

GRUPA KOELNER SA

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO 31 GRUDNIA 2010 ROKU

Wrocław, 30.03.2011

SPIS TREŚCI

1.	CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ	4
1.1.	KSZTAŁTOWANIE SIĘ GRUPY	4
1.1.1.	SPÓŁKA DOMINUJĄCA	4
1.1.2.	SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	4
1.1.3.	ZMIANY W GRUPIE KAPITAŁOWEJ	4
1.2.	AKCJONARIAT	5
1.3.	WŁADZE SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ	5
1.3.1.	ZARZĄD	5
1.3.2.	RADA NADZORCZA	6
1.3.3.	AKCJE W POSIADANIU CZŁONKÓW WŁADZ SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ	6
1.3.4.	WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ I NAGRÓD WYPŁACONYCH LUB NALEŻNYCH DLA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	7
1.4.	EMISJA AKCJI	7
1.5.	PROGRAM AKCJI PRACOWNICZYCH	7
1.6.	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA GRUPĄ KAPITAŁOWĄ	7
1.7.	CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ	8
2.	CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY, W TYM ZAGROŻENIA I RYZYKA ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY	8
2.1.	CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	8
2.1.1.	SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA ORAZ KONIUNKTURA W BRANŻY BUDOWLANO-MONTAŻOWEJ	8
2.1.2.	RYNEK PRACY I CENY IMPORTOWANYCH TOWARÓW I PÓŁPRODUKTÓW Z DALEKIEGO WSCHODU	8
2.1.3.	KURSY WALUTOWE	8
2.1.4.	STOPY PROCENTOWE	9
2.2.	CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	9
2.2.1.	DZIAŁANIA ANTYKRYZYSOWE	9
2.2.2.	ZAKOŃCZENIE REORGANIZACJI DZIAŁU LOGISTYKI	9
2.3.	PERSPEKTYWY ROZWOJU	9
2.4.	STRATEGIA GRUPY	9
3.	SEZONOWOŚĆ SPRZEDAŻY	9
4.	INWESTYCJE ORAZ BADANIA I ROZWÓJ	10
4.1.	INWESTYCJE GRUPY	10
4.2.	BADANIA I ROZWÓJ	10
4.3.	PLANY NA ROK 2011	11
5.	KADRY	11
6.	ZAWARCIE PRZEZ PODMIOTY Z GRUPY TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	11
7.	POZYCJE POZABILANSOWE	13
7.1.	UDZIELONE PORĘCZENIA KREDYTU LUB POŻYCZKI ORAZ UDZIELONE GWARANCJE	13
7.2.	INNE POZYCJE POZABILANSOWE	13
8.	POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	13
9.	ZNACZĄCE UMOWY	13
9.1.	UMOWY UBEZPIECZENIA	14
9.2.	UMOWY KREDYTOWE	14
9.3.	UMOWY PORĘCZENIA	15
10.	WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ	15
10.1.	CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	16
10.2.	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	16
10.2.1.	SPRZEDAŻ KRAJOWA	17
10.2.2.	SPRZEDAŻ ZAGRANICZNA	17
10.2.3.	ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA	17
10.3.	KOSZTY OPERACYJNE	18
10.4.	DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA	18
10.5.	WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI	19
10.6.	WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI	19
10.7.	WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA	19
10.8.	MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH	20
10.9.	CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE	20
10.10.	ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI	20

10.11.	ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM.....	20
11.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	21
12.	INFORMACJA O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	22
13.	OŚWIADCZENIE DOTYCZĄCE STOSOWANIA W SPÓŁCE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.....	23
13.1.	WSKAZANIE ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA EMITENT ORAZ MIEJSCA, GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY	23
13.2.	INFORMACJA O ZAKRESIE, W JAKIM EMITENT ODSĄPIŁ OD POSTANOWIEŃ ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO ORAZ WSKAZANIE TYCH POSTANOWIEŃ I WYJAŚNIENIE PRZYCZYŃ TEGO ODSĄPIENIA.....	23
13.3.	OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	23
13.4.	WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITAŁE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU	24
13.5.	WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIEŃ	24
13.6.	WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU, TAKICH JAK OGRANICZENIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZEZ POSIADACZY OKREŚLONEJ CZĘŚCI LUB LICZBY GŁOSÓW, OGRANICZENIA CZASOWE DOTYCZĄCE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU LUB ZAPISY, ZGODNIE Z KTÓRYMI, PRZY WSPÓŁPRACY SPÓŁKI, PRAWA KAPITAŁOWE ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI SĄ ODDZIELONE OD POSIADANIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	24
13.7.	WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA	24
13.8.	OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAW DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI	25
13.9.	OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU SPÓŁKI	25
13.10.	SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ OPIS PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA, W SZCZEGÓLNOŚCI ZASADY WYNIKAJĄCE Z REGULAMINU WALNEGO ZGROMADZENIA, JEŻELI TAKI REGULAMIN ZOSTAŁ UCHWALONY, O ILE INFORMACJE O TYM NIE WYNIKAJĄ WPROST Z PRZEPISÓW PRAWA	25
13.11.	SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY, KTÓRE W NIM ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO ORAZ OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH LUB ADMINISTRUJĄCYCH EMITENTA ORAZ ICH KOMITETÓW	27

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:

