

GRUPA KOELNER

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2008 ROKU DO 30 CZERWCA 2008 ROKU

Wrocław, 16 września 2008

SPIS TREŚCI

1.	CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ	3
1.1.	KSZTAŁTOWANIE SIĘ GRUPY	3
1.1.1.	SPÓŁKA DOMINUJĄCA.....	3
1.1.2.	SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	3
1.1.3.	ROZBUDOWA GRUPY	4
1.2.	AKCJONARIAT.....	4
1.3.	WŁADZE SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ	5
1.3.1.	ZARZĄD	5
1.3.2.	RADA NADZORCZA.....	5
1.3.3.	AKCJE W POSIADANIU CZŁONKÓW WŁADZ SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ.....	5
1.3.4.	WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ.....	6
2.	SPRZEDAŻ I ZAOPATRZENIE	6
2.1.	PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI GRUPY	6
2.2.	RYNKI ZBYTU	7
2.2.1.	KRAJOWE.....	7
2.2.2.	ZAGRANICZNE	7
2.3.	SEZONOWOŚĆ SPRZEDAŻY.....	8
2.4.	ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA.....	8
2.5.	SYTUACJA NA RYNKACH OBSŁUGIWANYCH PRZEZ GRUPĘ	8
2.6.	STRATEGIA ROZWOJU	9
3.	INWESTYCJE	10
3.1.	INWESTYCJE GRUPY	10
3.2.	ROZLICZENIE WPŁYWÓW Z EMISJI I PLANY NA 2008 R.	11
4.	KADRY	12
5.	ZAWARCIE PRZEZ PODMIOTY Z GRUPY TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	12
6.	INFORMACJA O UDZIELONYCH POŻYCZKACH, PORĘCZENIACH I GWARANCJACH ORAZ ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH	13
7.	ZNACZĄCE UMOWY	13
7.1.	UMOWY UBEZPIECZENIA	13
8.	WYNIKI FINANSOWE.....	14
8.1.	WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI	16
8.2.	WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI	16
8.3.	ZAPASY	16
8.4.	WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA.....	16
9.	INFORMACJA O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	17

1. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ

1.1. KSZTAŁTOWANIE SIĘ GRUPY

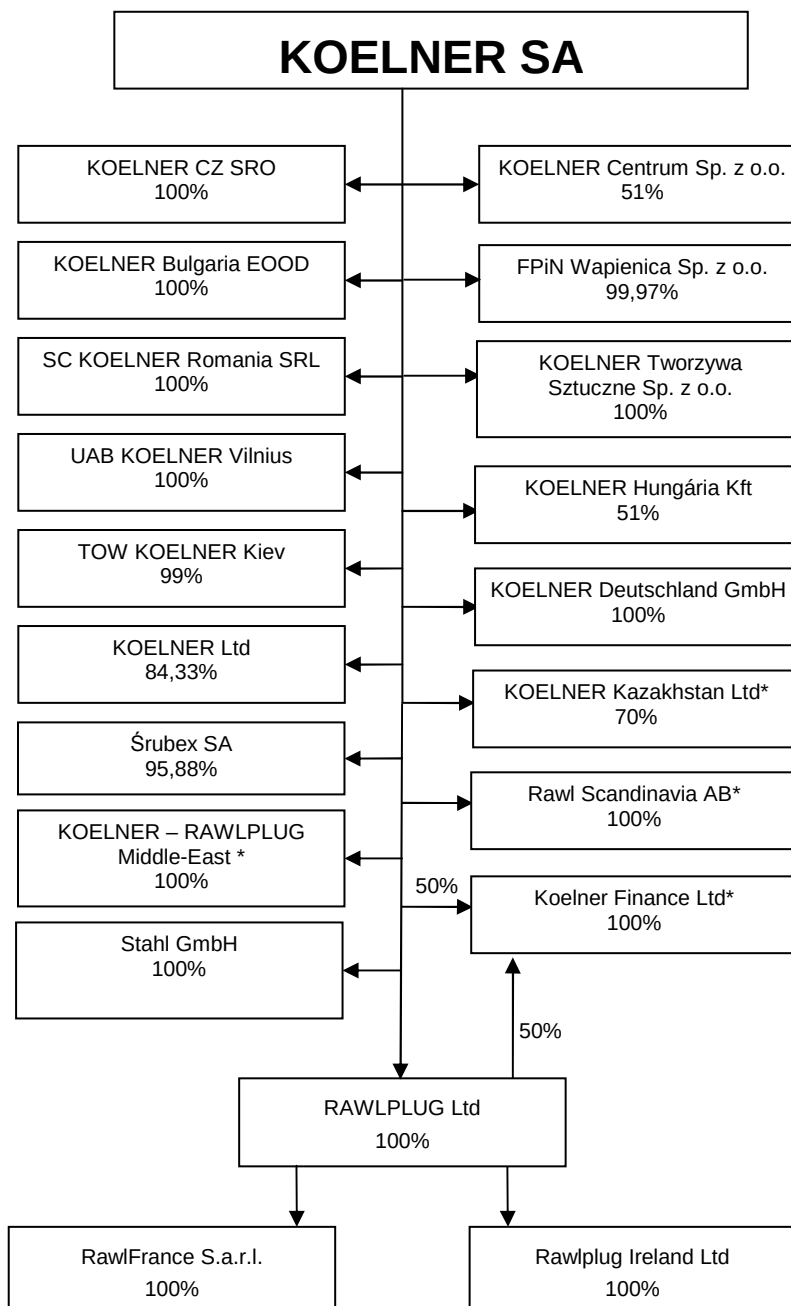
1.1.1. SPÓŁKA DOMINUJĄCA

Spółka KOELNER SA (dalej: Spółka) została zarejestrowana w dniu 20 grudnia 1999 r. w dziale B rejestru handlowego pod numerem 9101. Aktualnie Spółka zarejestrowana jest pod numerem KRS 33537. Założycielami Spółki byli: Krystyna, Przemysław i Radosław Koelner. Przedmiotem działalności Spółki jest projektowanie, wytwarzanie oraz sprzedaż głównie przez hurtowe kanały dystrybucji następujących grup asortymentowych:

- mocowań budowlanych,
- narzędzi ręcznych oraz elektronarzędzi,
- normalii śrubowych.

1.1.2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

Podmioty tworzące Grupę Kapitałową KOELNER na dzień 30.06.2008 r. przedstawia poniższy diagram:



* na 30.06.2008 r. spółki nie były objęte konsolidacją (zgodnie z MSR 1 pkt 31)

1.1.3. ROZBUDOWA GRUPY

W dniu 30.05.2008 r. Brytyjski Urząd Rejestrowy (Registrar of Companies for England and Wales, Companies House) w Cardiff (Wlk. Brytania) dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej Rawlplug Ltd o 2.055.000 GBP. Kapitał zakładowy wynosił po tej rejestracji 5.255.000 GBP. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich udziałów po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału wynosi 5.255.000. Udział KOELNER SA w kapitale zakładowym spółki wynosi 100% i uprawnia do 100% głosów na walnym zgromadzeniu. Udziały te zostały pokryte wkładem pieniężnym.

W wyniku rozliczenia transakcji pakietowych zawieranych w terminie od 21.01 do 05.06.2008 r., spółka KOELNER SA nabyła 26.538 akcji „Fabryki Śrub Śrubex SA” w Łańcucie („Śrubex SA”). Przed nabyciem akcji w powyższych transakcjach, KOELNER posiadał w Śrubex SA 1.697.390 akcji, uprawniających do takiej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Śrubex SA, co stanowiło 94,4% ogólnej liczby głosów. W wyniku nabycia akcji, wraz z posiadanym dotychczas pakietem akcji Śrubex SA, KOELNER dysponuje 1.723.928 akcjami Śrubex SA. Posiadane przez KOELNER akcje w Śrubex SA stanowią łącznie 95,88% udział w kapitale Śrubex SA oraz taki sam udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Śrubex SA. KOELNER SA rozważa nabycie pozostałych akcji Śrubex SA.

W dniu 30 czerwca 2008 r. podpisana została umowa pomiędzy KOELNER SA a Unipalm Ltd z siedzibą w Nikozji (Cypr) dotycząca nabycia udziałów w spółce Stahl GmbH z siedzibą w Winterbach w Niemczech. Umowa ta jest wykonaniem przez KOELNER SA opcji kupna zawartej w umowie z dnia 30 marca 2007 r., o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 19/2007.

