

GRUPA KOELNER SA

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO 30 CZERWCA 2010 ROKU

Wrocław, 23.08.2010

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.	ZMIANY W GRUPIE KAPITAŁOWEJ	3
1.2.	AKCJONARIAT.....	4
1.3.	WŁADZE SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ	4
1.3.1.	ZARZĄD	4
1.3.2.	RADA NADZORCZA.....	4
1.3.3.	AKCJE W POSIADANIU CZŁONKÓW WŁADZ SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ	5
1.4.	CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ	5
2.	CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY, W TYM ZAGROŻENIA I RYZYKA ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY	6
2.1.	CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	6
2.1.1.	SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA ORAZ KONIUNKTURA W BRANŻY BUDOWLANO-MONTAŻOWEJ.....	6
2.1.2.	KURSY WALUTOWE	6
2.1.3.	STOPY PROCENTOWE	6
2.1.4.	CŁA ANTYDUMPINGOWE.....	6
2.2.	CZYNNIKI WEWNĘTRZNE.....	6
2.2.1.	DZIAŁANIA ANTYKRYZYSOWE.....	6
2.2.2.	ZAKOŃCZENIE REORGANIZACJI DZIAŁU LOGISTYKI.....	6
2.3.	PERSPEKTYWY ROZWOJU	7
2.4.	STRATEGIA GRUPY	7
3.	SEZONOWOŚĆ SPRZEDAŻY	7
4.	INWESTYCJE ORAZ BADANIA I ROZWÓJ	7
4.1.	INWESTYCJE GRUPY	7
4.2.	BADANIA I ROZWÓJ	8
4.3.	PLANY NA II PÓŁROCZE 2010	8
5.	KADRY	8
6.	ZAWARCIE PRZEZ PODMIOTY Z GRUPY TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	9
7.	UDZIELONE PORĘCZENIA KREDYTU LUB POŻYCZKI ORAZ UDZIELONE GWARANCJE	9
8.	POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	9
9.	ZNACZĄCE UMOWY	9
9.1.	UMOWY UBEZPIECZENIA	10
9.2.	UMOWY KREDYTOWE	10
9.3.	UMOWY PORĘCZENIA	11
10.	WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ	11
10.1.	CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	12
10.2.	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	13
10.2.1.	SPRZEDAŻ KRAJOWA.....	13
10.2.2.	SPRZEDAŻ ZAGRANICZNA	14
10.2.3.	ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA.....	15
10.3.	KOSZTY OPERACYJNE	15
10.4.	DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA	15
10.5.	WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI	16
10.6.	WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI	17
10.7.	WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA.....	17
10.8.	MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH	17
10.9.	CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE	17
10.10.	ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI.....	17
11.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	18

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:

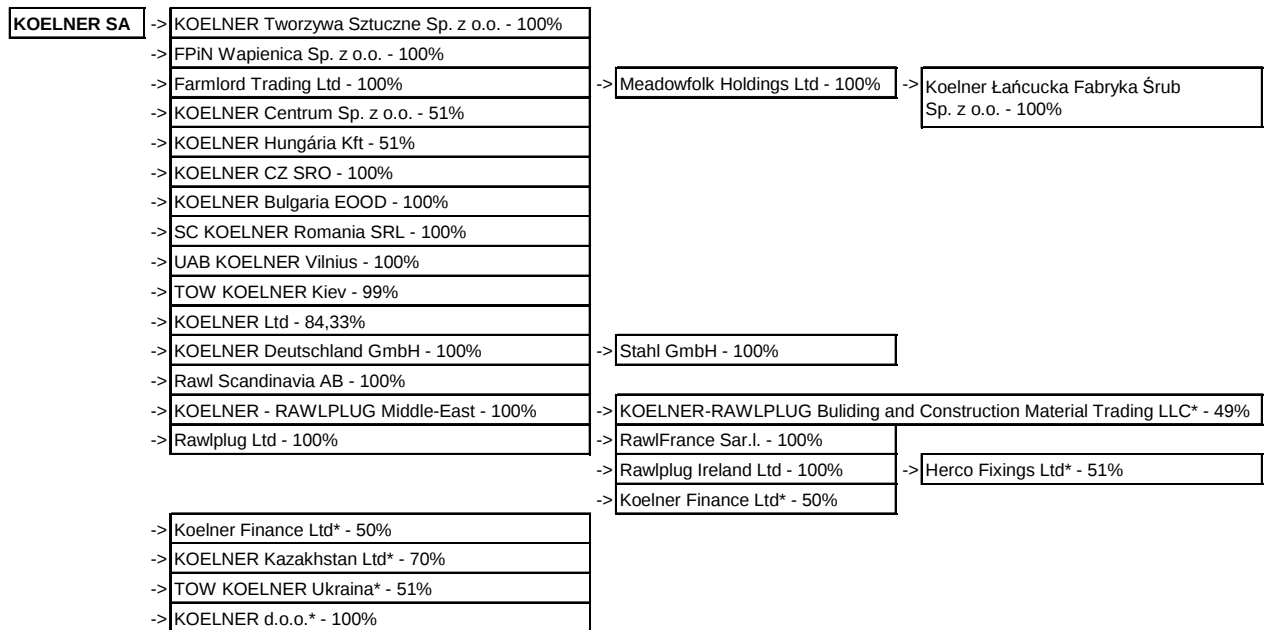
- mocowań budowlanych,
- narzędzi ręcznych oraz elektronarzędzi,
- normalii śrubowych.

Spółka KOELNER SA posiada dwa oddziały:

- Oddział we Wrocławiu, ul. Jed. Narodowej 194, 50-952 Wrocław,
 - Oddział w Ostrawie, ul. Nad Parubkou 319 721 00 Ostrawa-Svinov, Republika Czeska.
- Oddziały na 30.06.2010 r. nie prowadziły działalności gospodarczej.

1.1.2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

Podmioty tworzące Grupę Kapitałową KOELNER na dzień 30.06.2010 r. przedstawia poniższy diagram:



* spółka nie podlega konsolidacji na dzień 30.06.2010 r. (zgodnie z MSR 1 pkt 31)

1.1.3. ZMIANY W GRUPIE KAPITAŁOWEJ

W dniu 25.01.2010 r. Sąd Gospodarczy w Zagrzebiu (Chorwacja) dokonał rejestracji spółki zależnej Koelner d.o.o. z siedzibą w Mala Gorica, Chorwacja. Kapitał zakładowy spółki wynosi 361 tys. HRK. Udział KOELNER SA w kapitale zakładowym wynosi 100% i uprawnia do 100% głosów na walnym zgromadzeniu. Przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż narzędzi oraz technik zamocowań dla budownictwa.