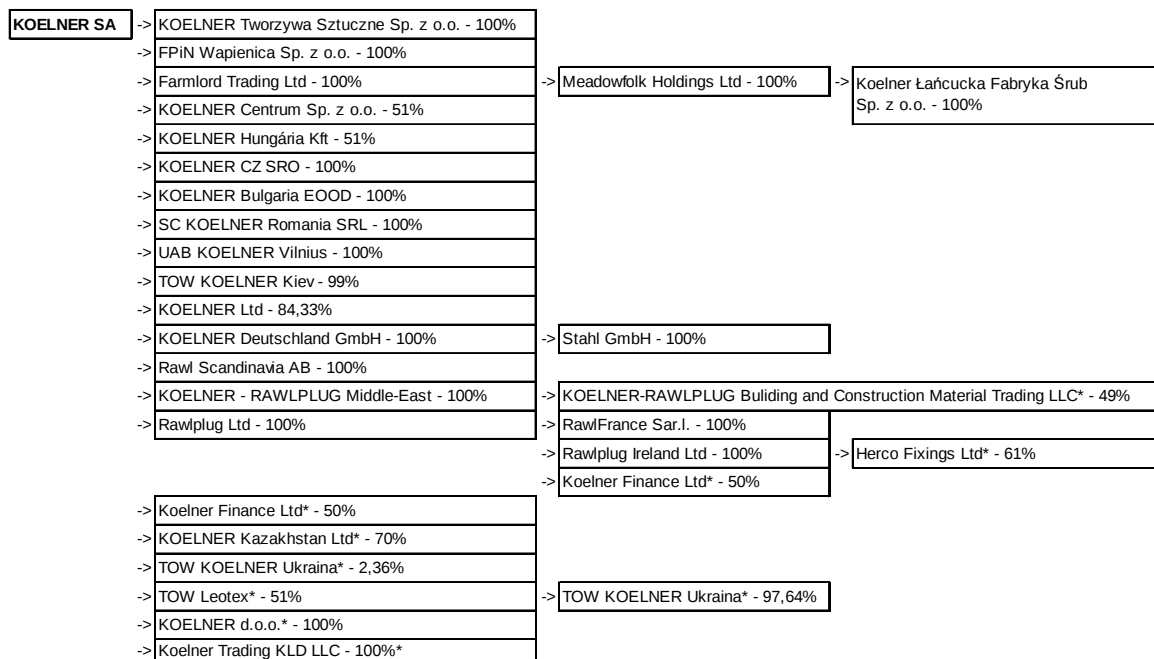
- mocowań budowlanych,
- narzędzi ręcznych oraz elektronarzędzi,
- normalii śrubowych.

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 31.12.2010 r. nie prowadziły działalności gospodarczej.

1.1.2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

Podmioty tworzące Grupę Kapitałową KOELNER na dzień 31.12.2010 r. przedstawia poniższy diagram:



* na 31.12.2010 r. spółki nie były objęte konsolidacją (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.

W dniu 30.06.2010 r. Koelner SA dokonała zakupu 51% udziałów w TOW Leotex z siedzibą we Lwowie, Ukraina. Przedmiotem działalności jest handel i produkcja technikami zamocowań dla budownictwa.

W dniu 12.08.2010 r. Koelner SA objął 80% udziałów w spółce Koelner Trading, kolejne 20% udziałów zostało objęte 25.08.2010 r. Siedzibą spółki jest Kaliningrad, Rosja. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 929 tys. RUR. Przedmiotem działalności jest handel i produkcja technikami zamocowań dla budownictwa.

W okresie styczeń – grudzień 2010 spółka Rawlplug Ireland Ltd zwiększyła udział w kapitale zakładowym spółki zależnej Herco Fixings Ltd. z 51% do 61%. W dniu 31.07.2010 doszło do przeniesienia transzy 100 udziałów (10%) Herco Fixings Ltd po wartości nominalnej 1 EUR za udział na rzecz Rawlplug Ireland Ltd na mocy Umowy Zakupu Udziałów (Share Purchase Agreement) z dnia 24.07.2008. W wyniku przeniesienia Rawlplug Ireland Ltd posiada 61% udziałów w Herco Fixings Ltd.. Rawlplug Ireland Ltd jest spółką zależną spółki Rawlplug Ltd., która jest posiadaczem 100% udziałów. Udział Koelner SA w kapitale zakładowym Rawlplug Ltd. wynosi 100% i uprawnia do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

1.2. AKCJONARIAT

Stan akcjonariatu Koelner SA na dzień 31.12.2010 r. przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział % 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
Arka BZ WBK FIO	2.577.985	7,92	2.577.985	7,92
OFE Polsat	1.632.295	5,01	1.632.295	5,01
Pozostali	9.246.970	28,40	9.246.970	28,40
RAZEM	32.560.000	100,00	32.560.000	100,00

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

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

W 2010 roku Spółka nie nabywała akcji własnych.

1.3. WŁADZE SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

1.3.1. ZARZĄD

Skład Zarządu KOELNER SA na dzień 31.12.2010 r. przedstawiał się następująco:

Radosław Koelner	- Prezes 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 SA, za które bezpośrednio odpowiedzialny był Pan Tomasz Mogilski. W dalszym etapie Pan Tomasz Mogilski zostanie blisko związany z Grupą KOELNER SA. 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 KOELNER SA na dzień 1.01.2010 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 12.07.2010 r. Pan Tomasz Mogilski zrezygnował z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu KOELNER SA. W dniu 12.07.2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Koelner SA powołało do składu Rady Nadzorczej Spółki Pana Tomasza Mogilskiego. Jednocześnie Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 12.07.2010 r. powołała Pana Tomasza Mogilskiego na Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KOELNER SA w dniu 12.07.2010 r. przyjęło również rezygnację Pana Przemysława Koelnera ze stanowiska Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Pan Przemysław Koelner pozostał w składzie Rady Nadzorczej jako jej Członek.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KOELNER SA w dniu 12.07.2010 r. powołało spośród dotychczasowych członków Rady Nadzorczej Panią Krystynę Koelner na stanowisko Przewodniczącej Rady Nadzorczej.