Cena nabycia udziałów wynosi 5.544.355,11 EUR. Cena nabycia udziałów zostaje potrącona z kwoty 5.544.355,11 EUR, należnej i płatnej na rzecz KOELNER SA ze strony Unipalm Ltd na podstawie umowy pożyczki zawartej dnia 30 marca 2007 r.

1.2. AKCJONARIAT

Stan akcjonariatu spółki na 01.01.2008 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

Stan akcjonariatu spółki na 30.06.2008 roku przedstawiał się następująco:

Akcyonariusz	Liczba akcji	% w kapitale zakładowym
Amicus Sp. z o.o. Sp. k.	19.102.750	58,67
BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	1.664.569	5,11
Pozostali	11.792.681	36,22
Razem	32.560.000	100,00

1.3. WŁADZE SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

1.3.1. ZARZĄD

Skład zarządu Spółki na dzień 1.01.2008 r. przedstawiał się następująco:

Radosław Koelner – Prezes Zarządu
Tomasz Mogilski – Wiceprezes Zarządu

Do 30.06.2008 r. Zarząd funkcjonował w niezmienionym składzie.

1.3.2. RADA NADZORCZA

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 1.01.2008 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 30.06.2008 r. Rada Nadzorcza funkcjonowała w niezmienionym składzie.

1.3.3. AKCJE W POSIADANIU CZŁONKÓW WŁADZ SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

Według informacji posiadanych przez Spółkę stan posiadania akcji KOELNER SA przez osoby pełniące funkcje we władzach Spółki na dzień 30.06.2008 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

1.3.4. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

W I półroczu 2008 r. członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki uzyskali wynagrodzenia, odpowiednio, w łącznej wysokości wynoszącej:

Zarząd:	330 tys. zł
Rada Nadzorcza:	323 tys. zł

Wynagrodzenie wypłacone członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych w okresie styczeń - czerwiec 2008 r. wyniosło:

Zarząd:	16 tys. zł
Rada Nadzorcza:	4 tys. zł

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

Sprzedaż Grupy KOELNER 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, samowierzące 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 Grupy KOELNER

asortyment	wartość w tys. zł		zmiana	
	I półrocze 2008	I półrocze 2007	wart.	%
Produkty	180 715	104 282	76 433	73,29%
Towary handlowe	116 839	122 856	-6 018	-4,90%
Materiały	19 340	9 591	9 749	101,65%
Usługi	1 532	2 571	-1 039	-40,40%
Suma	318 426	239 300	79 126	33,07%

Dynamiczny wzrost sprzedaży Grupy w I półroczu 2008 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 wyrobów handlowych Grupy 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”®.

Powyższe marki 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 skonsolidowana Grupy KOELNER

Kierunek sprzedaży	I półrocze 2008	I półrocze 2007	zmiana	
	wartość w tys. zł	wartość w tys. zł	wartość w tys. zł	%
Kraj	145 543	100 965	44 577	44,15%
Eksport	172 884	138 335	34 549	24,98%
Suma	318 426	239 300	79 126	33,07%

2.2.1. KRAJOWE

Sprzedaż krajowa stanowiła w I półroczu 2008 r. 45,71% sprzedaży Grupy. Dystrybucja towarów i produktów oferowanych przez Grupę odbywa się w kraju za pomocą ośmiu oddziałów (posiadających magazyny dystrybucyjne) oraz trzech 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 Łąncucie.

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 Grupy KOELNER.

2.2.2. ZAGRANICZNE

Głównym obszarem, na którym są sprzedawane towary i produkty Grupy 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). 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 są zlokalizowane w Rosji, Chorwacji, na Łotwie, Białorusi i Słowacji.

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

Sprzedaż eksportowa Grupy KOELNER

Kierunek sprzedaży	wartość w tys. PLN
Unia Europejska	143 802
Pozostałe kraje	29 082
RAZEM	172 884

Udział sprzedaży eksportowej wyniósł w I półroczu 2008 r. 54,29% przychodów ze sprzedaży Grupy KOELNER, a strategia Grupy 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 Grupy.

