

KOELNER SA

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2007 ROKU
DO 31 GRUDNIA 2007 ROKU**

Wrocław, 9 czerwca 2008

SPIS TREŚCI

1.	CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI	3
1.1.	DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI	3
1.2.	POWIĄZANIA KAPITAŁOWE	3
1.3.	ROZBUDOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	4
1.4.	STRUKTURA AKCJONARIATU	6
1.4.1.	AKTUALNY AKCJONARIAT	6
1.4.2.	PROGRAM OPCJI MENEDŻERSKICH	6
1.5.	WŁADZE SPÓŁKI	7
1.5.1.	ZARZĄD	7
1.5.2.	RADA NADZORCZA	7
1.5.3.	AKCJE W POSIADANIU CZŁONKÓW WŁADZ SPÓŁKI	7
1.5.4.	WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ PODMIOTU SPÓŁKI	8
2.	SPRZEDAŻ I ZAOPATRZENIE	8
2.1.	PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	8
2.2.	RYNKI ZBYTU	9
2.2.1.	KRAJOWE	9
2.2.2.	ZAGRANICZNE	10
2.3.	SEZONOWOŚĆ SPRZEDAŻY	10
2.4.	ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA	10
2.5.	SYTUACJA NA RYNKACH OBSŁUGIWANYCH PRZEZ SPÓŁKĘ	10
2.6.	STRATEGIA ROZWOJU	11
3.	INWESTYCJE	12
3.1.	INWESTYCJE SPÓŁKI	12
3.2.	ROZLICZENIE WPŁYWÓW Z EMISJI I PLANY NA 2008 R.	13
4.	KADRY	13
5.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	14
6.	INFORMACJA O UDZIELONYCH POŻYCZKACH, PORĘCZENIACH I GWARANCJACH ORAZ ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH	14
7.	ZNACZĄCE UMOWY	14
7.1.	UMOWY UBEZPIECZENIA	14
8.	WYNIKI FINANSOWE	15
8.1.	WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI	15
8.2.	WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI	15
8.3.	ZAPASY	16
8.4.	WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA	16
9.	INFORMACJA O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	16

1.3. ROZBUDOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

W wyniku rozliczenia w dniu 1 lutego 2007 roku transakcji pakietowych zawartych w dniu 26 stycznia 2007 roku, spółka Koelner SA (KOELNER) nabyła 179.806 akcji w „Fabryce Śrub Śrubex SA” w Łańcucie („Śrubex SA”).

Przed nabyciem akcji w dniu 1 lutego, KOELNER posiadał w Śrubex SA 359.613 akcji, uprawniających do takiej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Śrubex SA.

W wyniku nabycia rzeczonych akcji, wraz z posiadanym dotychczas pakietem akcji Śrubex SA, KOELNER dysponował 539.419 akcjami Śrubex SA. Posiadane przez KOELNER akcje w Śrubex SA stanowiły łącznie 29,9999% udział w kapitale Śrubex SA oraz taki sam udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Śrubex SA.

W dniu 30 stycznia 2007 roku KOELNER ogłosił wezwanie do wszystkich akcjonariuszy na sprzedaż akcji w liczbie pozwalającej na wykonywanie do 66% głosów w Walnym Zgromadzeniu Śrubex SA. Cena zaoferowana akcjonariuszom Śrubex SA była równa cenie zapłaconej za 179.806 akcji w transakcji pakietowej.

W wyniku rozliczenia w dniu 1 marca 2007 roku transakcji zawartych w ramach wezwania trwającego w dniach 08 - 21.02.2007 roku, KOELNER nabył 77.660 akcji w Śrubex SA.

Przed nabyciem akcji w dniu 1 marca, KOELNER posiadał w Śrubex SA 539.419 akcji, uprawniających do takiej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Śrubex SA.

W wyniku nabycia rzeczonych akcji, wraz z posiadanym dotychczas pakietem akcji Śrubex SA, KOELNER dysponował 617.079 akcjami Śrubex SA. Posiadane przez KOELNER akcje w Śrubex SA stanowiły łącznie 34,32% udział w kapitale Śrubex SA oraz taki sam udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Śrubex SA.

W dniu 3.10.2007 r. KOELNER doszedł do porozumienia z akcjonariuszami mniejszościowymi Śrubex SA, tworzącymi Porozumienie Akcjonariuszy, w sprawie ogłoszenia przez KOELNER wezwania na wszystkie akcje Śrubex SA za cenę 50,00 PLN za jedną akcję.

W dniu 23 października br. Zarząd Koelner SA ogłosił wezwanie na sprzedaż wszystkich akcji Śrubex SA. Cena za jedną akcję określona została na 50,00 PLN. Podmiotem pośredniczącym w wezwaniu był Dom Maklerski BZWBK SA.

W wyniku rozliczenia w dniu 12 grudnia 2007 roku transakcji zawartych w ramach wezwania trwającego w dniach 5.11 - 4.12.2007 roku, KOELNER nabył 1.080.311 akcji Śrubex SA. Przed nabyciem akcji w dniu 12 grudnia 2007 roku, Spółka posiadała 617.079 akcji Śrubex SA, uprawniających do takiej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Śrubex SA, co stanowiło 34,32% ogólnej liczby głosów. W wyniku nabycia akcji w wezwaniu, wraz z posiadanym dotychczas pakietem akcji Śrubex SA, KOELNER dysponuje 1.697.390 akcjami Śrubex SA. Posiadane przez Spółkę akcje stanowią łącznie 94,4% udział w kapitale Śrubex SA oraz taki sam udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. KOELNER zamierza przejąć pełną kontrolę nad Śrubex SA i rozważa kontynuowanie procedury połączenia przez przejęcie w rozumieniu art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych.