W dniu 17.10.2010 r. zmarła Pani Joanna Stabiszewska Sekretarz Rady Nadzorczej Spółki.

Skład Rady Nadzorczej KOELNER SA na dzień 31.12.2012 r. przedstawiał się następująco:

Krystyna Koelner	- Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Tomasz Mogilski	- Zastępca Przewodniczącej Rady Nadzorczej
Przemysław Koelner	- Członek Rady Nadzorczej
Zbigniew Szczypiński	- Członek Rady Nadzorczej
Zbigniew Pamuła	- Członek Rady Nadzorczej
Wojciech Arkuszewski	- Członek 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 31.12.2010 r. przedstawiał się następująco:

Osoby zarządzające	stan na 31.12.2010
Radosław Koelner - Prezes Zarządu	524.750
Piotr Kopydłowski - Członek Zarządu ds. Finansowych	29.344
Bogdan Nyczaj - Prokurent	678

Osoby nadzorujące	stan na 31.12.2010
Krystyna Koelner - Przewodnicząca Rady Nadzorczej	191.165
Tomasz Mogilski - Zastępca Przewodniczącej Rady Nadzorczej	100.000
Przemysław Koelner - Członek Rady Nadzorczej	26.625
Zbigniew Pamuła - Członek Rady Nadzorczej	-
Zbigniew Szczypiński - Członek Rady Nadzorczej	360
Wojciech Arkuszewski - Członek Rady Nadzorczej	-

1.3.4. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ I NAGRÓD WYPŁACONYCH LUB NALEŻNYCH DLA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Wynagrodzenia wypłacone lub należne dla osób zarządzających (w tys. zł):

Osoby zarządzające		1.01.2010 - 31.12.2010
Radosław Koelner	- Prezes Zarządu	384
w tym z tyt. pełnienia funkcji we władzach jed. podporządkowanych		24
Krzysztof Wołek*	- Wiceprezes Zarządu	20
Tomasz Mogiński **	- Wiceprezes Zarządu	150
Piotr Kopydłowski	- Członek Zarządu ds. Finansowych	240
Bogdan Nyczaj***	- Prokurent	20

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

** w dniu 12.07.2010 r. Pan Tomasz Mogiński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Koelner SA. Jednocześnie w tym samym dniu uchwałą NWZ Koelner SA został powołany do Rady Nadzorczej Spółki, która na swoim posiedzeniu powołała go na Zastępcę Przewodniczącej Rady Nadzorczej.

Wynagrodzenia wypłacone lub należne dla osób nadzorujących (w tys. zł):

Osoby nadzorujące		1.01.2010 - 31.12.2010
Krystyna Koelner	- Przewodnicząca Rady Nadzorczej	207
Tomasz Mogiński **	- Zastępca Przewodniczącej Rady Nadzorczej	99
Przemysław Koelner	- Członek Rady Nadzorczej	201
Zbigniew Pamuła	- Członek Rady Nadzorczej	12
Zbigniew Szczypiński	- Członek Rady Nadzorczej	17
Joanna Stabiszewska ****	- Sekretarz Rady Nadzorczej	13
Wojciech Arkuszewski	- Członek Rady Nadzorczej	17

*** w dniu 17.10.2010 r. zmarła Pani Joanna Stabiszewska Sekretarz Rady Nadzorczej Spółki.

Na 31.12.2010 r. nie były zawarte żadne umowy pomiędzy KOELNER SA a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensaty w przypadku rezygnacji lub zwolnienia tych osób z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

1.4. EMISJA AKCJI

Nie dotyczy.

1.5. PROGRAM AKCJI PRACOWNICZYCH

W Grupie Kapitałowej KOELNER SA nie funkcjonuje program akcji pracowniczych.

1.6. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

W porównaniu do okresów poprzednich, nie zaszły istotne zmiany w zasadach zarządzania Grupą Kapitałową KOELNER SA.

1.7. 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 reorganizacja Grupy Kapitałowej Rawlplug Ltd. poprzez sprzedaż spółek zależnych od Rawlplug Ltd - Rawl France i Rawlplug Ireland do KOELNER SA. W efekcie uproszczona zostanie struktura Grupy KOELNER SA oraz dokonana zostanie kompensata rozrachunków pomiędzy KOELNER SA i Rawlplug Ltd. (znacząco zmniejszona zostanie ekspozycja walutowa).

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

Spowolnienie gospodarcze, zwłaszcza w branży budowlanej, mające miejsce w 2009 utrzymywało się również w 2010 roku. Zaostrzone kryteria przyznawania kredytów obrotowych, inwestycyjnych i hipotecznych przełożyły się na mniejszy popyt na mieszkania a w efekcie na spadek cen nieruchomości. Warunki pogodowe spowodowały, że w roku było osiem efektywnych miesięcy sprzedaży. Dodatkowo korekta planów inwestycyjnych (zwłaszcza w inwestycje drogowe) związane z mistrzostwami Euro 2012 pogorszyła nastroje w branży.