2.3. SEZONOWOŚĆ SPRZEDAŻY

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

2.4. ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

Towary handlowe, jak i materiały, 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). Spółki w Grupie nie mają dostawcy, który posiadałby wyłączność na dostawy jakiegokolwiek asortymentu. Każdy towar ma źródło alternatywne, co wynika też z długoterminowej strategii Grupy. Chociaż nie ma doskonałych substytutów dla towarów handlowych sprzedawanych przez Grupę, istnieje alternatywa w postaci produktów o zbliżonych funkcjach i parametrach. W I półroczu 2008 r. żaden dostawca nie przekroczył 10% progu w strukturze zakupów.

2.5. SYTUACJA NA RYNKACH OBSŁUGIWANYCH PRZEZ GRUPĘ

Głównym odbiorcą towarów i produktów Grupy 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 Grupy KOELNER.

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 Grupie 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 Grupy.

2.6. STRATEGIA ROZWOJU

Strategia Grupy 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 Grupy, a przez to na większe wyróżnienie oferty Grupy na tle oferty konkurencji. Powinno się to przyczynić się do większej kontroli nad uzyskiwanymi marżami oraz zwiększyć wartość sprzedaży i globalny udział w rynku.

Dodatkowo w celu umocnienia swojej pozycji rynkowej Grupa 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. Dzięki zakupowi nowych maszyn i urządzeń peryferyjnych powinna stać się możliwa likwidacja „wąskiego gardła” produkcji głównie w odniesieniu do mocowań suchej zabudowy wewnątrz oraz izolacji fasadowych. Ponadto Grupa planuje rozbudowę bazy logistycznej na terenie Polski oraz Europy Środkowo-Wschodniej. W szczególności strategia dystrybucyjna Grupy 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 Grupy 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 Grupa 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 Grupy 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 GRUPY

W pierwszym półroczu 2008 roku kontynuowany był program inwestycyjny zapoczątkowany w latach poprzednich. Inwestycje dotyczyły w szczególności rozbudowy parku maszynowego mającego na celu umocnienie pozycji konkurencyjnej Grupy zarówno na rynku krajowym, jak i na rynkach zagranicznych.

Do najważniejszych inwestycji dokonanych w pierwszym półroczu zaliczyć należy zakup maszyn i urządzeń produkcyjnych w KOELNER SA oraz spółkach zależnych, zwłaszcza w Śrubeksie. Pozwoliło to na zdecydowane zwiększenie mocy produkcyjnych, a tym samym rozszerzenie oferty oraz skali sprzedaży.

Inwestycje kapitałowe Spółki dominującej dotyczyły głównie nabycia udziałów w Śrubex SA.

	Wykonanie 01.01 – 30.06.2008 (w tys. zł)
Niefinansowe aktywa trwałe, w tym:	42 899
Wartości niematerialne i prawne	1 167
Grunty	1 063
Budynki i budowle	9 545
w tym nakłady na ochronę środowiska	1 028
Maszyny i urządzenia	26 918
w tym nakłady na ochronę środowiska	5 526
Środki transportu	2 688
Pozostałe środki trwałe	1 518
Finansowe aktywa trwałe, w tym:	1 564
Nabycie udziałów	1 339
Udzielone pożyczki	224
RAZEM	44 463

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

W I półroczu 2008 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			
	Wartość Inwestycji	30.06.2008 Wykonanie	Wykonanie %
1 Modernizacja i rozbudowa działu logistyki i magazynów	38,0	20,7	54,6%
I Automatyczny system kompletacji wysyłek drobnicowych	8,0	6,0	75,0%
II Budowa oparta na konstrukcji regałów	10,0	0,0	0,0%
III Wyposażenie	11,5	6,0	52,4%
IV Automatyka i oprogramowanie	3,0	2,7	90,7%
V Prace budowlane	5,5	6,0	109,1%
2 Rozbudowa potencjału produkcyjnego	36,4	28,1	77,3%
I Prace budowlane	2,4	3,3	137,4%
II Zakup maszyn i urządzeń	33,5	24,6	73,5%
III Oprogramowanie	0,5	0,2	45,8%
3 Regionalne centra dystrybucji	5,5	8,7	158,0%
I Warszawa	2,0	0,0	1,5%
II Kraków	0,5	0,0	0,4%
III Górny Śląsk	2,0	3,5	176,6%
IV Poznań	0,5	3,8	767,9%
V Trójmiasto	0,5	1,3	257,7%
4 Inwestycje w spółkach zależnych	43,6	27,4	62,8%
I Rawłpług	21,5	10,8	50,2%
II Wapienica	7,1	4,0	55,8%
III Śrubex	15,0	12,6	84,1%
5 Inwestycje w jakość	8,2	2,1	25,8%
I Prace budowlane	1,0	0,8	84,3%
II Zakup maszyn i urządzeń	6,5	1,1	16,5%
III Oprogramowanie	0,7	0,2	28,5%
RAZEM	131,7	87,1	66,1%