W dniu 09.02.2007 r. sąd w Siegen (Niemcy) dokonał rejestracji podwyższenia kapitału spółki zależnej Koelner Deutschland GmbH o 250.000 EUR. Kapitał zakładowy spółki wynosi obecnie 350.000 EUR. Udział Koelner SA w kapitale zakładowym wynosi 100% i uprawnia do 100% głosów na walnym zgromadzeniu. Udziały te zostały pokryte wkładem pieniężnym.

W dniu 15.05.2007 r. Wydział Rejestrowy Sądu Rejonowego w Stuttgarcie (Handelsregister des Amtsgerichts Stuttgart - Niemcy) dokonał rejestracji transakcji zakupu 100% udziałów spółki technologicznej w Niemczech (Stahl GmbH) na rzecz spółki prawa cypryjskiego Unipalm Ltd z siedzibą w Nikozji (Cypr), która kontrolowana jest z wykorzystaniem powiązań osobowych przez Koelner SA.

Cena nabytych udziałów to 5.180.000 EUR. Zakup udziałów został sfinansowany z pożyczki udzielonej przez Koelner SA spółce prawa cypryjskiego. Na refinansowanie tej pożyczki Spółka zaciągnęła kredyt inwestycyjny w Banku Zachodnim WBK SA.

Nabycie kontroli nad spółką niemiecką pozwoli Grupie KOELNER oferować pełen asortyment własnych produktów w zakresie zamocowań budowlanych, szczególnie w produktach wschodzących i wysokomarżowych.

W dniu 20 marca 2007 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy wydał postanowienie w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Koelner SA do kwoty 32.020.600 zł w wyniku emisji 1.500.000 akcji serii D.

Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału wynosiła 32.020.600.

W dniu 3 grudnia 2007 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy wydał postanowienie w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Koelner SA do kwoty 32.289.300 zł w wyniku wydania 268.700 akcji objętych w warunkowo podwyższonym kapitale zakładowym na łączną kwotę 268.700 zł, co spowodowało, że liczba akcji serii C wzrosła z 520.600 do 789.300 akcji. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału wynosiła 32.289.300.

W dniu 10.05.2007 r. irlandzki Rejestr Przedsiębiorstw (Registrar of Companies) w Dublinie (Irlandia) dokonał rejestracji spółki zależnej "Koelner Finance Limited" (Spółka). Kapitał zakładowy Spółki wynosi 2 EUR. Udział Koelner SA w kapitale zakładowym wynosi 50% i uprawnia do 50% głosów na walnym zgromadzeniu. Pozostałe 50% udziałów należy do spółki Rawlplug Limited, w której Koelner SA posiada 100% udziałów. Przedmiotem działalności Spółki jest działalność finansowa. Założenie spółki Koelner Finance Ltd jest jednym z elementów strategii optymalizacji podatkowej w Grupie Koelner.

W dniu 10.06.2007 r. Jebel Ali Free Zone Authority w Dubaju (Zjednoczone Emiraty Arabskie) dokonał rejestracji podwyższenia kapitału spółki zależnej "Koelner-Rawlplug Middle East" o 2.000.000 AED (ok. 550 tys. USD). Kapitał zakładowy spółki wynosi obecnie 3.000.000 AED (ok. 825 tys. USD). Udział Koelner SA w kapitale zakładowym wynosi 100% i uprawnia do 100% głosów na walnym zgromadzeniu. Udziały te zostały pokryte wkładem pieniężnym.

Koelner SA podwyższyła kapitał zakładowy spółki zależnej Rawlplug Ltd o 1.700.000 GBP. Brytyjski Urząd Rejestrowy (Registrar of Companies for England and Wales, Companies House) w Cardiff (Wielka Brytania) dokonał rejestracji podwyższenia kapitału w dwóch etapach: 1.000.000 GBP w dniu 28.06.2007 r. oraz 700.000 GBP w dniu 9.07.2007 r. Kapitał zakładowy wynosi obecnie 3.200.000 GBP. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich udziałów po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału wynosi 3.200.000. Udział Koelner SA w kapitale zakładowym spółki wynosi 100% i uprawnia do 100% głosów na walnym zgromadzeniu. Udziały te zostały pokryte wkładem pieniężnym.

W dniu 12.09.2007 r. Registre du Commerce et des Societes (Rejestr Handlowy Spółek) w Paryżu (Francja) dokonał podwyższenia kapitału spółki zależnej Rawl France s.a.r.l. o 750.000 EUR. Kapitał zakładowy spółki wynosi obecnie 750.100 EUR. Udział Koelner SA w kapitale zakładowym, poprzez spółkę zależną Rawlplug Ltd z siedzibą w Londynie, wynosi 100% i uprawnia do 100% głosów na walnym zgromadzeniu. Udziały te zostały pokryte wkładem pieniężnym.

W dniu 18.09.2007 roku Koelner SA sprzedała na rzecz Pana Przemysława Koelnera 100% udziałów w spółce Koelner Górny Śląsk Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50 tys. PLN złotych za kwotę 550 tys. PLN.

1.4. STRUKTURA AKCJONARIATU

1.4.1. AKTUALNY AKCJONARIAT

Stan akcjonariatu spółki na 1.01.2007 roku przedstawiał się następująco:

Akcyonariusz	Liczba akcji	% w kapitale zakładowym
Amicus Sp. z o.o. Sp. k.	19.102.750	62,59
BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	1.535.866	5,03
Pozostali	9.881.984	32,38
Razem	30.520.600	100,00

Stan akcjonariatu spółki na 31.12.2007 roku przedstawiał się następująco:

Akcyonariusz	Liczba akcji	% w kapitale zakładowym
Amicus Sp. z o.o. Sp. k.	19.102.750	59,16
BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	1.535.866	4,76
Pozostali	11.650.684	36,08
Razem	32.289.300	100,00

1.4.2. PROGRAM OPCJI MENEDŻERSKICH

Na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 7 lipca 2004 r. kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę 1.060.000 PLN, poprzez udzielenie Zarządowi uprawnienia do wyemitowania nie więcej niż 1.060.000 akcji serii C, w celu wykonania zobowiązania do wydania akcji posiadaczom Warrantów Subskrypcyjnych. W ramach realizacji Programu Opcji Menedżerskich, zgodnie z zasadami i na warunkach określonych uchwałą Rady Nadzorczej w Regulaminie Programu Opcji Menedżerskich z dnia 21 lipca 2004 r. posiadaczom Warrantów Subskrypcyjnych zaoferowane zostaną akcje serii C. Każdy Warrant uprawnia jego posiadacza do objęcia 1 (jednej) akcji serii C.