W drugiej połowie roku wyraźnie odczuwalny był wzrost cen surowców zarówno stali jak i produktów ropopochodnych. Dodatkowo zapowiedzi podniesienia stawki VAT nie sprzyjały koniunkturze 2010 roku. Efekty tych zjawisk przełożyły się również na 2011 rok i utrudnią uzyskanie zakładanych efektywności.

2.1.2. RYNEK PRACY I CENY IMPORTOWANYCH TOWARÓW I PÓLPRODUKTÓW Z DALEKIEGO WSCHODU.

Nastąpiła wyraźna zmiana na rynku pracy w Chinach i Dalekim Wschodzie. Drastyczne podniesienie stawek wynagrodzeniowych, reglamentacja dostaw prądu do fabryk i wzrost cen surowców przełożył się na podniesienie cen wyrobów gotowych (towary handlowe) i półproduktów importowanych. Sytuacja będzie sprzyjała dużym odbiorcom mający wieloletnie doświadczenie i rozległą wiedzę dotyczącą rynków na Dalekim Wschodzie. Cła antydumpingowe wprowadzone przez Unię w 2009 zostały utrzymane co z kolei pozytywnie wpłynęło na wynik Koelner Łańcuckiej Fabryki Śrub.

2.1.3. KURSY WALUTOWE

Kursy walutowe wpływają na wyniki Grupy Kapitałowej KOELNER SA. W przypadku globalnych przepływów gotówkowych Grupa Kapitałowa KOELNER SA ekspozycja 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 zawarcie kontraktów terminowych typu forward w celu zabezpieczenia pozycji walutowych.

W przypadku wycen pozycji bilansowych Zarząd dąży do maksymalnego zrównoważenia pozycji walutowych poprzez hedging naturalny. W tym celu, od 2010 roku, wszystkie transakcje handlowe pomiędzy Koelner Romania oraz Koelner CZ (Czechy) przeprowadzane są w PLN. Dotychczasowe należności walutowe od tych spółek zostaną przekonwertowane na PLN poprzez pożyczki wewnątrzgrupowe. Dodatkowo, na drugi kwartał 2011 r., planowana jest reorganizacja Grupy Kapitałowej Rawlplug Ltd. Planowane jest dokonanie transakcji sprzedaży spółek zależnych od Rawlplug Ltd - Rawl France i Rawlplug Ireland do KOELNER SA. W efekcie uproszczona zostanie struktura Grupy KOELNER SA oraz dokonana zostanie kompensata rozrachunków pomiędzy KOELNER SA i Rawlplug Ltd. (znacząco zmniejszona zostanie ekspozycja walutowa).

2.1.4. STOPY PROCENTOWE

Ze względu na znaczący udział zadłużenia kredytowego w finansowaniu Grupy KOELNER poziom stóp procentowych ma bezpośredni wpływ na wyniki finansowe. W pierwszym półroczu 2011 dojdzie do przejściowego zwiększania zadłużenia kredytowego o ok. 20 mln zł, które będzie zmniejszone w drugiej połowie roku. Spowoduje to nominalny wzrost płaconych przez Grupę KOELNER odsetek od kredytów. Dodatkowo, negatywnie na wysokość ponoszonych kosztów finansowych będą wpływały spodziewane podwyżki międzybankowych stóp procentowych.

2.2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

2.2.1. DZIAŁANIA ANTYKRYZYSOWE

W 2010 roku dokończony został proces redukcji zatrudnienia i dostosowania struktury do warunków pozwalających uzyskać optymalną efektywność i wydajność pracy. Ten proces zapewni optymalizację kosztów przy zachowaniu pełnej sprawności organizacji. Szczegółowej analizie poddane zostało portfolio produktowe i nastąpiła optymalizacja oferty mająca na celu poprawę dostępności produktów. Sukcesywnie w kolejnych miesiącach widoczny był progres parametrów monitorujących dostępność przy jednoczesnej redukcji zapasu towarów wolniej rotujących.

2.2.2. ZAKOŃCZENIE REORGANIZACJI DZIAŁU LOGISTYKI

Z końcem 2010 roku koncepcja funkcjonowania magazynu centralnego została zrealizowana. Pomimo rosnących cen paliw koszty obsługi logistycznej zostały poprawione przy jednoczesnym zachowaniu wysokich parametrów i standardów obsługi. Przejście na obsługę sprzedaży w całości przez magazyn centralny ułatwi zarządzanie gospodarką magazynową i pozwoli optymalnie zarządzać zapasem.

2.3. PERSPEKTYWY ROZWOJU

Większa sprawność handlowa organizacji i poprawa efektywności pracy są kluczowymi założeniami budowy wzrostu przychodów i wyniku finansowego. Przewaga technologiczna i atrakcyjność oferty w zestawieniu z optymistycznymi prognozami ożywienia aktywności inwestycyjnych pozwala sądzić, że rok 2011 będzie znacząco lepszy od roku poprzedniego.

Planowane jest intensywne wykorzystanie efektu synergii oferty produktowej oraz implementacja na rynkach, gdzie Grupa prowadzi już swoją aktywność nowych grup produktowych.

2.4. STRATEGIA GRUPY

W strategii Grupy na najbliższe lata zakładany jest dalszy rozwój sprzedaży produktów innowacyjnych i technologicznie najbardziej zaawansowanych, gdzie osiągane są najwyższe marże. Aktywność zarówno wsparcia sprzedaży jak i komunikacji wewnątrz i na zewnątrz będzie skorelowana z powyższymi założeniami. Dalszą ekspansję we wszystkich kanałach dystrybucji nastawiona będzie na umacnianie trwałych relacji z kluczowymi odbiorcami.