W dniu 16.03.2010 r. spółka zależna od KOELNER SA, Koelner Rawlplug Middle-East FZE (Zjednoczone Emiraty Arabskie), dokonała zakupu 49% udziałów w spółce Anchoring and Fixings Systems Trading L.L.C. zmieniając jednocześnie nazwę spółki na KOELNER-RAWLPLUG Building and Construction Material Trading L.L.C. Siedzibą spółki jest Dubaj, Zjednoczone Emiraty Arabskie. Kapitał zakładowy wynosi 300 tys. AED i dzieli się na 300 udziałów po 1 000 AED każdy. Przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż narzędzi oraz technik zamocowań dla budownictwa.

1.2. AKCJONARIAT

Stan akcjonariatu KOELNER SA na dzień 30.06.2010 r. przedstawiał się następująco:

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

Brak jest ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu z akcji KOELNER SA.

Emitentowi nie są znane umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

1.3. WŁADZE SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

1.3.1. ZARZĄD

Skład zarządu KOELNER SA na dzień 30.06.2010 r. przedstawiał się następująco:

Radosław Koelner	– Prezes Zarządu
Tomasz Mogilski	– Wiceprezes Zarządu
Piotr Kopydłowski	– Członek Zarządu ds. Finansowych

W dniu 29.01.2010 r. Pan Krzysztof Wołek na wniosek Prezesa Zarządu, uchwałą Rady Nadzorczej został odwołany z funkcji Wiceprezesa Zarządu. Przyczyną odwołania są zmiany organizacyjne związane z wdrożeniem długoterminowej strategii Grupy Kapitałowej KOELNER.

W dniu 12.07.2010 r. Pan Tomasz Mogilski zrezygnował z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu KOELNER SA. Jednocześnie, na ręce Przewodniczącego Rady Nadzorczej wpłynęła kandydatura Pana Tomasza Mogilskiego na Członka Rady Nadzorczej. Powyższe zmiany to efekt zakończenia budowy strategii rozwoju Spółki na lata 2011 – 2015 oraz wdrożenie procesów kontrolnych w Grupie KOELNER, za które bezpośrednio odpowiedzialny był pan Tomasz Mogilski. W dalszym etapie Pan Tomasz Mogilski zostanie blisko związany z Grupą KOELNER. Z ramienia Rady Nadzorczej będzie prowadził indywidualny nadzór nad realizacją wdrożenia strategii oraz budowy zrównoważonej karty wyników (BSC).

1.3.2. RADA NADZORCZA

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30.06.2010 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
Wojciech Arkuszewski	- Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 12 lipca 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KOELNER SA powołało do składu Rady Nadzorczej Spółki Pana Tomasza Mogilskiego. Jednocześnie Rada Nadzorcza Spółki powołała Pana Tomasza Mogilskiego na Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

W dniu 12 lipca 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KOELNER SA przyjęło rezygnację Pana Przemysława Koelnera ze stanowiska Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Pan Przemysław Koelner pozostał w składzie Rady Nadzorczej jako jej członek.

W dniu 12 lipca 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KOELNER SA powołało spośród dotychczasowych członków Rady Nadzorczej Panią Krystynę Koelner na stanowisko Przewodniczącej Rady Nadzorczej.

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 30.06.2010 r. przedstawiał się następująco:

Zarząd	stan na 30.06.2010
Radosław Koelner - Prezes Zarządu	524.750
Tomasz Mogilski - Wiceprezes Zarządu	100.000
Krzysztof Wołek * - Wiceprezes Zarządu *	*
Piotr Kopydłowski - Członek Zarządu ds. Finansowych	29.344

Rada Nadzorcza	stan na 30.06.2010
Przemysław Koelner - Przewodniczący Rady Nadzorczej	26.625
Krystyna Koelner - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej	191.165
Joanna Stabiszewska - Sekretarz Rady Nadzorczej	-
Zbigniew Pamuła - Członek Rady Nadzorczej	-
Zbigniew Szczypiński - Członek Rady Nadzorczej	360
Wojciech Arkuszewski - Członek Rady Nadzorczej	-

* w dniu 29.01.2010 r. Pan Krzysztof Wołek na wniosek Prezesa Zarządu, uchwałą Rady Nadzorczej został odwołany z funkcji Wiceprezesa Zarządu. Przyczyną odwołania są zmiany organizacyjne związane z wdrożeniem długoterminowej strategii Grupy KOELNER SA.

1.4. CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ

Obecnie nie przewiduje się rozbudowy Grupy Kapitałowej KOELNER SA. Zarząd skupia się na optymalizacji wszystkich procesów zachodzących wewnątrz Grupy w celu maksymalnego wykorzystania posiadanych zasobów, ograniczenia kosztów i uzyskanie największych efektów synergii. W tym celu planowana jest przebudowa modelu działalności na Ukrainie i w Rosji.

Na Ukrainie planowane jest połączenie spółek zależnych Koelner Kiev oraz Koelner Ukraina z trzecim podmiotem, będącym aktualnie wyłącznym dystrybutorem KOELNER SA na terenie Ukrainy zachodniej. Docelowo KOELNER SA będzie miała 51% udziałów, a pozostałe 49% będą posiadali partnerzy ukraińscy, a działalność będzie prowadzona pod nazwą Koelner Ukraina SA. Początek reorganizacji planowany jest na IV kwartał 2010, natomiast ostateczne zakończenie zmian w połowie 2011 roku.

W celu ograniczenia kosztów działalności oraz usprawnienia działalności operacyjnej w lipcu 2010 roku rozpoczęto zmiany działalności produkcyjno-handlowej w Rosji. Spółka zależna Koelner Ltd. zostanie przeniesiona z Petersburga do Kaliningradu. Działalność produkcyjna będzie kontynuowana w spółce Koelner Ltd. w nowej lokalizacji, natomiast działalność handlowa będzie prowadzona w nowej spółce Koelner Trading KLD LCC również z siedzibą w Kaliningradzie. Na dzień sporządzenia sprawozdania trwały prace związane z przenosinami i montażem urządzeń produkcyjnych w Kaliningradzie.

2. CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY, W TYM ZAGROŻENIA I RYZYKA ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY

2.1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

2.1.1. SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA ORAZ KONIUNKTURA W BRANŻY BUDOWLANO-MONTAŻOWEJ

Czynniki zewnętrzne w I półroczu 2010 r. dla całej branży budowlanej były wyjątkowo niekorzystne. Wśród głównych czynników mających negatywny wpływ na wynik Grupy należy wymienić długi i mroźny okres zimowy, liczne powodzie w II kwartale występujące w Środkowej Europie, zaostrzone kryteria kredytowe, recesja gospodarcza w krajach Zachodniej Europy, rozchwiany rynek walutowy oraz wzrost ceny stali oraz pozostałych surowców.