Prawo do objęcia akcji serii C będzie realizowane po cenie emisyjnej wynoszącej 1,00 PLN za akcję.

Akcje serii C przeznaczone do objęcia przez osoby uprawnione są podzielone na trzy transze. Każda z transz uruchamiana będzie po osiągnięciu przez Grupę określonych poziomów EBITDA, które dla lat 2004, 2005 oraz 2006 wynoszą odpowiednio: 30 mln zł, 44 mln zł oraz 56 mln zł.

Dnia 28 lipca 2005 r. WZA Spółki zatwierdziło skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentujące wynik EBITDA za rok 2004 w wysokości 32,9 mln zł. Tym samym spełniony został warunek przydzielenia pierwszej transzy opcji osobom upoważnionym. Zarząd Giełdy wprowadził powyższe akcje z dniem 8 marca 2006 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.

Dnia 30 czerwca 2006 r. WZA Spółki zatwierdziło skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentujące wynik EBITDA za rok 2005 w wysokości 45,9 mln zł. Zarząd KOELNER SA dokonał rekomendacji dla Rady Nadzorczej uruchomienia połowy z przysługujących opcji w drugiej transzy programu opcji oraz przesunięcia pozostałej części do trzeciej transzy. W związku z tym skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy KOELNER za 2005 rok sporządzono przy założeniu, że przewidziana do przyznania osobom uprawnionym transza druga obciąży koszty w wysokości 50% wartości z wyceny programu opcji menedżerskich.

W dniu 21 maja 2007 r. Zarząd KOELNER SA dokonał rekomendacji dla Rady Nadzorczej uruchomienia połowy z przysługujących opcji tzn. połowy z pozostałej części drugiej transzy oraz połowy transzy trzeciej. W związku z tym skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy KOELNER za 2006 rok sporządzono przy założeniu, że przewidziana do przyznania osobom uprawnionym transza obciąży koszty w następującej wysokości:

50% pozostałej części drugiej transzy = $50\% \times 1.508 \text{ tys. zł}$
 50% trzeciej transzy = $50\% \times 2.778 \text{ tys. zł}$
 Razem koszt dla roku 2006 = 2.143 tys. zł

Pozostała część drugiej i trzeciej transzy została ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy KOELNER za 2007 roku. Wynik netto roku 2007 obciążony został kosztami w wysokości 2.143 tys. zł.

1.5. WŁADZE SPÓŁKI

1.5.1. ZARZĄD

Skład zarządu Spółki na dzień 1.01.2007 r. przedstawiał się następująco:

Radosław Koelner – Prezes Zarządu
 Tomasz Mogilski – Wiceprezes Zarządu

Do 31.12.2007 r. Zarząd funkcjonował w niezmienionym składzie.

1.5.2. RADA NADZORCZA

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 1.01.2007 r. przedstawiał się następująco:

Przemysław Koelner - Przewodniczący Rady Nadzorczej
 Krystyna Koelner - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
 Joanna Stabiszewska - Sekretarz Rady Nadzorczej
 Zbigniew Pamuła - Członek Rady Nadzorczej
 Zbigniew Szczypiński - Członek Rady Nadzorczej
 Arkadiusz Jastrzębski - Członek Rady Nadzorczej
 Wojciech Arkuszewski - Członek Rady Nadzorczej.

Do 31.12.2007 r. Rada Nadzorcza funkcjonowała w niezmienionym składzie.

1.5.3. AKCJE W POSIADANIU CZŁONKÓW WŁADZ SPÓŁKI

Według informacji posiadanych przez Spółkę stan posiadania akcji KOELNER SA przez osoby pełniące funkcje we władzach Spółki na dzień 31.12.2007 r. przedstawiał się następująco:

Zarząd	Ilość szt.
Radosław Koelner - Prezes Zarządu	524.750
Tomasz Mogilski - Wiceprezes Zarządu	100.000

Rada Nadzorcza	Ilość szt.
Przemysław Koelner - Przewodniczący Rady Nadzorczej	26.625
Krystyna Koelner - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej	191.165
Joanna Stabiszewska - Sekretarz Rady Nadzorczej	0
Zbigniew Pamuła - Członek Rady Nadzorczej	0
Zbigniew Szczypiński - Członek Rady Nadzorczej	360
Arkadiusz Jastrzębski - Członek Rady Nadzorczej	0
Wojciech Arkuszewski - Członek Rady Nadzorczej	0

1.5.4. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ PODMIOTU SPÓŁKI

Wynagrodzenia wypłacone członkom Zarządu (w tys. zł):

Zarząd	1.01 - 31.12.2007
Radosław Koelner - Prezes Zarządu	418
w tym z tyt. pełnienia funkcji we władzach jed. podporządkowanych	58
Tomasz Mogilski - Wiceprezes Zarządu	279
w tym z tyt. pełnienia funkcji we władzach jed. podporządkowanych	19

Wynagrodzenia wypłacone członkom Rady Nadzorczej (w tys. zł):

Rada Nadzorcza	1.01 - 31.12.2007
Przemysław Koelner - Przewodniczący Rady Nadzorczej	422
w tym z tyt. pełnienia funkcji we władzach jed. podporządkowanych	34
Krystyna Koelner - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej	196
Zbigniew Pamuła - Członek Rady Nadzorczej	21
Zbigniew Szczypiński - Członek Rady Nadzorczej	21
Joanna Stabiszewska - Sekretarz Rady Nadzorczej	21
Arkadiusz Jastrzębski - Członek Rady Nadzorczej	21
Wojciech Arkuszewski - Członek Rady Nadzorczej	16

2. SPRZEDAŻ I ZAOPATRZENIE**2.1. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI**

Sprzedaż KOELNER S.A. odbywa się przez hurtowe kanały dystrybucji w następujących grupach asortymentowych:

- mocowania budowlane,
- narzędzia ręczne oraz elektronarzędzia,
- normalia śrubowe i artykuły metalowe.