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

W 2010 roku kontynuowany był program inwestycyjny zapoczątkowany w latach poprzednich. Jednak z uwagi na fakt, że główny plan inwestycyjny został zrealizowany w latach poprzednich obecna skala inwestycji nie jest już wysoka.

Nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwałe w 2010 roku wyniosły 13 568 tys. zł i dotyczyły przede wszystkim inwestycji odtworzeniowych parku maszynowego, rozbudowy i modernizacji budynków, w tym budynku biurowego i powierzchni magazynowych. Nakłady inwestycyjne na prace rozwojowe wyniosły 944 tys. zł.

Inwestycje kapitałowe Grupy Kapitałowej KOELNER SA w kwocie 628 tys. zł dotyczyły nabycia udziałów w:

– Koelner d.o.o. (Chorwacja)	221 tys. zł.
– Koelner Trading KLD LLC (Rosja)	132 tys. zł
– TOW Leotex (Ukraina)	2 tys. zł
– KOELNER-RAWLPLUG Buliding and Construction Material Trading LLC	273 tys. zł

Grupa Kapitałowa KOELNER SA nie dokonywała w 2010 roku lokat kapitałowych.

	w tys. zł
	rok 2010
Niefinansowe aktywa trwałe, w tym:	13 568
Grunty	289
Budynki i budowle	2 953
Maszyny i urządzenia	7 946
Środki transportu	1 229
Pozostałe środki trwałe	207
Wartości niematerialne i prawne	944
Finansowe aktywa trwałe, w tym:	628
Nabycie akcji/udziałów	628
RAZEM	14 196

4.2. BADANIA I ROZWÓJ

Do najważniejszych osiągnięć grupy KOELNER SA w zakresie badań i rozwoju w 2010 r. należy zaliczyć:

- zakończenie prac nad innowacyjnym łącznikiem wkręcany do mocowania izolacji fasadowej z ograniczonym mostkiem termicznym,
- zakończenie badań i uzyskanie europejskich aprobat technicznych dla żywic winyloestrowych w ampułkach i kartridżach,
- zakończenie badań do europejskich aprobat technicznych dla żywic poliestrowych w ampułkach i kartridżach,
- zakończenie prac i rozpoczęcie badań do europejskiej aprobaty technicznej dla nowej linii łączników ramowych,
- zakończenie badań i rozpoczęcie procesu aprobacyjnego do ETA dla linii kotew mechanicznych tulejowych,
- zakończenie prac badawczych nad nowym typem kotwy mechanicznej opaskowej z materiału nierdzewnego,
- zakończenie badań nad powłoką kotew mechanicznych o podwyższonej odporności korozyjnej,
- zakończenie prac rozwojowych i wdrożenie do produkcji nowych komponentów dla linii zamocowań chemicznych,
- zastrzeżenie wzorów przemysłowych wspólnoty dla nowych łączników ramowych,
- zakończenie prac rozwojowych nad nowym łącznikiem uniwersalnym.

4.3. PLANY NA ROK 2011

W roku 2011 w Grupie Kapitałowej KOELNER planowane są nakłady inwestycyjne w wysokości ok. 17,7 mln zł. Dotyczyć one będą przede wszystkim nakładów w park maszynowy oraz w infrastrukturę (ok. 15 mln zł), jak również obszaru badań i rozwoju (ok. 2,7 mln zł).

Inwestycje Grupy Kapitałowej KOELNER SA finansowane będą ze środków własnych.

5. KADRY

Zgodnie ze stanem na dzień 31.12.2010 r. w Grupie KOELNER zatrudnionych było 1 726 osób.

Zatrudnienie w Grupie KOELNER

Nazwa spółki	Zatrudnienie na 31.12.2010
Koelner SA	604
Koelner Łańcucka Fabryka Śrub sp. z o.o.	581
Wapienica Sp. z o.o.	202
Koelner Tworzywa Sztuczne Sp. z o.o.	58
Koelner Hungária Kft	49
Rawplug Ltd	44
Rawl France Sarl	27
Koelner Vilnius UAB	24
Koelner Centrum Sp. z o.o.	23
Rawplug Ireland Ltd	19
SC Koelner Romania SRL	17
Koelner CZ SRO	13
Koelner Bulgaria EOOD	13
Herco Fixings Ltd	11
Koelner Kazakhstan Ltd	10
Rawplug-Koelner Middle East FZE	10
Koelner Deutschland GmbH	6
Koelner Ltd	4
TOW KOELNER Ukraina	4
Stahl GmbH	2
TOW Koelner Kiev	2
Rawl Scandinavia AB	1
Koelner Finance Ltd	1
Koelner d.o.o.	1
RAZEM	1 726

6. ZAWARCIE PRZEZ PODMIOTY Z GRUPY TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W poniższej tabeli przedstawiono transakcje spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej KOELNER SA z podmiotami powiązanymi obejmujące:

- należności i rozliczenia międzyokresowe na dzień 31.12.2010 r. z wyłączeniem należności z tytułu udzielonych pożyczek,
- zobowiązania i przychody przyszłych okresów dzień 31.12.2010 r. z wyłączeniem zobowiązań z tytułu otrzymanych pożyczek,
- należności i zobowiązania z tytułu pożyczek na dzień 31.12.2010 r.,
- przychody za okres 01.01.2010 - 31.12.2010 r. obejmujące przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów, materiałów, wynik na sprzedaży środków trwałych i pozostałe przychody operacyjne oraz przychody finansowe z tytułu otrzymanych dywidend i odsetek od udzielonych pożyczek,

- zakupy za okres 01.01.2010 - 31.12.2010 r. obejmujące zakup towarów, materiałów i usług oraz zakup środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych,
- wynik na sprzedaży środków trwałych oraz pozostałe koszty operacyjne w okresie 01.01.2010 - 31.12.2010 r.,
- koszty finansowe z tytułu odsetek od otrzymanych pożyczek w okresie 01.01.2010 - 31.12.2010 r.

