bieżącego roku obrotowego Spółka zwiększyła sprzedaż, a tym samym osiągnęła rekordowe w historii przychody ze sprzedaży w okresie lipiec – wrzesień, które wyniosły 12.577 tys. zł. Odnosząc się do danych za analogiczny okres ubiegłego roku obrotowego, Emitent zwiększył swoją sprzedaż aż o 25% (za okres lipiec – wrzesień 2010 r. przychody ze sprzedaży wyniosły 10.029 tys. zł), co oznacza, że rozwijał się kilkukrotnie szybciej niż rynek bakalii.

Mimo że pierwszy kwartał bieżącego roku obrotowego zamknął się stratą netto w wysokości 557 tys. zł, wynika ona z sezonowości branży, w której działa Emitent. Należy bowiem pamiętać, że na tle historii przedsiębiorstwa, okres lipiec – wrzesień corocznie cechował się stratą na poziomie netto i jest to wpisane w sezonowy charakter generowania zysków przez Spółkę. Warto jednakże zauważyć, że Spółka poprawiła w tym czasie swój wynik na poziomie EBITDA (Zysk z działalności operacyjnej + Amortyzacja). W I kwartale roku 2011/2012

Spółka odnotowała bowiem zysk na poziomie EBITDA w wysokości 120 tys. PLN, wobec 10 tys. PLN straty w analogicznym okresie roku ubiegłego.

3. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Bieżący kwartał obejmował typowy okres letniego obniżenia sprzedaży bakalii wynikającej z szerokiej dostępności na rynku świeżych owoców, które w tym czasie są towarem konkurencyjnym dla produktów Spółki. Jest to charakterystyczne dla branży Emitenta, a tym samym wpisane w sezonowy charakter generowania przez niego przychodów oraz zysków. Poczynione w tym okresie działania pozwalają w poprawny sposób przygotować się do strategicznego dla branży sezonu sprzedażowego (Boże Narodzenie), a ich efekty będą widoczne w wysokości sprzedaży uzyskanej przez Spółkę w przyszłym kwartale.

W bieżącym okresie Spółka przygotowywała się zatem do swojego kluczowego sezonu m.in. dokonując zakupów surowca oraz wytwarzając zapasy pod przyszłą sprzedaż. Choć zakup surowca w okresie letniego spowolnienia sprzedaży jest charakterystyczny dla działalności Emitenta, warto zauważyć, że skala zakupów w minionym kwartale była dużo wyższa od zeszłorocznej. Wynikało to przede wszystkim ze zwiększonych planów sprzedażowych Spółki na bieżący rok obrotowy, w związku ze skokowo zwiększonymi mocami produkcyjnymi Emitenta, a także rosnącymi cenami surowców. Powyższe czynniki wpłynęły bezpośrednio na zwiększone zapotrzebowanie Emitenta na kapitał obrotowy niezbędny do sfinansowania tych wzrostów. Spółka w minionym kwartale przedłużyła zatem na kolejny rok dotychczasowe kredyty obrotowe, zwiększając jednocześnie ich wysokość proporcjonalnie do sezonowych potrzeb, oraz renegotiując na korzyść Emitenta wysokość marż od wykorzystanych kwot kredytów.

Kwartał rozpoczynający rok obrotowy 2011/2012 to również czas, w którym były już zauważalne pierwsze pozytywne efekty z przeniesienia działalności z dotychczas wynajmowanych lokalizacji do nowego kompleksu magazynowo-produkcyjnego w Brochowie. Zgodnie z przewidywaniami Zarządu, w pierwszym kwartale bieżącego roku odzwierciedliło się to przede wszystkim w poprawie zysku EBITDA (120 tys. PLN zysku względem ubiegłorocznej straty). Było to możliwe dzięki ograniczeniu kosztów operacyjnych wynikających z optymalizacji logistyki wewnętrznej i ograniczenia kosztów najmu powierzchni magazynowych. Należy jednocześnie podkreślić, że z uwagi na koszty zorganizowania działalności w nowej siedzibie, wyniki pierwszego kwartału nie obrazują jeszcze oczekiwanych korzyści w pełnym ich wymiarze, choć bez