W ramach kategorii mocowań budowlanych wyróżnia się:

Produkty - „elementy złączne” obejmujące:

- mocowania lekkich konstrukcji przemysłowych (wkręty konstrukcyjne, samowiercące wkręty do blach dachowych, mocowania technologii wstrzeliwanej gazowej i prochowej),
- mocowania fasadowe i dachowe do termoizolacji,
- elementy do suchej zabudowy wewnątrz (kołki, wkręty, akcesoria do ścian i sufitów z płyty gipsowo-kartonowej),
- mocowania lekkie i ramowe,
- przemysłowe normalia śrubowe, wyższe klas twardości, wyroby rysunkowe, specjalne.

Towary handlowe obejmujące:

- łączniki ciesielskie,
- wkręty, nity, proste normalia śrubowe – śruby, nakrętki podkładki i inne elementy złączne,
- gwoździe, wyroby z drutu, liny, akcesoria linowe.

W związku z tym, iż sprzedaż Grupy skierowana jest do odbiorców profesjonalnych i półprofesjonalnych, oferta asortymentowa obejmuje towary i produkty charakteryzujące się wyższą jakością i ceną w porównaniu do konkurentów na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej. Natomiast na rynkach Europy Zachodniej Grupa (dzięki przewagom kosztowym) jest w stanie zaoferować niższą cenę za asortyment o zbliżonej jakości.

Głównym odbiorcą towarów i produktów Grupy jest przemysł budowlano-montażowy, a w szczególności jego segmenty zajmujące się wykańczaniem wewnątrz, termorenowacją

i budownictwem przemysłowym. Znajdują one także zastosowanie w przemyśle meblarskim i przetwórczym m.in. do produkcji sprzętu AGD, a także w przemyśle maszynowym.

Sprzedaż KOELNER SA

asortyment	wartość w tys. zł		zmiana	
	2007	2006	wart.	%
Produkty	119 778	0	119 778	-
Towary handlowe	157 585	243 124	-85 539	-35,18%
Materiały	27 293	0	27 293	-
Usługi	1 957	1 194	763	63,87%
Suma	306 613	244 318	62 295	25,50%

Dynamiczny wzrost sprzedaży w 2007 r. został wypracowany poprzez rozwój struktur sprzedaży, zwiększenie skali prowadzonej działalności w wyniku pozyskiwania nowych rynków zbytu, jak również rozszerzeniem oferty asortymentowej w ramach działalności podstawowej oraz poprzez akwizycję.

Sprzedaż produkcji własnej i towarów handlowych KOELNER jest prowadzona pod następującymi znakami handlowymi:

- mocowania budowlane oferowane pod nazwą „KOELNER”®,
- systemy mocowań odpowiedzialnych oferowane pod marką „RAWL Fixings”® i „Rawlplug”®,
- przemysłowe normalnia śrubowe pod marką „Śrubex”® oraz „LF”® (Lancut Factory),
- narzędzia ręczne i elektronarzędzia oferowane pod nazwami „MODECO”® oraz „EXPERT MODECO”®,
- piły i proste narzędzia ręczne oferowane pod nazwą „GLOBUS”®.

Marki te są znane i rozpoznawane na rynku profesjonalnym i półprofesjonalnym zarówno w Polsce jak i na rynkach europejskich. Dbłość o wysoką jakość produktów potwierdzona jest przez aprobaty krajowe i europejskie przyznane zarówno przez polski ITB (Instytut Techniki Budowlanej) oraz instytuty europejskie takie jak DIBT (Deutsches Institut für Bautechnik) czy BBA (British Board of Agreement).

2.2. RYNKI ZBYTU

Sprzedaż KOELNER SA

Kierunek sprzedaży	2007	2006	zmiana	
	wartość w tys. zł	wartość w tys. zł	wartość w tys. zł	%
Kraj	199 674	156 974	42 700	27,20%
Eksport	106 938	87 344	19 594	22,43%
Suma	306 613	244 318	62 295	25,50%

2.2.1. KRAJOWE

Sprzedaż krajowa stanowiła w 2007 r. 65,12% sprzedaży Spółki. Dystrybucja towarów i produktów oferowanych przez Spółkę odbywa się w kraju za pomocą ośmiu oddziałów (posiadających magazyny dystrybucyjne) oraz dwóch spółek zależnych. Oddziały Spółki zlokalizowane są we Wrocławiu, Krakowie, Lublinie, Warszawie, Poznaniu, Szczecinie, Piekarach Śląskich i Gdyni. Spółki zależne znajdują się w Łodzi, Bielsku-Białej i Łańcucie. Chociaż sieć sprzedaży jest najbardziej rozwinięta na południu kraju, obejmuje ona swoim zasięgiem teren całej Polski.

Ponadto obsługą klientów kluczowych (tj. sieci supermarketów, dużych firm budowlanych, których terenem działania jest cała Polska oraz firm oferujących systemy materiałów budowlanych,

systemy do wykończenia wnętrz) zajmuje się centrala we Wrocławiu. W Polsce sprzedawana jest pełna oferta asortymentowa KOELNER SA.