2.1.2. KURSY WALUTOWE

Kursy walutowe w coraz mniejszym stopniu wpływają na wyniki Grupy. W przypadku wycen pozycji bilansowych Zarząd dąży do maksymalnego zrównoważenia pozycji walutowych poprzez hedging naturalny. W przypadku globalnych przepływów gotówkowych Grupa ekspozowana jest na kurs EUR/USD. Ze względu na specyfikę oraz zakres terytorialny prowadzonej działalności Grupa ma pozycję długą w EUR (sprzedaż przede wszystkim w EUR) oraz krótką w USD (import dalekowschodni). Pomimo faktu, że obecna skala konwersji EUR na USD jest stosunkowo niewielka (ok. 600 tys. EUR miesięcznie), planowane jest zawieranie kontraktów terminowych typu forward w celu zabezpieczenia pozycji walutowych.

Na dzień bilansowy w Grupie nie były zawarte żadne kontrakty terminowe. Po dniu bilansowym w dniu 08.07.2010 r. KOELNER SA zawarła pięć kontraktów terminowych typu forward na sprzedaż 250 tysięcy EUR/USD każdy o terminach zapadalności 15.07.2010 r., 22.07.2010 r., 29.07.2010 r., 05.08.2010 r., 12.08.2010 r.

2.1.3. STOPY PROCENTOWE

Ze względu na znaczący udział zadłużenia kredytowego w finansowaniu Grupy KOELNER poziom stóp procentowych ma bezpośredni wpływ na wyniki finansowe. Poziom ponoszonych kosztów odsetkowych będzie uzależniony od bieżącego zadłużenia kredytowego, które obecnie uległo zwiększeniu jak również od poziomowi rynkowych stóp procentowych oraz marż bankowych.

2.1.4. CŁA ANTYDUMPINGOWE

Dnia 1.02.2009 r. rozporządzeniem Komisji Europejskiej (NR 91/2009) wprowadzone zostały cła antydumpingowe, sięgające 85%, na niektóre wyroby złączone produkowane w Chinach. Asortyment objęty cłami pokrywa się z produkcją Koelner Łańcuckiej Fabryki Śrub.

Po pierwszym półroczu wyraźnie widoczny jest pozytywny wpływ wprowadzonych ceł na wyniki finansowe Koelner Łańcuckiej Fabryki Śrub. Obecny portfel zamówień przewyższa znacząco poziom zamówień sprzed roku, a spółka wykazuje trwałą zyskowność na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat.

2.2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

2.2.1. DZIAŁANIA ANTYKRYZYSOWE

Grupa w 2009 roku ograniczyła zatrudnienie oraz zmniejszyła moce produkcyjne, co stosunkowo dobrze przygotowało ją pod spodziewany spadek obrotów. W trakcie roku, pomimo nieznacznej poprawy sytuacji na rynkach, spółki produkcyjne w Grupie nie zwiększały znacząco mocy produkcyjnych. Powodowało to przejściowe problemy z dostępnością niektórych produktów, jednak znacząco poprawiało strukturę zapasów magazynowych.

W chwili obecnej moce produkcyjne są odbudowywane, gdyż poprawa sytuacji gospodarczej w 2010 r. ma w ocenie Zarządu bardziej trwały charakter niż w roku poprzednim.

2.2.2. ZAKOŃCZENIE REORGANIZACJI DZIAŁU LOGISTYKI

W poprzednich latach Grupa miała narastające problemy z logistyką. Działo się tak z powodu dynamicznego rozwoju, wzrostu liczby oferowanych produktów oraz wzrostu zamówień. W efekcie występowały problemy z terminowością oraz jakością wysyłek. Obecnie dział logistyki został całkowicie przebudowany. Większość procesów jest przemodelowanych tak, aby w jak najkrótszym czasie i na jak

najwyższym poziomie, obsłużyć klienta. Realizowana obecnie koncepcja magazynu centralnego obniży koszty obsługi, a także ujednolici warunki dostaw zarówno dla odbiorców krajowych, jak i zagranicznych.

2.3. PERSPEKTYWY ROZWOJU

Otoczenie rynkowe Grupy uległo znaczącej poprawie. Zarówno branża budowlana, inwestycje infrastrukturalne, jak i przemysł maszynowy wykazują ożywienie.

Odblokowanie kredytów hipotecznych przez banki powinno pozytywnie przełożyć się na wielkość inwestycji w budownictwie mieszkaniowym. Inwestycje infrastrukturalne, a zwłaszcza inwestycje drogowe oraz związane z mistrzostwami w piłce nożnej EURO 2012, powinny w najbliższych kwartałach osiągnąć takie etapy zaawansowania, w których produkty Grupy zostają zużywane w największym stopniu.

2.4. STRATEGIA GRUPY

W najbliższych latach Grupa będzie skupiać swoje aktywności na produktach nowoczesnych i innowacyjnych, osiągających wysokie marże. Po kilku latach agresywnej polityki rozwoju i zwiększaniu udziału w rynku Zarząd będzie koncentrował się na zsynchronizowaniu działań wewnątrz Grupy oraz podnoszeniu rentowności działalności.

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.

4. INWESTYCJE ORAZ BADANIA I ROZWÓJ

4.1. INWESTYCJE GRUPY

Z uwagi na w przeważającej części nowy park maszynowy oraz sytuację rynkową inwestycje Grupy w I półroczu 2010 były stosunkowo niewielkie (zamknęły się kwotą 6 303 tys. zł). Składały się na nie głównie inwestycje odtworzeniowe oraz inwestycje w nowe asortymenty.

	w tys. zł
	30.06.2010
Niefinansowe aktywa trwałe, w tym:	6 082
Grunty	275
Budynki i budowle	364
Maszyny i urządzenia	4 810
Środki transportu	236
Pozostałe środki trwałe	61
Wartości niematerialne i prawne	336
Finansowe aktywa trwałe, w tym:	221
Nabycie akcji/udziałów	221
RAZEM	6 303

4.2. BADANIA I ROZWÓJ

W I półroczu 2010 r. Grupa KOELNER:

- wdrożyła dwa nowe typoszeroki wysokiej jakości zamocowań chemicznych oraz nowy typoszeroki kotew mechanicznych,
- zakończyła badania techniczne umożliwiające uzyskanie europejskich aprobat dla siedmiu nowych typoszeroków produktów,
- rozpoczęła badania techniczne dla czterech nowych typoszeroków produktów,
- unowocześniła aparaturę badawczą i kontrolno-pomiarową.