W roku 2008 dla Grupy Koelner planowane są nakłady inwestycyjne w wysokości ok. 50 mln zł. Dotyczyć będą przede wszystkim intensyfikacji i rozszerzenie profilu dotychczasowej produkcji, w tym zwiększenia mocy produkcyjnych w Śrubeksie po przeniesieniu produkcji z Rawłpługa, poprawy jakości dostaw i logistyki produkcyjnej.

4. KADRY

Zgodnie ze stanem na dzień 30.06.2008 r. w Grupie KOELNER zatrudnionych było 2.347 osób.

Zatrudnienie w Grupie KOELNER

Nazwa spółki zależnej	Zatrudnienie na dzień 30.06.2008
Koelner SA	811
Śrubex SA	694
Wapienica Sp. z o.o.	342
Rawlplug Ltd	87
Koelner Tworzywa Sztuczne Sp. z o.o.	66
Koelner Ltd.	50
Koelner Hungária Kft	43
SC Koelner Romania SRL	41
Stahl GmbH	40
Rawlplug Ireland Ltd	28
TOW Koelner Kiev	24
Koelner Centrum Sp. z o.o.	23
Rawl France Sarl	22
Koelner CZ SRO	18
Koelner Vilnius UAB	17
Koelner Bulgaria EOOD	16
Koelner Kazakhstan Ltd	10
Koelner Deutschland GmbH	9
Rawlplug-Koelner Middle East FZE	4
Rawl Scandinavia AB	2
RAZEM	2 347

W Grupie dominują pracownicy z wykształceniem średnim.

Polityka kadrowa Grupy opiera się na promowaniu rozwoju zawodowego pracowników oraz stworzenia bezpiecznych warunków pracy. Grupa stara się zatrudniać osoby mające wykształcenie średnie techniczne i wyższe. KOELNER SA, jak i jej podmioty zależne, jako pracodawca stosuje zasadę niedyskryminowania i zapewnia równe traktowanie oraz warunki zatrudnienia.

Polityka motywacyjna Grupy 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. ZAWARCIE PRZEZ PODMIOTY Z GRUPY TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Grupa KOELNER zawiera transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach rynkowych.

Pożyczka udzielona spółce Rawlplug Ltd w 2005 r. została w I półroczu 2008 r. zwiększona o kwotę 50 tys. GBP. Oprocentowanie pożyczki jest oparte o stopę LIBOR dla GBP powiększoną o marżę. Na dzień 30.06.2008 r. do spłaty pozostało 2.289 tys. GBP.

W I półroczu 2008 r. KOELNER SA udzieliła spółce Rawlplug Ltd pożyczkę w kwocie 51.592 tys. zł. Na dzień 30.06.2008 do spłaty pozostało 51.592 tys. zł.

W I półroczu 2008 r. KOELNER SA udzieliła spółce Koelner Krasnodar Ltd (Rosja) pożyczkę w kwocie 100 tys. USD. Na dzień 30.06.2008 do spłaty pozostało 100 tys. USD.

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 Rawlplug Ltd w wysokości 500 tys. GBP (2.114 tys. PLN) oraz gwarantem dla transakcji zamiany stóp procentowych zawartej przez Rawlplug Ltd w wysokości 600 tys. EUR (2.013 tys. PLN).

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

Informacje o udzielonych pożyczkach znajdują się w punkcie 5.