2.2.2. ZAGRANICZNE

Głównym obszarem, na którym są sprzedawane towary i produkty KOELNER jest Europa Środkowo-Wschodnia, ale dynamiczny rozwój eksportu Spółki na rynki krajów Europy Zachodniej wskazuje na olbrzymi potencjał i możliwości wzrostu sprzedaży na tych rynkach. Sprzedaż na rynkach eksportowych prowadzona jest poprzez spółki zależne oraz sieci dystrybucyjne (niezależne podmioty posiadające nieformalne prawo na wyłączność do sprzedaży produktów i towarów KOELNER SA). Spółki zależne działają w Czechach, Rumunii, Bułgarii, Rosji, Wielkiej Brytanii, Irlandii, Francji, Niemczech, na Litwie, Węgrzech, Ukrainie, Szwecji, Kazachstanie oraz Zjednoczonych Emiratach Arabskich. Natomiast zagraniczne punkty dystrybucyjne zajmujące się sprzedażą produktów i towarów KOELNER SA są zlokalizowane w Rosji, Chorwacji, na Łotwie, Białorusi i Słowacji.

Struktura asortymentowa eksportu nie różni się od struktury sprzedaży na rynku krajowym.

Sprzedaż eksportowa KOELNER SA

Kierunek sprzedaży	wartość w tys. PLN
Unia Europejska	76 351
Pozostałe kraje	30 587
RAZEM	106 938

Udział sprzedaży eksportowej wyniósł w roku 2007 34,88% przychodów ze sprzedaży KOELNER SA, a strategia Spółki zakłada systematyczny wzrost jej wartości. Oznacza to, że w przypadku eksportu sieć dystrybucyjna jest ciągle w trakcie budowy, a dalszy rozwój sprzedaży eksportowej oraz dywersyfikacja kierunków eksportu (z uwzględnieniem większego zaangażowania na rynkach Europy Zachodniej) znajduje się wśród priorytetowych celów Spółki.

2.3. SEZONOWOŚĆ SPRZEDAŻY

W związku z tym, że głównym odbiorcą produktów i towarów KOELNER SA jest przemysł budowlano-montażowy, występuje zjawisko sezonowości sprzedaży. Jest ono charakterystyczne zarówno dla krajowych, jak i zagranicznych rynków zbytu Spółki. Największe przychody ze sprzedaży Spółka realizuje w trzecim kwartale, zaś najmniejsze w pierwszym. Ze względu na zwiększanie się udziału sprzedaży narzędzi ręcznych, elektronarzędzi oraz pił w strukturze przychodów Spółki, charakteryzujących się mniejszą sezonowością niż mocowania budowlane, zjawisko to będzie ulegać osłabieniu.

2.4. ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

Towary handlowe, jak i towary do dalszego przerobu, w które zaopatruje się Spółka i jej podmioty zależne to zarówno artykuły o małym (np. tworzywa sztuczne, stal), średnim (np. wkręty, normalia śrubowe, proste narzędzia, węgliki spiekane), jak i wysokim stopniu przetworzenia (narzędzia ręczne, elektronarzędzia). Zamawiane są one na bieżąco od dostawców krajowych i europejskich, a także od dostawców azjatyckich (Tajwan, Malezja, Chiny). KOELNER SA nie ma dostawcy, który posiadałby wyłączność na dostawę jakiegokolwiek asortymentu. Każdy towar ma źródło alternatywne, co wynika też z długoterminowej strategii Spółki. Chociaż nie ma doskonałych substytutów dla towarów handlowych sprzedawanych przez Spółkę, istnieje alternatywa w postaci produktów o zbliżonych funkcjach i parametrach. W 2007 r. żaden dostawca nie przekroczył 10% progu w strukturze zakupów.

2.5. SYTUACJA NA RYNKACH OBSŁUGIWANYCH PRZEZ SPÓŁKĘ

Głównym odbiorcą towarów i produktów Spółki jest przemysł budowlano-montażowy, zatem koniunktura w tym sektorze ma znaczący wpływ na generowane przez nią wyniki. Sygnały poprawy sytuacji na rynku budowlanym w Polsce powinny znaleźć odzwierciedlenie we wzroście popytu na ofertę asortymentową KOELNER SA.

Wartość polskiego rynku mocowań budowlanych będzie wzrastać w okresie najbliższych kilku lat w tempie ok. 10% rocznie, zaś narzędzi i elektronarzędzi – o kilkanaście procent rocznie.

Na rynku mocowań budowlanych następuje zmiana technologii wykonawstwa preferująca obecnie prostsze systemy montażu mechanicznego (polegającego na przykręcaniu do siebie elementów budowlanych). Systemy te uwzględniają większe zużycie elementów mocujących a mniejsze tradycyjnych technik łączenia takich jak: spawanie, łączenie za pomocą zapraw cementowych, klejenie czy lutowanie. Można stwierdzić, iż jest to tendencja ogólnoswiatowa, która może zapewnić Spółce wzrost bazy klientów oraz poszczególnych rynków.

Jednocześnie na rynku narzędzi i elektronarzędzi w Polsce można zaobserwować wzrost wymagań klientów w odniesieniu do jakości produktów, przez co preferencje odbiorców krajowych upodabniają się do preferencji odbiorców na rynkach UE. Zmiana ta powinna wywrzeć pozytywny wpływ na przychody ze sprzedaży Spółki.

2.6. STRATEGIA ROZWOJU

Strategia Spółki zakłada:

- Osiągnięcie pozycji lidera na rynku zamocowań w Polsce (z ok. 25-30% udziałem w rynku) i znaczącego gracza na rynku narzędzi i elektronarzędzi (z ok. 5-10% udziałem w rynku);
- Osiągnięcie ok. 20-30% udziału w rynku mocowań budowlanych oraz ok. 5% udziału w rynku narzędzi i elektronarzędzi w Europie Środkowo-Wschodniej;
- W odniesieniu do rynków europejskich - intensyfikację sprzedaży oraz wchodzenie na nowe rynki.