4.3. PLANY NA II PÓŁROCZE 2010

W II półroczu 2010 r. w Grupie KOELNER planowane są nakłady inwestycyjne w wysokości ok. 9 mln zł. Dotyczyć one będą przede wszystkim nakładów na badania i rozwój (ok. 2 mln zł) oraz inwestycji odtworzeniowych parku maszynowego.

5. KADRY

Zgodnie ze stanem na dzień 30.06.2010 r. w Grupie KOELNER zatrudnionych było 1 847 osób.

Zatrudnienie w Grupie KOELNER

Nazwa spółki	30.06.2010
KOELNER SA	683
Koelner Łańcucka Fabryka Śrub Sp. z o.o.	538
Wapienica Sp. z o.o.	203
Rawplug Ltd	64
Koelner Tworzywa Sztuczne Sp. z o.o.	61
Koelner Ltd	48
Koelner Hungária Kft	46
Rawl France Srl	28
Koelner Vilnius UAB	26
Koelner Centrum Sp. z o.o.	24
Rawplug Ireland Ltd	24
Koelner Romania SRL	19
Koelner Bulgaria EOOD	13
Koelner CZ SRO	12
Koelner Deutschland GmbH	12
Koelner-Rawplug Middle East FZE	11
Koelner Kazakhstan Ltd	11
Herco Fixings Ltd	11
Stahl GmbH	4
Koelner d.o.o.	3
TOW Koelner Kiev	2
Rawl Scandinavia AB	2
TOW Koelner Ukraina	1
Koelner Finance Ltd	1
RAZEM	1 847

6. ZAWARCIE PRZEZ PODMIOTY Z GRUPY TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W 2009 r. KOELNER SA udzieliła spółce Koelner Łańcucka Fabryka Śrub sp. z o.o. pożyczki w kwocie 5 000 tys. zł. Na 30.06.2010 r. do spłaty pozostawało 5 000 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki oparte jest o WIBOR powiększony o marżę Spółki.

W 2009 r. Stahl GmbH udzieliła spółce Koelner Deutschland GmbH pożyczki w kwocie 1 610 tys. EUR. W I półroczu 2010 r. kwota pożyczki została zwiększona o 315 tys. EUR. Na dzień 30.06.2010 r. do spłaty pozostało 1 951 tys. EUR (8 089 tys. zł), w tym 38 tys. EUR (152 tys. zł) z tyt. naliczonych, a niezapłaconych odsetek. Oprocentowanie pożyczki oparte jest o stałą stopę procentową.

Na dzień 30.06.2010 r. z tytułu pożyczki udzielonej przez Rawlplug Ireland Ltd spółce Herco Fixings Ltd do spłaty pozostało 1 155 tys. EUR (4 788 tys. zł).

W 2009 r. Fabryka Pił i Narzędzi Wapienica sp. z o.o. udzieliła spółce KOELNER SA pożyczki w kwocie 4 800 tys. zł. Na 30.06.2010 r. do spłaty pozostało 4 848 tys. zł, w tym 48 tys. zł z tytułu naliczonych, a niezapłaconych odsetek. Oprocentowanie pożyczki oparte jest o WIBOR powiększony o marżę spółki.

W 2009 r. Koelner Hungaria Kft udzieliła KOELNER SA pożyczki w kwocie 159 924 tys. HUF. W I półroczu 2010 r. kwota pożyczki została zwiększona o kwotę 133 775 tys. HUF. Na dzień 30.06.2010 r. do spłaty pozostało 276 537 tys. HUF (4 002 tys. zł), w tym 9 874 tys. HUF (143 tys. zł) z tytułu naliczonych, a niezapłaconych odsetek. Oprocentowanie pożyczki oparte jest o stałą stopę procentową.

Na dzień 30.06.2010 r. z tytułu pożyczki udzielonej w 2009 przez Farmlord Trading Ltd spółce Koelner Łańcucka Fabryka Śrub sp. z o.o. do spłaty pozostało 2 662 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki oparte jest o WIBOR powiększony o marżę spółki.

7. UDZIELONE PORĘCZENIA KREDYTU LUB POŻYCZKI ORAZ UDZIELONE GWARANCJE

W I półroczu 2010 r. spółki Grupy KOELNER nie udzieliły poręczeń i gwarancji, których wartość przekraczałyby 10% kapitałów własnych KOELNER SA.

Na dzień 30.06.2010 r. KOELNER SA posiadała zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych spółce zależnej Koelner Łańcucka Fabryka Śrub sp. z o.o. poręczeń w łącznej kwocie 40 109 tys. zł, w tym:

- 27 607 tys. zł z tytułu umowy kredytowej zawartej z Fortis Bank Polska SA. Poręczenie udzielone do dnia 6.12.2018 r.,
- 1 921 tys. zł z tytułu umowy kredytowej zawartej z Fortis Bank Polska SA. Poręczenie udzielone do dnia 9.06.2012 r.,
- 1 732 tys. zł z tytułu umowy kredytowej zawartej z Fortis Bank Polska SA. Poręczenie udzielone do dnia 22.06.2014 r.,
- 3 255 tys. zł z tytułu umowy kredytowej zawartej z Fortis Bank Polska SA. Poręczenie udzielone do dnia 01.03.2014 r.,
- 5 594 tys. zł z tyt. bieżącej współpracy handlowej, z czego 4 685 tys. zł udzielono na czas nieokreślony, 834 tys. zł do dnia 04.10.2010 r., natomiast 75 tys. zł do dnia 31.12.2010 r.

8. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

Przed sądem lub innym organem nie toczą się postępowania, których przedmiotem są wierzytelności lub zobowiązania przekraczające 10% kapitałów własnych Grupy KOELNER SA.