wątpienia są one dobrym prognostykiem dla przyszłych okresów, w tym w szczególności kluczowych dla działalności Spółki miesięcy przedsięwziętych (Boże Narodzenie i Wielkanoc), w których to wymierne korzyści z przeniesienia działalności do nowego zakładu w Brochowie, powinny być jeszcze bardziej wyraźne z uwagi na efekty ekonomiczne. Warto jednocześnie wyjaśnić, że w minionym kwartale zostały również poniesione jednorazowe koszty związane z wyposażeniem nowego kompleksu produkcyjno-magazynowo-biurowego w Brochowie w środki administracyjno-biurowe. Sprawilo to incydentalny wzrost kosztów ogólnego zarządu względem zeszłorocznego pierwszego kwartału roku obrotowego. Z czynników nietypowych względem ubiegłego roku i bezpośrednio związanych z oddaniem do użytkowania nowego zakładu, należy także wymienić zwiększoną amortyzację i koszty finansowe wynikające ze spłaty odsetek od kredytów inwestycyjnych. Wzrost tych kosztów był jednak zniwelowany przez uzyskane oszczędności, w tym m.in. z tytułu ograniczenia kosztów wynajmu, logistyki wewnętrznej, co jak już wcześniej podkreślono wpłynęło korzystnie na wynik Spółki na poziomie EBITDA w minionym okresie. Z uwagi na renegotjowanie na korzyść Emitenta marż od kredytów inwestycyjnych, a także systematyczne usprawnianie organizacyjne działalności Emitenta w jego nowej siedzibie produkcyjnej, skala tych korzyści z pewnością będzie rosła. Należy bowiem pamiętać, że pierwsze miesiące po oddaniu do użytkowania całkowicie nowego zakładu produkcyjno-magazynowego to dopiero okres uruchamiania produkcji, kompletnego wyposażania w infrastrukturę produkcyjną oraz organizowania pracy w nowych warunkach. Pełna zdolność produkcyjna w nowym zakładzie będzie osiągnięta zatem dopiero w II-III kwartale bieżącego roku obrotowego.

W pierwszym kwartale roku obrotowego 2011/2012 Emitent podjął także działania mające na celu intensyfikację sprzedaży, w tym w szczególności przyszłych okresów. Zwiększone możliwości produkcyjne oraz magazynowe nowego kompleksu Emitenta w Brochowie stworzyły bowiem potencjał do rozwoju całkowicie nowego segmentu sprzedaży w działalności HELIO S.A., jakim jest sprzedaż bakalii do przemysłu (segment B2B, tj. sprzedaż do producentów słodczy, piekarni, cukierni itp.). Dział zajmujący się aktywizacją tego segmentu został stworzony na początku roku obrotowego 2011/2012 i zgodnie z oczekiwaniami Zarządu powinien wygenerować co najmniej kilkanaście milionów złotych dodatkowego przychodu ze sprzedaży już w pierwszym roku swojej działalności. Rozwój tego segmentu to jednak nie tylko perspektywa zwiększonych przychodów ze sprzedaży, lecz również poprawa rotacji zapasów oraz korzyści skali wynikające ze zwiększonych zakupów. Rozwój sprzedaży w tym segmencie przebiega zgodnie z oczekiwaniami Zarządu, zaś udział wartościowy w przychodach ze sprzedaży B2B nie był znaczący na tle łącznych przychodów ze sprzedaży Emitenta w I kwartale roku obrotowego 2011/2012. W ramach swojej aktywności prosprzedażowej, Emitent podjął również szereg innych działań, w tym m.in. nawiązał współpracę z kolejnymi kontrahentami z segmentu B2C, w tym również kontrahentami operującymi

na zagranicznych rynkach środkowo-europejskich. Efekty tych działań będą jednak widoczne dopiero w przyszłych miesiącach, tj. już w drugim kwartale bieżącego roku obrotowego.