Wszystkie transakcje pomiędzy jednostkami powiązanymi zawierane były na warunkach rynkowych.

w tys. zł

	Razem jednostki powiązane	Eliminacje	Razem jednostki powiązane po eliminacjach
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług	121 761	(112 556)	9 205
Zakupy ujęte w koszcie wytworzenia i wartości sprzedanych towarów i materiałów	109 650	(109 234)	416
Zakupy ujęte w kosztach sprzedaży i kosztach ogólnego zarządu	3 742	(3 163)	579
Zakup środków trwałych i WNiP	2 623	2 623	-
Pozostałe przychody operacyjne	1 761	(1 756)	5
Pozostałe koszty operacyjne	732	(732)	-
Przychody finansowe z tytułu odsetek	1 327	(1 324)	3
Przychody finansowe z tytułu dywidend	4 757	(4 757)	-
Koszty finansowe z tytułu odsetek	1 409	(1 324)	85
Należności i rozliczenia międzyokresowe z wyjątkiem należności z tytułu pożyczek	99 008	(87 446)	11 562
Należności z tytułu pożyczek	28 931	(24 158)	4 773
Zobowiązania i przychody przyszłych okresów z wyjątkiem zobowiązań z tytułu pożyczek	87 877	(87 442)	435
Zobowiązania z tytułu pożyczek	28 316	(24 158)	4 158

Na dzień 31.12.2010 r. w Grupie KOELNER SA zawarte były następujące umowy pożyczek z jednostkami powiązanymi:

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Rok zawarcia umowy	Kwota pożyczki wg umowy		Kwota pożyczki pozostała do spłaty *		Warunki oprocentowania	Termin spłaty
			tys. zł	tys. waluta	tys. zł	tys. waluta		
Koelner SA	Koelner Łańcucka Fabryka Śrub sp. z o.o.	2009	5 000	-	3 463	-	WIBOR 1M + marża	31.12.2011
Koelner SA	Koelner Trading KLD LLC	2010	94	900 RUB	90	927 RUB	MIBOR 1M + marża	12.08.2011
Koelner SA	Koelner Trading KLD LLC	2010	112	28 EUR	109	28 EUR	EURIBOR 3M + marża	27.12.2011
Radosław Koelner	Koelner SA	2010	4 552	1 500 USD	4 158	1 403 USD	oprocentowanie stałe	05.07.2015
FPiN Wapienica Sp. z o.o.	Koelner SA	2009	1 200	-	1 206	-	WIBOR 1M + marża	11.08.2011
FPiN Wapienica Sp. z o.o.	Koelner SA	2009	1 700	-	1 708	-	WIBOR 1M + marża	24.12.2011
FPiN Wapienica Sp. z o.o.	Koelner SA	2009	1 900	-	1 909	-	WIBOR 1M + marża	04.12.2011
FPiN Wapienica Sp. z o.o.	Koelner SA	2010	1 400	-	1 406	-	WIBOR 1M + marża	16.12.2011

Koelner Hungária Kft.	Koelner SA	2010	1 964	133 775 HUF	631	44 441 HUF	oprocentowanie stałe	10.08.2011
Koelner Hungária Kft.	Koelner SA	2010	2 359	168 527 HUF	1 807	127 180 HUF	oprocentowanie stałe	04.03.2011
Stahl GmbH	Koelner Deutschland GmbH	2009	9 204	2 324 EUR	9 204	9 2042 EUR	oprocentowanie stałe	31.12.2022
Rawlplug Ireland Ltd	Herco Fixings	2008	4 574	1 155 EUR	4 574	1 155 EUR	-	Nie wcześniej niż 02.2012
Farmlord Trading Ltd	Koelner Łańcucka Fabryka Śrub sp. z o.o.	2009	2 681	-	2 824	-	WIBOR 1M + marża	31.12.2011

* kwoty pozostałe do spłaty uwzględniają naliczone, a nie zapłacone na dzień bilansowy odsetki.

7. POZYCJE POZABILANSOWE

7.1. UDZIELONE PORĘCZENIA KREDYTU LUB POŻYCZKI ORAZ UDZIELONE GWARANCJE

W 2010 r. spółki Grupy KOELNER nie udzieliły poręczeń i gwarancji, których wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych Koelner SA. Na 31.12.2010 r. w Grupie udzielone były następujące poręczenia:

- poręczenie KOELNER SA spłaty zobowiązań z tyt. umów kredytowych dla Koelner Łańcuckiej Fabryki Śrub sp. z o.o. – 32 533 tys. zł.
- poręczenie KOELNER SA spłaty zobowiązań z tytułu bieżącej współpracy handlowej dla Koelner Łańcuckiej Fabryki Śrub sp. z o.o. – 8 354 tys. zł.