9. ZNACZĄCE UMOWY

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

9.1. UMOWY UBEZPIECZENIA

ubezpieczenia	Ubezpieczyciel	Suma ubezpieczenia	Przedmiot ubezpieczenia
ubezpieczenie mienia i utraty zysku (ubezpieczający KOELNER SA)	Towarzystwo Ubezpieczeń Allianz Polska SA (koasekurator wiodący) PZU SA (koasekurator) Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia SA (koasekurator)	238 198 tys. zł	budynki i budowle wraz z infrastrukturą, pozostałe środki trwałe, środki obrotowe, nakłady inwestycyjne, środki pieniężne, ubezpieczenie utraty zysku
ubezpieczenie mienia w transporcie (ubezpieczający KOELNER SA)	Towarzystwo Ubezpieczeń Allianz Polska SA	163 333 tys. zł	mienie w transporcie – wkręty, kołki, śruby, gwoździe, narzędzia, elektronarzędzia oraz chemia budowlana; rodzaj transportu: samochodowy, lotniczy; morski typ transportu: własny, obcy
ubezpieczenia - ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk powodujących zniszczenie, uszkodzenia lub utratę oraz ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej w związku z prowadzoną działalnością (Rawlplug Ltd)	Allianz UK	90 176 tys. zł	budynki i budowle wraz z infrastrukturą, pozostałe środki trwałe, środki obrotowe; ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej w związku z prowadzoną działalnością
ubezpieczenie mienia od ryzyk powodujących zniszczenie, uszkodzenia lub utratę (Koelner Tworzywa Sztuczne Sp. z o.o.)	Towarzystwo Ubezpieczeń Allianz Polska SA (koasekurator wiodący) PZU SA (koasekurator) Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia SA (koasekurator)	67 243 tys. zł	budynki i budowle wraz z infrastrukturą, pozostałe środki trwałe, środki obrotowe, nakłady inwestycyjne

9.2. UMOWY KREDYTOWE

Kredytobiorca	Bank	Kwota kredytu wg umowy		Rodzaj kredytu
		zł	waluta	
KOELNER SA	Bank Zachodni WBK SA	55 016 tys. zł	-	Kredyt inwestycyjny
KOELNER SA	Raiffeisen Bank Polska SA	58 988 tys. zł	16 500 tys. EUR	Kredyt inwestycyjny
KOELNER SA	Raiffeisen Bank Polska SA	57 000 tys. zł	-	Limit wierzytelności
Koelner Łańcucka Fabryka Śrub sp. z o.o.	Fortis Bank Polska SA	limit w PLN do max wys. 30 500 tys. zł	-	Wielocelowa linia kredytowa

9.3. UMOWY PORĘCZENIA

Kredytobiorca	Poręczyciel	Bank	Kwota poręczenia	
			wg umowy	na 30.06.2010
Koelner Łańcucka Fabryka Śrub sp. z o.o.	KOELNER SA	Fortis Bank Polska SA	30 500 tys. zł	27 607 tys. zł

10. WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w I połowie 2010 roku wyniosły 268 256 tys. zł i były o 1% wyższe niż w I połowie 2009 roku. Grupa wykazała stratę netto w wysokości 240 tys. zł.

Grupa Kapitałowa Koelner

tys zł	30.06.2010	30.06.2009	% r/r
Przychody ze sprzedaży	268 256	265 977	1%
Koszt własny	(180 995)	(174 289)	4%
Zysk brutto na sprzedaży	87 261	91 688	-5%
Koszty sprzedaży	(56 475)	(55 484)	2%
Koszty ogólnego zarządu	(22 326)	(25 733)	-13%
Zysk ze sprzedaży	8 460	10 471	-19%
Pozostałe przychody operacyjne	3 859	2 919	32%
Pozostałe koszty operacyjne	(5 374)	(4 395)	22%
Zysk z działalności operacyjnej	6 945	8 995	-23%
Przychody finansowe	3 267	4 440	-26%
Koszty finansowe	(8 167)	(10 693)	-24%
Zysk brutto	2 045	2 743	-25%
Podatek dochodowy	(2 285)	(1 912)	20%
Wynik finansowy netto	(240)	831	-129%
Amortyzacja	12 443	12 681	-2%
EBITDA	19 388	21 676	-11%

II kwartał 2010 r. był dla Grupy udanym kwartałem. Grupa wypracowała 4 496 tys. zł zysku netto wobec 4 736 tys. zł straty za I kwartał 2010, zysk z działalności operacyjnej wyniósł 8 200 tys. zł wobec 1 255 tys. zł straty za I kwartał br., a wypracowana EBITDA osiągnęła poziom 14 412 tys. zł (4 976 tys. zł w I kwartale br.).

Grupa Kapitałowa Koelner tys zł	Kwartalnie	
	II kwartał 2010	I kwartał 2010
Przychody ze sprzedaży	150 776	117 480
Koszt własny	(101 916)	(79 079)
Zysk brutto na sprzedaży	48 860	38 401
Koszty sprzedaży	(27 998)	(28 477)
Koszty ogólnego zarządu	(11 629)	(10 697)
Zysk ze sprzedaży	9 233	(773)
Pozostałe przychody operacyjne	1 510	2 349
Pozostałe koszty operacyjne	(2 543)	(2 831)
Zysk z działalności operacyjnej	8 200	(1 255)
Przychody finansowe	1 937	1 330
Koszty finansowe	(3 584)	(4 583)
Zysk brutto	6 553	(4 508)
Podatek dochodowy	(2 057)	(228)
Wynik finansowy netto	4 496	(4 736)
Amortyzacja	6 212	6 231
EBITDA	14 412	4 976

10.1. CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Grupa Kapitałowa Koelner			
Wybrane pozycje bilansowe (tys. zł)	30.06.2010	31.12.2009	Zmiana (tys zł)
Suma bilansowa	706 572	658 624	47 948
Aktywa trwałe	344 118	345 833	(1 715)
Aktywa obrotowe	362 454	312 790	49 664
Zapasy	201 709	191 059	10 650
Należności handlowe	144 669	107 989	36 680
Środki pieniężne	12 084	10 257	1 827
Kapitał własny	303 741	302 671	1 070
Zobowiązania	402 832	355 953	46 879
Zobowiązania długoterminowe	150 043	162 795	(12 752)
Kredyty i pożyczki	119 740	131 213	(11 473)
Zobowiązania krótkoterminowe	252 789	193 158	59 631
Kredyty i pożyczki	105 215	83 912	21 303
Zobowiązania handlowe	134 795	97 259	37 536
Udział aktywów trwałych	48,7%	52,5%	
Udział aktywów obrotowych	51,3%	47,5%	
Udział zapasów w aktywach obrotowych	55,7%	61,1%	
Udział należności w aktywach obrotowych	39,9%	34,5%	
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,57	0,54	
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,33	1,18	
Wskaźnik pokrycia akt. trwałych kapit. wł.	0,88	0,88	
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,21	0,25	
Zadłużenie długoterminowe w zobowiązaniach	0,37	0,46	

Suma bilansowa w I połowie 2010 roku wzrosła o 47 948 tys. zł. Po stronie aktywów najmocniej wzrosły aktywa obrotowe (należności handlowe o 36 680 tys. zł oraz zapasy o 10 650 tys. zł).