Strategia ta będzie realizowana poprzez:

- Wprowadzanie nowych, bardziej innowacyjnych i lepszych jakościowo towarów;
- Dopasowanie zakresu oferty asortymentowej do oczekiwań Klientów;
- Utrzymanie obecnej wysokiej jakości oferowanych towarów;
- Utrzymanie konkurencyjnych cen w odniesieniu do zagranicznych konkurentów;
- Poprawę szybkości obsługi klientów;
- Wprowadzenie systemów informatycznych wspomagających proces zarządzania, obsługi zamówień oraz centralizację gospodarki magazynowej;
- Stałe podnoszenie profesjonalizmu personelu;
- Zwiększanie sprawności organizacyjnej i dopasowanie jej do wymogów dynamicznie rozwijającej się organizacji.

W celu systematycznej rozbudowy i modyfikacji asortymentu produktów i towarów zgodnie z oczekiwaniami klientów podejmowane są na wszystkich rynkach następujące działania:

- zwiększanie budżetu na badania i rozwój nowych produktów;
- opracowywanie nowego wzornictwa dla wprowadzanego asortymentu;
- zwiększanie nakładów na ekspozycję w punktach sprzedaży.

Działania te pozwalają na zróżnicowanie marek należących do Spółki, a przez to na większe wyróżnienie oferty Spółki na tle oferty konkurencji. Powinno się to przyczynić do większej kontroli nad uzyskiwanymi marżami oraz zwiększyć wartość sprzedaży i globalny udział w rynku.

Dodatkowo w celu umocnienia swojej pozycji rynkowej KOELNER planuje zwiększenie mocy produkcyjnych oraz rozbudowę centrum logistycznego, a przez to uzyskanie możliwości oferowania większych ilości wyrobów na rynku krajowym oraz możliwość zwiększenia eksportu, przy jednoczesnym poszerzeniu oferty. Ponadto Spółka planuje rozbudowę bazy logistycznej na terenie Polski oraz Europy Środkowo-Wschodniej. W szczególności strategia dystrybucyjna Spółki zakłada rozbudowę i modernizację centrum logistycznego we Wrocławiu przy stopniowym ograniczaniu liczby magazynów regionalnych, których działalność ze względu na małą skalę nie daje możliwości generowania odpowiednio wysokich marż.

W odniesieniu do rynków zagranicznych strategia Spółki zakłada rozwój sprzedaży poprzez zlokalizowane za granicą dystrybucyjne spółki zależne oraz rozwój sieci dystrybucji (m.in. w Niemczech i Węgrzech). Rynki zachodnioeuropejskie są rynkami dojrzałymi, a KOELNER - oferując towary i produkty charakteryzujące się niższymi cenami przy porównywalnej jakości – jest w stanie

dynamicznie zwiększać swoją sprzedaż i uzyskiwać odpowiedni poziom marż nawet przy realizacji stosunkowo niewielkich zamówień, w tym poprzez sprzedaż do sieci supermarketów.

Powyższe działania umożliwią wykorzystanie skali produkcji i dystrybucji KOELNER, poprawę terminowości dostaw oraz bardziej elastyczne dopasowanie oferty produktowej do aktualnych potrzeb rynku i w konsekwencji powinny wywrzeć pozytywny wpływ na wysokość obrotów i marż.

3. INWESTYCJE

3.1. INWESTYCJE SPÓŁKI

W 2007 roku kontynuowany był program inwestycyjny zapoczątkowany w latach poprzednich. Inwestycje dotyczyły w szczególności rozbudowy oraz unowocześnienia bazy logistycznej i produkcyjnej, które są kluczowymi czynnikami umożliwiającym dalszą ekspansję i umocnienie pozycji konkurencyjnej Spółki zarówno na rynku krajowym, jak i na rynkach zagranicznych.

Do najważniejszych inwestycji dokonanych w 2007 roku zaliczyć należy zakup maszyn i urządzeń produkcyjnych. Pozwoliło to na zdecydowane zwiększenie mocy produkcyjnych, a tym samym zakresu oferty oraz skali sprzedaży. Z celem tym związane są także wydatki na promocję sprzedaży oraz dalsze podnoszenia jakości towarów i produktów oferowanych przez Spółkę.

W przypadku aktywności logistycznej i sprzedażowej sfinalizowana została budowa magazynu wysokiego składowania wraz z automatycznym systemem kompletacji dostaw oraz Centrum Dystrybucji Regionalnej w Chorzowie.

Inwestycje kapitałowe Spółki dotyczyły głównie nabycia udziałów w Śrubeksie SA oraz podniesienia kapitału w Rawlplug Ltd. Część środków przeznaczona też była na podniesienie kapitału w KOELNER-RAWLPLUG Middle-East FZE oraz w KOELNER Deutschland GmbH.

w tys. zł

	Wykonanie rok 2007
Niefinansowe aktywa trwałe, w tym:	60 039
Rozbudowa hal magazynowych	5 159
Informatyzacja	1 274
Maszyny i urządzenia	32 779
Budynki	1 695
Środki transportu	3 966
Pozostałe środki trwałe	2 491
Grunty	1 333
Logistyka	7 224
Regionalne centra dystrybucji	4 118
Finansowe aktywa trwałe, w tym:	75 968
Nabycie udziałów	75 968
RAZEM	136 007

3.2. ROZLICZENIE WPŁYWÓW Z EMISJI I PLANY NA 2008 R.

W 2007 r. trwał proces realizacji założonego Planu Inwestycyjnego.