7.2. INNE POZYCJE POZABILANSOWE

Grupa Kapitałowa KOELNER SA na 31.12.2010 posiadała inne pozycje pozabilansowe obejmujące:

- środki trwale używane na podstawie umów leasingu operacyjnego, najmu, dzierżawy, których wartość netto wg umowy na dzień 31.12.2010 wyniosła:
 - KOELNER SA - 32 tys. zł,
 - Koelner Centrum sp. z o.o. - 93 tys. zł,
 - Koelner Łańcucka Fabryka Śrub sp. z o.o. - 1 310 tys. zł,
 - UAB Koelner Vilnius - 68 tys. zł,
 - Koelner CZ sro - 112 tys. zł,
 - Koelner Deutschland GmbH - 83 tys. zł,
 - Rawl Scandinavia AB - 75 tys. zł.
- środki trwale niskocenne i przeznaczone do likwidacji o wartości początkowej wynoszącej (wartość netto tych środków wynosi zero):
 - Koelner Łańcucka Fabryka Śrub sp. z o.o. - 1 568 tys. zł.

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 znaczącości 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 S.A (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 (KTS Sp. z o.o.)	Towarzystwo Ubezpieczeń Allianz Polska SA (koasekurator wiodący) PZU SA (koasekurator) Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A (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	56 000 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 31.12.2010
Koelner Łańcucka Fabryka Śrub sp. z o.o.	KOELNER SA	Fortis Bank Polska SA	30 500 tys. zł	26 867 tys. zł

10. WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w 2010 roku wyniosły 559 631 tys. zł i były o 5,6% wyższe niż w 2009 roku. Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 18 216 tys. zł (64,9% wzrost wobec roku poprzedniego) natomiast zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA) osiągnął poziom 42 871 tys. zł (21,3% przyrost w stosunku do roku poprzedniego). Grupa KOELNER SA osiągnęła zysk netto w wysokości 871 tys. zł wobec 6 949 straty w roku 2009.

Grupa Kapitałowa Koelner

tys zł	31.12.2010	31.12.2009	% r/r
Przychody ze sprzedaży	559 631	529 715	5,6%
Koszt własny	(378 370)	(354 824)	6,6%
Zysk brutto na sprzedaży	181 262	174 891	3,6%
Koszty sprzedaży	(111 584)	(112 146)	(0,5)%
Koszty ogólnego zarządu	(44 186)	(48 843)	(9,5)%
Zysk ze sprzedaży	25 491	13 903	83,4%
Pozostałe przychody operacyjne	9 130	12 537	(27,2)%
Pozostałe koszty operacyjne	(16 406)	(15 391)	6,6%
Zysk z działalności operacyjnej	18 216	11 048	64,9%
Przychody finansowe	2 222	5 357	(58,5)%
Koszty finansowe	(17 322)	(20 395)	(15,1)%
Zysk brutto	3 116	(3 990)	(178,1)%
Podatek dochodowy	(2 245)	(2 959)	(24,1)%
Wynik finansowy netto	871	(6 949)	(112,5)%
Amortyzacja	24 655	24 284	1,5%
EBITDA	42 871	35 332	21,3%

Do wyraźnej poprawy osiągniętych wyników finansowych przyczyniły się przede wszystkim redukcje kosztów (udział kosztów działalności w stosunku do przychodów spadł z 30,4% do 27,8%) oraz usprawnienie procesów wewnątrzgrupowych. Do lepszych wyników finansowych przyczyniła się również poprawa koniunktury w przemyśle elektromaszynowym oraz samochodowym.

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

Grupa Kapitałowa Koelner

Wybrane pozycje bilansowe (tys. zł)	31.12.2010	31.12.2009	Zmiana r/r
Suma bilansowa	649 180	654 229	(5 049)
Aktywa trwałe	330 374	345 300	(14 927)
Aktywa obrotowe	318 806	308 929	9 877
Zapasy	189 024	187 276	1 747
Należności handlowe	112 106	108 041	4 065
Środki pieniężne	15 025	10 257	4 768
Kapitał własny	287 727	292 427	(4 701)
Zobowiązania	361 454	361 802	(348)
Zobowiązania długoterminowe	96 878	168 644	(71 766)
Kredyty i pożyczki	63 071	131 213	(68 141)
Zobowiązania krótkoterminowe	264 576	193 158	71 418
Kredyty i pożyczki	147 643	83 912	63 730
Zobowiązania handlowe	105 872	97 259	8 613
Udział aktywów trwałych	51%	53%	
Udział aktywów obrotowych	49%	47%	
Udział zapasów w aktywach obrotowych	59%	61%	
Udział należności w aktywach obrotowych	35%	35%	

Suma bilansowa w ciągu 2010 roku spadła o 5 049 tys. zł. Po stronie aktywów zmniejszyła się wartość netto aktywów trwałych (spadek o 14 927 tys. zł), co było spowodowane przede wszystkim odpisami amortyzacyjnymi. Wzrosły należności handlowe (wzrost o 4 065 tys. zł), środki pieniężne (wzrost o 4 768 tys. zł) oraz nieznacznie zapasy (wzrost o 1 747 tys. zł).

Po stronie pasywów zmniejszeniu uległ kapitał własny (spadek o 4 701 tys. zł) oraz łączne zadłużenie kredytowe (spadek o 4 411 tys. zł; spadek kredytów długoterminowych oraz wzrost kredytów krótkoterminowych wynika ze zmiany ich kwalifikacji na dzień bilansowy).