Po stronie pasywów wzrosło zadłużenie Grupy o 46 879 tys. zł, z czego z tytułu kredytów bankowych o 9 830 tys. zł, a z tytułu zobowiązań handlowych o 37 536 tys. zł.

Zmianie uległa struktura pasywów. Zadłużenie ogólne wzrosło z 54% do 57%. W strukturze zadłużenia spadł udział zadłużenia długoterminowego z 25% do 21% sumy bilansowej oraz z 46% do 37% całości zadłużenia.

10.2. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Sprzedaż Grupy KOELNER

asortyment	I półrocze 2010		I półrocze 2009		zmiana	
	tys. zł	udział %	tys. zł	udział %	tys. zł	%
Produkty i usługi	192 441	72%	180 439	68%	12 002	6,6%
Towary i materiały	75 815	28%	85 538	32%	(9 723)	(11,4)%
Suma	268 256	100%	265 977	100%	2 279	0,9%

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w I półroczu 2010 roku wyniosły 268 256 tys. zł i były nieznacznie wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Osiągnięcie przyrostu sprzedaży Grupy w pierwszym półroczu roku 2010 należy uznać za sukces biorąc pod uwagę wspomniane wcześniej wyjątkowo niekorzystne czynniki zewnętrzne (pierwszy kwartał zakończył się spadkiem sprzedaży na poziomie 7% w stosunku do 2009 roku). Zakładając lepsze perspektywy dla całej branży w porównaniu z początkiem roku Zarząd oczekuje wzrostu sprzedaży w II półroczu 2010 roku.

Należy zwrócić uwagę na utrzymujący się korzystny trend zwiększania się udziału produktów Grupy oraz spadek udziału towarów handlowych w całości sprzedaży, co pozwala oczekiwać wzrostu marży generowanej na sprzedaży. Ten trend jest zgodny ze strategią Grupy zakładającą stałe zwiększanie udziału wysoko marżowych, lepszych jakościowo oraz innowacyjnych produktów w globalnej sprzedaży Grupy kosztem mniej marżowych i mniej konkurencyjnych towarów handlowych.

Kierunek sprzedaży	I półrocze 2010		I półrocze 2009		zmiana	
	tys. zł	udział %	tys. zł	udział %	tys. zł	%
Kraj	117 201	44%	122 114	46%	(4 913)	(4,02)%
Eksport	151 055	56%	143 863	54%	7 192	5,00%
Suma	268 256	100%	265 977	100%	2 279	0,86%

10.2.1. SPRZEDAŻ KRAJOWA

Sprzedaż krajowa stanowiła w I półroczu 2010 r. 44% sprzedaży Grupy. Dystrybucja towarów i produktów oferowanych przez Grupę odbywa się w kraju poprzez sieć 9 oddziałów regionalnych (3 z nich posiadają magazyny dystrybucyjne) oraz trzech spółek zależnych. Oddziały mają siedziby we Wrocławiu, Krakowie, Lublinie, Warszawie, Poznaniu, Szczecinie, Chorzowie, Opolu i Gdyni. Spółki zależne znajdują się w Łodzi, Bielsku-Białej i Łańcucie.

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.

10.2.2. SPRZEDAŻ ZAGRANICZNA

Sprzedaż zagraniczna stanowiła w I półroczu 2010 roku 56% całości sprzedaży Grupy i uległa zwiększeniu w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, w którym to stanowiła 54%. Wobec spadku sprzedaży krajowej w I półroczu właśnie dzięki zwiększonej sprzedaży zagranicznej udało się osiągnąć większe przychody w porównaniu z rokiem ubiegłym.

Stale zwiększanie udziału sprzedaży zagranicznej w całości sprzedaży jest elementem długoletniej strategii, która zakłada większe uniezależnienie od sprzedaży na rynku krajowym, gdzie dominująca pozycja Grupy KOELNER naraża ją na znacznie większe zagrożenia związane z wahaniami koniunktury i innymi niekorzystnymi czynnikami zewnętrznymi.

Grupa KOELNER prowadzi sprzedaż swoich produktów praktycznie we wszystkich krajach Europy, a także jest obecna na rynkach pozaeuropejskich, głównie w krajach arabskich gdzie prowadzi sprzedaż poprzez spółkę zależną Koelner-Rawplug Middle East z siedzibą w Dubaju oraz w Afryce Południowej, gdzie sprzedaż jest prowadzona przez dystrybutora Grupy. Grupa KOELNER posiada spółki zależne w Czechach, Rumunii, Bułgarii, Rosji, Wielkiej Brytanii, Irlandii, Francji, Niemczech, na Litwie, Węgrzech, Ukrainie, Szwecji, Kazachstanie oraz wspomnianych wcześniej Zjednoczonych Emiratach Arabskich. Na pozostałych rynkach sprzedaż jest prowadzona bądź to za pośrednictwem dystrybutorów, jak ma to miejsce w Hiszpanii, Serbii, Białorusi i Słowacji, bądź poprzez dostarczanie produktów klientom finalnym zaopatrywanym bezpośrednio z Polski.

Należy zwrócić uwagę, że w sprzedaży zagranicznej dominują produkty Grupy, które zapewniają wyższą marżę i znacznie większą konkurencyjność, zaś mniej marżowe towary handlowe stanowią zdecydowaną mniejszość. Zapoczątkowana na początku 2009 roku restrukturyzacja w spółkach zależnych, która ma na celu zwiększenie ich efektywności, pozwala zakładać wzrost pozycji Grupy na rynkach zagranicznych i co za tym idzie, systematyczny wzrost udziału sprzedaży zagranicznej w całości sprzedaży.

tys zł	30.06.2010	30.06.2009	% r/r
Przychody ze sprzedaży	268 256	265 977	1%
Koszt własny	-180 995	-174 289	4%
Zysk brutto na sprzedaży	87 261	91 688	-5%
Marża I	32,5%	34,5%	-6%

tys zł	IIQ10	IQ10	IVQ09	IIIQ09	IIQ09
Przychody ze sprzedaży	150 776	117 480	118 422	145 264	140 278
Koszt własny	-101 916	-79 079	-83 224	-97 312	-93 944
Zysk brutto na sprzedaży	48 860	38 401	35 198	47 953	46 334
Marża I	32,4%	32,7%	29,7%	33,0%	33,0%

Sprzedaż w I półroczu br. podzielić można na dwa okresy: trudny I kwartał oraz dużo lepszy II kwartał.