W kontekście prezentowanych wyników, pozytywnym czynnikiem jest także systematyczny wzrost zapotrzebowania na produkty Spółki w okresach letnich. Obserwując ten trend, Emitent już w zeszłym roku podjął szereg działań mających na celu intensyfikację sprzedaży bakalii przekąskowych, oraz mas krówkowych cechujących się mniejszą sezonowością popytu od produktów ze zbliżonej kategorii mas makowych. Bez wątpienia przyczyniło się to do dynamicznego wzrostu przychodów ze sprzedaży minionego kwartału.

Podsumowując zatem pierwszy kwartał roku obrotowego 2011/2012 należy stwierdzić, że był to okres aktywnych działań, których efekty będą widoczne przede wszystkim w wynikach finansowych kolejnych kwartałów i lat. Dzięki oddaniu do użytkowania nowego zakładu produkcyjnego oraz intensywnej działalności, w szczególności na polu sprzedażowo-marketingowym, udało się Emitentowi osiągnąć wysoką dynamikę wzrostu przychodów ze sprzedaży oraz utrzymać zakładaną efektywność kosztową. Mimo zakładanego wzrostu kosztów finansowych i amortyzacji, Emitent utrzymał bowiem wynik finansowy kwartału na poziomie zbliżonym do zeszłorocznego.

4. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta w prezentowanym okresie

Z uwagi na specyfikę branży, która charakteryzuje się wysoką sezonowością, poniżej przedstawiono objaśnienia istotne do prawidłowej interpretacji wielkości ekonomicznych występujących w przedsiębiorstwach działających w branży konfekcjonowania bakalii.

W działalności Emitenta występuje zjawisko sezonowości sprzedaży ściśle związane z datami świąt Wielkanocnych i Bożego Narodzenia. Najwyższa sprzedaż bakalii przypada na okres przed świętami Bożego Narodzenia i Wielkanocy. Sprzedaż bakalii jest najniższa w okresie letnim, ze względu na dostępność świeżych owoców, które w tym okresie są towarem konkurencyjnym.

Przygotowując się do okresu największego wzrostu sprzedaży, tj. przed świętami Bożego Narodzenia oraz Wielkanocnymi, Spółka dokonuje zakupów znacznej ilości surowca w okresie, w którym sprzedaż jest najniższa.

5. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport, w HELIO S.A. nie przeprowadzano żadnych operacji związanych z emisją, wykupem i spłatą nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

6. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport, HELIO S.A. nie deklarowała, ani też nie wypłacała dywidendy.

7. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu 30 września 2011 r. nieujęte w skróconym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta

Po dniu, na który sporządzono kwartalne sprawozdanie finansowe, nie miały miejsca zdarzenia, które w znaczący sposób mogą wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta.

8. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport, a tym samym od zakończenia ostatniego roku obrotowego, zdarzeń tego typu nie było.

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

HELIO S.A. nie tworzy grupy kapitałowej, ani nie jest jednostką dominującą.

10. Informacje o zmianach w strukturze HELIO S.A., w tym w wyniku połączenia z innymi jednostkami, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

Zdarzenia takie nie miały miejsca.

11. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na bieżący rok obrotowy.

12. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego, według wiedzy Zarządu HELIO S.A. struktura akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta przedstawiała się następująco:

Posiadacz akcji	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
Leszek Wąsowicz	3 857 000	77,14	3 857 000	77,14

Zgodnie z wiedzą Zarządu, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego struktura własności znacznych pakietów akcji Emitenta nie uległa zmianie.

13. Zestawienie stanu posiadania akcji HELIO S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego osoby zarządzające i nadzorujące posiadały następujące akcje Spółki:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Procentowy (%) udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Procentowy (%) udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
Członkowie Zarządu				
Leszek Wąsowicz	3.857.000	77,1	3.857.000	77,1
Członkowie Rady Nadzorczej				
Jacek Kosiński	17.800	0,4	17.800	0,4

Zgodnie z wiedzą Zarządu w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego nie miały miejsca żadne zmiany w stanie posiadania akcji Spółki HELIO S.A. przez osoby zarządzające lub nadzorujące.