7. ZNACZĄCE UMOWY

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

7.1. UMOWY UBEZPIECZENIA

ubezpieczenia	Ubezpieczyciel	Suma ubezpieczenia	Przedmiot ubezpieczenia
ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk z włączeniem ryzyka kradzieży z włamaniem i rabunku (Koelner SA)	Towarzystwo Ubezpieczeń Allianz Polska SA	123.420 tys. zł	budynki, budowle, środki obrotowe, wyposażenie, maszyny i urządzenia
ubezpieczenie mienia w transporcie (Koelner SA)	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
ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk z włączeniem ryzyka kradzieży z włamaniem i rabunku (Rawlplug Ltd)	Allianz Insurance Plc	38.598 tys. zł	budynki, budowle, środki obrotowe, wyposażenie, maszyny i urządzenia, środki transportu
ubezpieczenie OC (Rawlplug Ltd)	Allianz Insurance Plc	50.725 tys. zł	odpowiedzialność cywilna za szkodę związaną z wadą produktu lub działalnością pracodawcy

8. WYNIKI FINANSOWE

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży za pierwsze półrocze 2008 r. wyniosły 318 mln zł i były o 33% wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Grupa zanotowała stratę netto w wysokości 3,5 mln zł.

Poniżej przedstawiono komentarz do poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat.

Przychody ze sprzedaży, marża I

Analizując przychody ze sprzedaży Zarząd zwraca uwagę na bardzo dobre wyniki uzyskane w kraju. Dynamika przyrostu w stosunku do roku poprzedniego wyniosła 27%. Również za granicą Grupa odnotowała przyrosty średnio 17%. Jednak przyrost ten został zniesiony w wyniku przeliczenia obrotów z walut lokalnych w poszczególnych spółkach na PLN w procesie konsolidacji.

Mocna złotówka miała również bardzo duży wpływ na osłabienie rentowności. W wyniku jej umocnienia Grupa zanotowała niższe przychody ze sprzedaży w wysokości ok. 14,5 mln zł. Przełożyło się to na bezpośrednie obniżenie marży I o ok. 3 pkt %.

Dodatkowym elementem było uwzględnienie w konsolidacji wyników finansowych Śrubex SA, które nie były konsolidowane metodą pełną w I półroczu 2007 roku (zastosowana była metoda praw własności). Marża I Śrubeksu kształtuje się na poziomie ok. 11%, czyli dużo niższym niż w Grupie KOELNER. Jej uwzględnienie obniżyło marżę Grupy o ok. 4 pkt %.

dane w tys.zł

	30.06.2008	30.06.2007	zmiana
Przychody ze sprzedaży	318 426	239 300	33,07%
Koszt własny	-211 660	-143 563	47,43%
Zysk brutto na sprzedaży	106 766	95 737	11,52%
Marża I	33,53%	40,0%	-16,19%

Koszty operacyjne

Wzrost kosztów w stosunku do roku poprzedniego wynikał przede wszystkim z włączenia do konsolidacji sprawozdania Śrubeksu. Koszty sprzedaży w wyniku tego procesu są wyższe o 6,6 mln zł, a koszty ogólnego zarządu o 3,9 mln zł.

Na wzrost kosztów operacyjnych miała również wpływ restrukturyzacja spółek zależnych Rawlplug oraz Śrubex. Koszty tych procesów wyniosły odpowiednio 3 i 4 mln zł. Zarząd szacuje, że w II półroczu br. zostanie poniesionych jeszcze ok. 5 mln zł.

dane w tys.zł

	30.06.2008	30.06.2007	zmiana
Koszty sprzedaży	56 856	39 085	45,47%
Koszty ogólnego zarządu	32 069	29 630	8,23%
Koszty operacyjne	88 925	68 715	29,41%

Działalność finansowa

Grupa w I półroczu 2008 r. uzyskała 3,8 mln zł przychodów finansowych (z czego 2 mln zł to odsetki uzyskane, a 1,1 mln zł dodatnie różnice kursowe).