W I kwartale, z powodu mroźnej zimy, która utrzymywała się w całej Europie przez styczeń i luty została wstrzymana większość prac inwestycyjnych w budownictwie. Sprzedaż za te miesiące była niższa o 13% w porównaniu do roku poprzedniego. Sytuacja rynkowa odmieniła się w marcu, kiedy ruszyły prace budowlane i obudził się popyt. Sprzedaż w marcu była wyższa o 8% od marcowej sprzedaży z roku poprzedniego, jednak nie wystarczyło to na odrobienie strat ze stycznia i lutego. Dodatkowym czynnikiem negatywnie wpływającym na poziomy sprzedaży było kilkunastoprocentowe umocnienie złotówki. W Grupie ponad połowa sprzedaży wyrażona jest w walutach obcych (eksport lub sprzedaż za pośrednictwem zagranicznych spółek zależnych). Sprzedaż za I kwartał 2010 była niższa o 7% od sprzedaży za rok poprzedni.

W II kwartale br. nastąpiło ożywienie i wyraźna poprawa koniunktury w większości segmentów, na których działa Grupa. Sprzedaż w tym okresie była wyższa niż w roku poprzednim o 7%.

Ostatecznie Grupa za I półrocze 2010 wypracowała nieznacznie wyższą (o 1%) sprzedaż niż w roku poprzednim.

W porównaniu do I półrocza 2009 roku Grupa zanotowała spadek marży I z poziomu 34,5% do 32,5%. Jest to wynik umocnienia złotówki (mniejsze wpływy z eksportu) oraz znaczącego wzrostu cen surowców. W II kwartale 2010 r., pomimo dalszego wzrostu cen surowców) marże utrzymywały się na zbliżonym

poziomie do I kwartału. Utrzymanie marż było możliwe dzięki wprowadzeniu podwyżek cen na niektóre asortymenty sprzedażowe oraz ograniczaniu rabatów udzielanych odbiorcom. Powyższa polityka sprzedażowa będzie utrzymywana w kolejnych kwartałach.

10.2.3. ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

Towary handlowe, jak i surowce, w które zaopatruje się Grupa 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, europejskich oraz od dostawców azjatyckich (Tajwan, Malezja, Chiny). Grupa KOELNER SA nie ma dostawcy, który posiadałby wyłączność na dostawy jakiegokolwiek asortymentu. Każdy towar ma źródło alternatywne, co wynika też z długoterminowej strategii, a żaden dostawca nie przekroczył 10% progu w strukturze zakupów.

10.3. KOSZTY OPERACYJNE

tys zł	30.06.2010	30.06.2009	% r/r
Koszty sprzedaży	56 475	55 484	2%
Koszty ogólnego zarządu	22 326	25 733	-13%
Koszty operacyjne	78 801	81 217	-3%

tys zł	IIQ10	IQ10	IVQ09	IIIQ09	IIQ09
Koszty sprzedaży	27 998	28 477	27 226	28 707	29 449
Koszty ogólnego zarządu	11 629	10 697	12 227	11 196	12 631
Koszty operacyjne	39 627	39 174	39 453	39 903	42 080

W I półroczu 2010 roku Grupa poniosła niższe koszty operacyjne w stosunku do I półrocza 2009. Zmieniła się ich struktura – koszty sprzedaży wzrosły o 2% natomiast koszty ogólnego zarządu spadły o 13%. W stosunku do I kwartału 2010 koszty operacyjne II kwartału nieznacznie wzrosły, przy czym koszty sprzedaży spadły o 1,7%, a koszty ogólnego zarządu wzrosły o 8,7%.

Obecnie trwają prace nad możliwie największym powiązaniem ponoszonych kosztów z wielkością sprzedaży, tak aby podczas spadku sprzedaży nie dochodziło do generowania strat.

10.4. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA

tys zł	30.06.2010	30.06.2009	% r/r
Przychody finansowe	3 267	4 440	-26%
Koszty finansowe	-8 167	-10 693	-24%
Wynik z działalności finansowej	-4 900	-6 253	-22%

tys zł	IIQ10	IQ10	IVQ09	IIIQ09	IIQ09
Przychody finansowe	1 937	1 330	3 529	-2 612	1 960
Koszty finansowe	-3 584	-4 583	-4 287	-5 415	-5 463
Wynik z działalności finansowej	-1 647	-3 253	-758	-8 027	-3 503

* Ujemne wartości w pozycji przychody finansowe wynikają z odwrócenia dodatnich różnic kursowych.

Grupa w I połowie 2010 r. uzyskała 3 267 tys. zł przychodów finansowych oraz poniosła 8 167 tys. zł kosztów finansowych.

Na przychody finansowe składały się:

- dodatnie różnice kursowe: 2 815 tys. zł,
- pozostałe przychody: 452 tys. zł.

Na koszty finansowe składały się:

- odsetki od kredytów: 7 393 tys. zł,
- koszty z rozliczenia instrumentów finansowych 188 tys. zł,
- pozostałe koszty: 586 tys. zł.

Na dzień bilansowy w Grupie nie były zawarte żadne kontrakty terminowe. Po dniu bilansowym w dniu 08.07.2010 r. KOELNER SA zawarła pięć kontraktów terminowych typu forward na sprzedaż 250 tysięcy EUR/USD każdy o terminach zapadalności 15.07.2010 r., 22.07.2010 r., 29.07.2010 r., 05.08.2010 r., 12.08.2010 r.

Priorytetem Zarządu będzie w dalszym ciągu ograniczanie kosztów, zarówno działalności operacyjnej jak i finansowej. Będzie się to odbywało dzięki usprawnieniu procesów wewnątrz Grupy, redukcji zbędnych stanowisk pracy oraz ograniczaniu zadłużenia.

10.5. WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

Wskaźniki rentowności Grupy	30.06.2010	30.06.2009
Rentowność sprzedaży brutto	32,5%	34,5%
Rentowność działalności operacyjnej	2,6%	3,4%
Rentowność netto	-0,1%	0,3%
Rentowność aktywów ogółem	0,0%	0,1%
Rentowność kapitału własnego	-0,1%	0,3%

Metoda wyliczenia wskaźników:

- rentowność sprzedaży brutto = zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży
- rentowność działalności operacyjnej = zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży
- rentowność netto = zysk netto / przychody ze sprzedaży
- rentowność aktywów ogółem = zysk netto / aktywa ogółem
- rentowność kapitału własnego = zysk netto / kapitały własne
- rentowność EBITDA = EBITDA / przychody ze sprzedaży

W I połowie 2010 roku nieznacznie uległa obniżeniu marża sprzedaży brutto (z 34,5% do 32,5%). Spadła rentowność działalności operacyjnej z 3,4% do 2,6% oraz rentowność netto z 0,3% do -0,1%.