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają opcji na akcje HELIO S.A.

14. Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport Spółka nie uczestniczyła w żadnych postępowaniach sądowych, których pojedyncza lub łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

15. Informacja o zawarciu przez Spółkę jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport, HELIO S.A. nie dokonała istotnych transakcji z podmiotem powiązanym na warunkach innych niż rynkowe.

16. Informacje o udzieleniu przez Spółkę poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeśli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport HELIO S.A. nie udzieliła tego typu poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji.

17. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej i ich zmian, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta

W ocenie Spółki wszystkie istotne informacje zostały zawarte w niniejszym raporcie kwartalnym.

18. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięcie przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Na wyniki Emitenta w perspektywie kolejnego kwartału wpływ będzie miała wzmożona wysokość sprzedaży bakalii w trakcie najbliższych, „przedświątecznych” miesięcy, kiedy to powinny pojawić się pierwsze efekty z podjętych dotychczas działań Spółki zarówno handlowych, marketingowych, jak i organizacyjnych.

Drugi kwartał roku obrotowego 2011/2012 to również dalszy ciąg intensywnej pracy nad pozyskaniem nowych odbiorców w szczególności w kanale tradycyjnym (hurtownie i dystrybutorzy), segmencie B2B oraz rynkach zagranicznych. Warto pamiętać, że sprzedaż w powyższym zakresie nie stanowiła bowiem w ostatnich latach znaczącej pozycji w strukturze sprzedaży Emitenta, zaś jej aktywizacja jest naturalną i zapowiadaną konsekwencją realizowanej strategii rozwoju Spółki. Ekspansja ta powinna bowiem w stosunkowo niedługim czasie zaowocować zwiększoną sprzedażą produktów Spółki, a tym samym przyczynić się do możliwie jak najefektywniejszego wykorzystania zwiększonych możliwości podaży Emitenta.

Dodatkowo, w celu umocnienia swojej pozycji na krajowym rynku bakalii, Spółka planuje w drugim kwartale bieżącego roku obrotowego prowadzenie intensywnych działań marketingowych wspierających sprzedaż produktów sygnowanych marką Emitenta. Biorąc pod uwagę dotychczasową wysokość sprzedaży, pozycję rynkową oraz liczbę konsumentów, Spółka zamierza nadal utrzymywać działalność promocyjną wspierającą sprzedaż produktów sygnowanych logo HELIO na wysokim poziomie, w tym w szczególności poprzez działania z obszaru PR i reklamy, ze szczególną ich intensyfikacją w okresach przedświątecznych. Wysoki poziom sprzedaży sankcjonuje bowiem zasadność ponoszenia kosztów reklamy w celu dalszego podnoszenia poziomu sprzedaży oraz budowania świadomości marki HELIO.

Na przestrzeni najbliższego roku obrotowego Spółka planuje zatem kontynuować przyjętą dotychczas strategię rozwoju. W tym czasie powinny być widoczne pozytywne efekty z przeniesienia działalności z dotychczas wynajmowanych lokalizacji do nowego kompleksu magazynowo-produkcyjnego w Brochowie, co powinno odzwierciedlić się przede wszystkim na poziomie zwiększonych przychodów ze sprzedaży oraz zysków. Jak już wcześniej sygnalizował Emitent, należy się jednak liczyć ze zwiększoną względem ubiegłego roku amortyzacją i kosztami finansowymi wynikającymi ze spłaty odsetek od kredytów inwestycyjnych oraz zwiększonych kredytów obrotowych. W kontekście powyższego, korzystnym czynnikiem jest z pewnością zmniejszenie marż od udzielonych kredytów w wyniku podpisania przez Spółkę pod koniec minionego kwartału aneksów do dotychczasowych

Umów kredytowych. Z uwagi na nadal silną sezonowość branży Emitenta, korzyści realizowanej konsekwentnie przez Spółkę strategii rozwoju, będą zatem widoczne przede wszystkim w wynikach II i III kwartału roku obrotowego 2011/2012.