Jednak bardzo mocna złotówka spowodowała, że koszty finansowe były znacznie wyższe i wyniosły łącznie 21,3 mln zł. Składały się na nie odsetki od kredytów (8,8 mln zł), ujemne różnice kursowe (9,7 mln zł z czego 3,8 mln zł przypadało na KOELNER SA, 4,5 mln zł na Rawlplug Ltd) oraz inne koszty (2,8 mln zł).

	dane w tys.zł		
	30.06.2008	30.06.2007	zmiana
Przychody finansowe	3 785	1 029	267,63%
Koszty finansowe	-21 308	-6 479	228,88%
Wynik z działalności finansowej	-17 523	-5 450	221,56%

Wszystkie wymienione wyżej czynniki spowodowały konieczność korekt prognoz wyników finansowych Grupy KOELNER za rok 2008.

Prognoza z dnia 3 marca 2008 r. (wielkości skonsolidowane):

Przychody ze sprzedaży	794 mln zł
Zysk z działalności operacyjnej	79 mln zł
Zysk netto	50 mln zł

Prognoza skorygowana w dniu 11 sierpnia 2008 r. (wielkości skonsolidowane):

Przychody ze sprzedaży	730 mln zł
Zysk z działalności operacyjnej	65 mln zł
Zysk netto	20 mln zł

Zarząd podjął szereg czynności mających na celu poprawę wyników finansowych oraz ograniczenie kosztów. Do najważniejszych należą:

- redukcja zatrudnienia w Grupie o 12% w okresie I i II kwartału br.,
- zakończenie przenosin produkcji z Rawlpluga do Śrubeksu (pojawiają się pierwsze efekty synergii),
- wzmocniony dział controllingu, zwłaszcza controlling spółek zagranicznych.

W celu ograniczenia wzrostu kosztów finansowych likwidowane zostają pozycje eksponowane na wahania kursowe (konwersja rozrachunków wewnątrzgrupowych na udziały, przewalutowanie części kredytów bankowych). Podjęte również zostały decyzje o nie zwiększaniu zaangażowania kredytowego w tym roku oraz o jego stopniowej redukcji w 2009 roku.

Zarząd szacuje, że powyższe działania przyniosą w II półroczu br. oszczędności rzędu 12 – 15 mln zł.

8.1. WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

Wskaźniki rentowności Grupy KOELNER

Wyszczególnienie	30.06.2008	30.06.2007
Rentowność sprzedaży brutto	33,53%	40,01%
Rentowność działalności operacyjnej	5,48%	13,66%
Rentowność netto	-1,10%	8,99%
Rentowność aktywów ogółem	-0,47%	3,00%
Rentowność kapitału własnego	-1,15%	5,70%

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 Grupy znajdowały się w przedziałach uznawanych za bezpieczne. Wskaźniki te były nieznacznie niższe niż w roku poprzednim.

Wskaźniki płynności Grupy KOELNER

Wyszczególnienie	30.06.2008	30.06.2007
Wskaźnik płynności bieżącej	1,4	1,8
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

Grupa, 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 Grupa KOELNER 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 Grupy 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 KOELNER SA realizację programu inwestycyjnego oraz finansowanie majątku obrotowego.

Wskaźniki zadłużenia Grupy KOELNER

Wyszczególnienie	30.06.2008	30.06.2007
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,59	0,47
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,44	0,90
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami własnymi	0,88	1,21
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,21	0,16

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 20.06.2008 r. podmiotem uprawnionym do audytu sprawozdań finansowych KOELNER SA za 2008 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 2.06.2008 r. obejmuje:

1. przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego KOELNER SA za I półrocze 2008;
2. przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOELNER za I półrocze 2008;
3. badanie jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego KOELNER SA za rok 2008;
4. badanie skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOELNER za rok 2008.

W dniu 27 września br. Zarząd otrzymał powiadomienie o zmianie nazwy spółki audytora. Od dnia 25 sierpnia 2008 roku nazwa spółki audytora brzmi Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o., a audytor stał się oficjalnym i wyłącznym partnerem sieci Grant Thornton International w Polsce. W tym samym dniu audytor zaprzestał reprezentowania HLB International.

Wynagrodzenie wynikające z umowy z tytułu przeglądu sprawozdań finansowych za I półrocze 2008 wynosi 53 tys. zł

Radosław Koelner – Prezes Zarządu

Tomasz Mogiński – Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Wołek – Wiceprezes Zarządu