Szczegółowe zestawienie realizacji Planu Inwestycyjnego zawiera poniższa tabela:

PROJEKT INWESTYCYJNY KOELNER S.A. NA LATA 2007 - 2009			
131,7			
		31.12.2007	
	Wartość Inwestycji	Wykonanie	Wykonanie %
1 Modernizacja i rozbudowa działu logistyki i magazynów	38,0	18,1	47,7%
I Automatyczny system kompletacji wysyłek drobnicowych	8,0	6,0	74,4%
II Budowa oparta na konstrukcji regałów	10,0	0,0	0,0%
III Wyposażenie	11,5	4,3	37,3%
IV Automatyka i oprogramowanie	3,0	2,7	90,7%
V Prace budowlane	5,5	5,2	93,8%
2 Rozbudowa potencjału produkcyjnego	36,4	27,3	74,9%
I Prace budowlane	2,4	3,3	137,4%
II Zakup maszyn i urządzeń	33,5	23,7	70,9%
III Oprogramowanie	0,5	0,2	45,8%
3 Regionalne centra dystrybucji	5,5	8,1	147,2%
I Warszawa	2,0	0,0	1,4%
II Kraków	0,5	0,0	0,4%
III Górny Śląsk	2,0	3,5	176,6%
IV Poznań	0,5	3,2	648,4%
V Trójmiasto	0,5	1,3	257,7%
4 Inwestycje w spółkach zależnych	43,6	24,0	55,1%
I Rawlplug	21,5	10,8	50,1%
II Wapienica	7,1	2,9	40,4%
III Śrubex	15,0	10,4	69,4%
5 Inwestycje w jakość	8,2	0,8	9,5%
I Prace budowlane	1,0	0,0	2,3%
II Zakup maszyn i urządzeń	6,5	0,6	8,6%
III Oprogramowanie	0,7	0,2	28,5%
RAZEM	131,7	78,3	59,5%

W roku 2008 planowane są nakłady inwestycyjne w wysokości ok. 20 mln zł. Dotyczyć będą przede wszystkim usprawnienia logistyki, poprawy jakości dostaw oraz prac rozwojowych.

4. KADRY

Zgodnie ze stanem na dzień 31.12.2007 r. w KOELNER SA zatrudnionych było 818 osób.

Przeciętne zatrudnienie z podziałem na grupy za rok 2007 wyniosło:

Zatrudnienie	rok 2007
Pracownicy produkcyjni	246
Pracownicy pośrednio produkcyjni	51
Pracownicy administracyjni	425
Razem	722

W Spółce dominują pracownicy z wykształceniem średnim.

Polityka kadrowa Spółki opiera się na promowaniu rozwoju zawodowego pracowników oraz stworzenia bezpiecznych warunków pracy. Spółka stara się zatrudniać osoby mające wykształcenie średnie techniczne i wyższe. KOELNER SA, jako pracodawca stosuje zasadę nie dyskryminowania i zapewnia równe traktowanie oraz warunki zatrudnienia.

Polityka motywacyjna Spółki realizowana jest poprzez związanie wysokości płac pracowników z realizowanymi zadaniami. Regulamin wynagradzania przewiduje możliwość przyznania pracownikom premii uznaniowej w wysokości do 50% wynagrodzenia zasadniczego. Handlowcy i akwizytorzy otrzymują dodatkowe wynagrodzenie prowizyjne uzależnione zarówno od wielkości, jak i jakości sprzedaży (w tym poziomu marży i spływu należności).

5. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Grupa KOELNER zawiera transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach rynkowych.

Pożyczka udzielona spółce Rawlpug Ltd w 2005 r. została w roku 2007 zwiększona o kwotę 1.582 tys. GBP. Oprocentowanie pożyczki jest oparte o stopę LIBOR dla GBP powiększoną o marżę. Na dzień 31.12.2007 r. do spłaty pozostało 4.139 tys. GBP.

W 2007 roku KOELNER SA udzieliła spółce Unipalm Ltd (spółce prawa cypryjskiego) pożyczki w wysokości 5.200 tys. EUR na sfinansowanie transakcji zakupu 100% udziałów spółki Stahl GmbH. Oprocentowanie pożyczki jest oparte o stopę EURIBOR 12M powiększoną o marżę. Na dzień 31.12.2007 do spłaty pozostało 5.200 tys. EUR.

Na refinansowanie tej pożyczki Spółka zaciągnęła kredyt inwestycyjny w Banku Zachodnim WBK SA.

6. INFORMACJA O UDZIELONYCH POŻYCZKACH, PORĘCZENIACH I GWARANCJACH ORAZ ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH

Grupa KOELNER nie jest stroną żadnych poręczeń i gwarancji. W ramach Grupy, KOELNER SA jest gwarantem kredytu zaciągniętego przez Rawlpug Ltd w wysokości 15.660 tys. EUR (56.095 tys. PLN) oraz gwarantem dla transakcji zamiany stóp procentowych zawartej przez Rawlpug Ltd w wysokości 600 tys. EUR (2.149 tys. PLN).

Szczegółowe informacje dotyczące zaciągniętych przez Grupę kredytów znajdują się w notach objaśniających do bilansu.

7. ZNACZĄCE UMOWY

Poniżej przedstawiono zestawienie znaczących umów, których stroną jest KOELNER SA. Jako kryterium znaczości przyjęto wartość przedmiotu umowy i tym samym za znaczące uznano te umowy, których wartość wynosi co najmniej 10% łącznej wartości kapitałów własnych Spółki.

7.1. UMOWY UBEZPIECZENIA

Umowy zawarte przez KOELNER SA:

ubezpieczenia	Ubezpieczyciel	Suma ubezpieczenia	Przedmiot ubezpieczenia
ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk z włączeniem ryzyka kradzieży z włamaniem i rabunku	Towarzystwo Ubezpieczeń Allianz Polska SA	123.420 tys. zł	budynki, budowle, środki obrotowe, wyposażenie, maszyny i urządzenia
ubezpieczenie mienia w transporcie	Towarzystwo Ubezpieczeń Allianz Polska SA	140.000 tys. zł	mienie w transporcie - wyroby stalowe, kołki rozporowe rodzaj transportu: samochodowy, kolejowy, morski typ transportu: własny, obcy

8. WYNIKI FINANSOWE

W roku 2007 przychody ze sprzedaży wyniosły 306 mln zł i były o ponad 25% wyższe niż za analogiczny okres roku poprzedniego. Przyrost obrotów to efekt przede wszystkim prowadzonych inwestycji w zwiększenie mocy produkcyjnych oraz usprawnienie logistyki, co bezpośrednio przełożyło się na lepszą realizację zamówień. Do zwiększenia sprzedaży przyczyniły się również rozwój oraz wdrażania nowych linii asortymentowych, a także sprzyjająca koniunktura rynkowa. W 2007 roku Spółka nie publikowała prognoz wyników.