Należy jednak zauważyć zdecydowaną poprawę rentowności w II kwartale br. na wszystkich poziomach rentowności:

Ujęcie kwartalne

Wskaźniki rentowności Grupy	IIQ10	IQ10	IVQ09	IIIQ09	IIQ09
Rentowność sprzedaży brutto	32,4%	32,7%	29,7%	33,0%	33,0%
Rentowność działalności operacyjnej	5,4%	-1,1%	-6,5%	7,7%	3,1%
Rentowność netto	3,0%	-4,0%	-7,0%	0,8%	0,3%
Rentowność aktywów ogółem	0,6%	-0,7%	-1,2%	0,2%	0,1%
Rentowność kapitału własnego	1,5%	-1,6%	-2,7%	0,4%	0,1%
Rentowność EBITDA	9,6%	4,2%	-1,8%	11,8%	7,7%

Zdecydowanej poprawie uległy rentowności działalności operacyjnej (wzrost z -1,1% do 5,4%), rentowności netto (z -4% do 3%) oraz rentowności EBITDA (z 4,2% do 9,6%).

10.6. WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

Wskaźniki płynności Grupy	30.06.2010	30.06.2009
Wskaźnik płynności bieżącej	1,43	1,71
Wskaźnik płynności szybkiej	0,64	0,72

Metoda wyliczenia wskaźników:

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

Wskaźniki płynności uległy nieznacznemu pogorszeniu jednak znajdowały się na poziomach bezpiecznych dla działalności Grupy.

10.7. WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA

Wskaźniki zadłużenia Grupy	30.06.2010	30.06.2009
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,57	0,55
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,33	1,23
Wskaźnik pokrycia akt. trwałych kapit. wł.	0,88	0,89
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,21	0,26
Zadłużenie długoterminowe w zobowiązaniach	0,37	0,47

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
- zadłużenie długoterminowe w zobowiązaniach = zobowiązania długoterminowe / zobowiązania

Wskaźniki zadłużenia uległy nieznacznemu pogorszeniu. Wynikało to z przejściowego wzrostu zadłużenia związanego z przygotowaniem Grupy do sezonu (zатовarowanie) oraz uzyskaniem dodatkowego finansowania w banku HSBC w wysokości 19 950 tys. zł. W kolejnych miesiącach zadłużenie będzie ulegało redukcji co wpłynie na poprawę powyższych wskaźników.

10.8. MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH

Zarząd nie publikował prognoz wyników finansowych na rok 2010.

10.9. CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE

Nie wystąpiły.

10.10. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI

Sytuacja makroekonomiczna uległa obecnie poprawie. Presja ze strony banków na wzrost marż oraz zwiększenia posiadanych zabezpieczeń jest mniejsza niż miało to miejsce w trakcie 2009 roku. Oznacza to, że w przypadku stopniowego obniżania zadłużenia kredytowego oraz obniżek stóp procentowych Grupa będzie ponosiła niższe koszty odsetkowe.

W przypadku wyraźnych sygnałów zmiany trendu obniżek stóp procentowych Zarząd rozważa zawarcie transakcji zamiany zmiennej stopy procentowej na stałą (IRS). W początkowym okresie obowiązywania kontraktu mogą być generowane wyższe koszty odsetkowe.

Zarząd rozważa również zawieranie kontraktów terminowych typu forward w celu zabezpieczenia pozycji walutowych na zamianie EUR na USD (ok. 600 tys. EUR miesięcznie).

Metody zarządzania ryzykiem walutowym, stopy procentowej, kredytowym oraz płynności zostały również opisane w Notach nr 31 – 34 Informacji dodatkowej do skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego za okres 1.01 – 30.06.2010 r.

11. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

W dniu 5.07.2010 r. pomiędzy spółką zależną Koelner Łańcucka Fabryka Śrub sp. z o.o. a Fortis Bank Polska SA z siedzibą w Warszawie podpisana została „Zmiana nr 13 do Umowy wielocelowej linii kredytowej nr WAR/2001/04/358/CB z dnia 23 listopada 2004 roku”. Zmianie uległ okres udostępnienia kredytu. Przedłużony został do 26.11.2010 r. Kwota limitu kredytu, tak jak pozostałe warunki, nie uległa zmianie i wynosi 30 500 tys. zł.

W dniu 07.07.2010 r. spółka KOELNER SA otrzymała zwrotnie podpisaną "Zmianę nr 2 do umowy poręczenia z dnia 15.05.2009 r." zawartą z Fortis Bank Polska SA. Umowa dotyczy udzielenia przez KOELNER SA poręczenia kredytu zaciągniętego przez spółkę zależną Koelner Łańcucka Fabryka Śrub Sp. z o.o. Spółka informowała o umowie w raporcie bieżącym nr 11/2009. Wartość poręczenia jest równa wartości kredytu i wynosi 30 500 tys. zł. Poręczenie udzielone zostało do dnia 22.11.2018 r.

W dniu 13.07.2010 r. podpisana została umowa na mocy, której Koelner Hungaria Kft udzieliła Koelner SA pożyczki w kwocie 168 527 tys. HUN. Pożyczka oprocentowana jest stałą stopą procentową i spłacona zostanie w terminie do 10.08.2011 r.

W dniu 19.08.2010 r. dokonano rejestracji nabycia przez KOELNER SA 80% udziałów w spółce Koelner Trading KLD LLC z siedzibą w Kaliningradzie (Rosja). Kapitał zakładowy spółki wynosi 20 tys. RUB. Przedmiotem działalności spółki będzie sprzedaż narzędzi oraz technik zamocowań dla budownictwa. KOELNER SA zamierza nabyć 100% udziałów w spółce. KOELNER SA udzieliła jednocześnie spółce Koelner Trading KLD pożyczki w wysokości 900 tys. RUB. Oprocentowanie pożyczki oparte jest o stopę MIBOR dla 1 miesięcznych depozytów w rublach powiększoną o marżę Spółki. Pożyczka zostanie spłacona do dnia 12.08.2011 r.

W dniu 23.08.2010 r. podpisana została umowa na mocy, której KOELNER SA otrzymała pożyczkę w wysokości 1 500 tys. USD od Pana Radosława Koelnera. Pożyczka oprocentowana jest stałą stopą procentową i spłacona zostanie w terminie dwóch lat od dnia zawarcia umowy.

Radosław Koelner – Prezes Zarządu

Piotr Kopydłowski – Członek Zarządu ds. Finansowych