8.1. WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

KOELNER SA osiągnęła dodatnią rentowność na wszystkich poziomach rachunku wyników. Była jednak ona niższa od osiągniętej w roku poprzednim. Najważniejszym powodem była bardzo mocna wartości złotówki. Negatywnie wpłynęło to na bilansową wycenę aktywów oraz zyskowność eksportu. Dodatkowym czynnikiem, który nie przyniósł zamierzonego efektu był przedłużający się proces formalno-prawny w Ministerstwie Gospodarki związany z rozszerzeniem Wałbrzyskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej „Invest – Park” (WSSE). Przewidziane na 2007 rok oszczędności podatkowe z tego tytułu oszacowane były na 4 mln zł.

Obecnie podjęto szereg działań mających na celu poprawę rentowności w kolejnych latach. Są to w szczególności konwersja należności od spółek zależnych na kapitał udziałowy oraz kontrakty terminowe.

Wskaźniki rentowności KOELNER SA

Wyszczególnienie	2007	2006
Rentowność sprzedaży brutto	29,86%	31,76%
Rentowność działalności operacyjnej	8,01%	9,96%
Rentowność netto	3,56%	7,15%
Rentowność aktywów ogółem	2,32%	6,48%
Rentowność kapitału własnego	4,24%	10,56%

Metoda wyliczenia wskaźników:

- rentowność sprzedaży brutto = zysk brutto ze sprzedaży okresu / przychody ze sprzedaży okresu;
- rentowność działalności operacyjnej = zysk operacyjny okresu / przychody ze sprzedaży okresu;
- rentowność netto = zysk netto okresu / przychody ze sprzedaży okresu;
- rentowność aktywów ogółem = zysk netto okresu / aktywa ogółem na koniec okresu;
- rentowność kapitału własnego = zysk netto okresu / kapitały własne na koniec okresu.

8.2. WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

Wskaźniki płynności dla Spółki znajdowały się w przedziałach uznawanych za bezpieczne. Wskaźniki te były nieznacznie niższe niż w roku poprzednim. Ich spadek wynikał z wydatkowania środków na realizację zamierzeń inwestycyjnych.

Wskaźniki płynności KOELNER SA

Wyszczególnienie	2007	2006
Wskaźnik płynności bieżącej	1,4	1,5
Wskaźnik płynności szybkiej	0,6	0,8

Metoda wyliczenia wskaźników:

- wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
- wskaźnik płynności szybkiej = (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe

8.3. ZAPASY

Spółka, poprzez bieżący monitoring, dąży do utrzymywania optymalnych stanów magazynowych, pozwalających zapewnić ciągłość sprzedaży przy jak najniższym koszcie ich finansowania. Jednocześnie stała rozbudowa sieci dystrybucji w kraju i za granicą powoduje, że KOELNER SA wprowadza nowe rozwiązania informatyczne i organizacyjne, które wraz z rozbudową i optymalizacją całego łańcucha logistycznego, mają na celu zapewnienie terminowych dostaw do każdego Klienta.

Analiza danych ilościowych i wartościowych wskazuje, iż istnieje silne powiązanie wysokości zapasów z poziomem sprzedaży. W związku z tym, iż popyt na towary i produkty Spółki jest uzależniony od popytu w branży budowlano-montażowej najwyższy poziom zapasów jest budowany w miesiącach zimowych. Ponadto specyfika dostaw z Dalekiego Wschodu (dla całej branży) wymaga utrzymywania zapasów towarów na stosunkowo wysokim poziomie.

8.4. WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA

Wskaźniki zadłużenia mieszczą się w przedziałach uznawanych za bezpieczne. Ich wzrost w stosunku do roku poprzedniego wynika z faktu wydatkowania przez Spółkę środków na nabycie Śrubexu, niemieckiej spółki Stahl, realizację programu inwestycyjnego oraz finansowanie majątku obrotowego.

Wskaźniki zadłużenia KOELNER SA

Wyszczególnienie	2007	2006
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,45	0,39
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,83	0,63
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami własnymi	0,95	1,43
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,14	0,00

Metoda wyliczenia wskaźników:

- wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania długo- i krótkoterminowe / aktywa ogółem
- wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = zobowiązania długo- i krótkoterminowe / kapitały własne
- wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami własnymi = kapitały własne / aktywa trwałe
- wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe / aktywa ogółem.

9. INFORMACJA O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Decyzją Rady Nadzorczej Spółki z dnia 30.03.2007 r. podmiotem uprawnionym do przeglądu sprawozdania finansowego KOELNER SA za 2007 r. wybrana została HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, Plac Wiosny Ludów 2 wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 238. Umowa podpisana 23.07.2007 r. obejmowała:

1. przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Koelner SA za I półrocze 2007;
2. przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Koelner za I półrocze 2007;
3. badanie jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego Koelner SA za rok 2007;
4. badanie skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Koelner za rok 2007.

Łączną wysokość wynagrodzenia wynikającą z umowy z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych przedstawia poniższa tabela (w tys. zł):

	rok 2007	rok 2006
Wynagrodzenia z tytułu badania	128	128
Wynagrodzenia za usługi pokrewne	-	4

Radosław Koelner – Prezes Zarządu

Tomasz Mogilski – Wiceprezes Zarządu