Nieznacznej zmianie uległa struktura pasywów. Zadłużenie ogólne wzrosło z 55% do 56%. Struktura zadłużenia przesunęła się w kierunku zadłużenia krótkoterminowego, które wzrosło z 82% do 85% sumy bilansowej oraz z 68% do 73% całości zadłużenia. Należy jednak pamiętać, że jest to spowodowane powyżej wspomnianą reklasyfikacją, a przeklasyfikowane kredyty nie są przeznaczone do spłaty w 2010 roku, lecz będą rolowane na lata kolejne.

10.2. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Sprzedaż Grupy KOELNER

Asortyment	2010		2009		Zmiana	
	tys. zł	udział %	tys. zł	udział %	tys. zł	%
Produkty i usługi	340 563	60,9%	308 858	58,3%	31 705	10,3%
Towary i materiały	219 068	39,1%	220 857	41,7%	(1 788)	(0,8)%
Razem	559 631	100,0%	529 715	100,0%	29 917	5,6%

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w roku 2010 wyniosły 559 631 tys. zł i były wyższe do poprzedniego roku o 5,6%. Na uwagę zasługuje fakt przyrostu o 10,3% sprzedaży produktów osiągnięty przede wszystkim w Koelner Łańcuckiej Fabryce Śrub, na produktach wysokomarżowych. Przy niesprzyjających warunkach atmosferycznych i braku spodziewanego ożywienia gospodarczego wynik jest bardzo dobry.

Kierunek sprzedaży	2010		2009		Zmiana	
	tys. zł	udział %	tys. zł	udział %	tys. zł	%
Kraj	241 068	43,1%	245 065	46,3%	(3 997)	(1,6)%
Eksport	318 563	56,9%	284 650	53,7%	33 913	11,9%
Razem	559 631	100,0%	529 715	100,0%	29 916	5,6%

10.2.1. SPRZEDAŻ KRAJOWA

Wynik osiągnięty w kraju należy uznać za dobry pomimo spadku do roku poprzedniego o 1,6%. Spowodowane było to wycofaniem z oferty asortymentu śrub i asortymentu wagowego, który był nisko marżowy a stanowił kilka procent udziału w sprzedaży krajowej. Stąd na pozostałym asortymencie osiągnięty został przyrost sprzedaży.

Ze względu na kryzys nastąpił słabszy od zakładanego rozwój ekstensywny klientów w kanale nowoczesnym i krajowych sieci handlowych.

10.2.2. SPRZEDAŻ ZAGRANICZNA

W sprzedaży zagranicznej przyrost sprzedaży o 11,9% należy uznać za duży sukces. Kryzys gospodarczy był odczuwalny bardzo intensywnie zwłaszcza tam gdzie Grupa posiada istotne udziały rynkowe. Dotyczy to przede wszystkim krajów Europy Środkowo – Wschodniej: Rumunii, Bułgarii, Rosji, Kazachstanu. Natomiast poprzez pozyskanie nowych partnerów do współpracy, rozwój aktywności zwłaszcza w zachodniej części Europy wypracowany przyrost ma charakter trwały i jest bardzo korzystnym prognozą na przyszłość. Strategia zakłada dalszą ekspansję i rozwój sprzedaży zagranicznej zarówno poprzez rozwój sprzedaży Spółek zależnych jak i dystrybutorów i kanału nowoczesnego. W 2010 roku zostały podpisane kolejne umowy handlowe stanowiące bazę rozwoju sprzedaży w roku 2011. Uwzględniając ogromny potencjał rynków europejskich i zaawansowanie technologiczne oferta Grupy jest bardzo atrakcyjna.

Udział sprzedaży zagranicznej wyniósł 57% i był wyższy od roku poprzedniego o 3%. Należy się spodziewać, że w zmianie tej proporcji będzie miała charakter trwały, pomimo iż w strategii zakładane jest podniesienie obrotów zarówno na rynku krajowym jak zagranicznym. Jednakże potencjały obu rynków są niewspółmiernie różne. Dodatkowo z każdym rokiem nabywane zostają nowe kompetencje w zakresie obsługi klientów zagranicznych, a marki Koelner i Rawlplug są coraz bardziej rozpoznawalne.

GRUPA KOELNER

Kierunek sprzedaży	wartość w tys. PLN
Unia Europejska	312 411
Pozostałe kraje	6 152
RAZEM	318 563

Z oczywistych względów sprzedaż do krajów Unijnych stanowi blisko 98%. Zarówno rozwój Wspólnoty jak i stabilność gospodarcza gwarantująca określoną rentowność powodować będą, że proporcje te nie ulegną w przyszłości istotnym zmianom. Tym bardziej, że Europa Zachodnia zajmuje w strategii rozwoju sprzedaży Grupy istotny element.

10.2.3. ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

Towary handlowe, jak i towary do dalszego przerobu, w które zaopatruje się Grupa KOELNER SA 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). 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	31.12.2010	31.12.2009	% r/r
Koszty sprzedaży	111 584	112 146	(0,5)%
Koszty ogólnego zarządu	44 186	48 843	(9,5)%
Koszty operacyjne	155 770	160 988	(3,2)%

tys zł	IVQ10	IIIQ10	IIQ10	IQ10	IVQ09
Koszty sprzedaży	26 589	28 520	27 998	28 477	27 226
Koszty ogólnego zarządu	10 120	11 740	11 629	10 697	12 227
Koszty operacyjne	36 709	40 260	39 627	39 174	39 453

W IV kwartale 2010 r. Grupa KOELNER SA zanotowała spadek kosztów operacyjnych zarówno w stosunku do poprzedniego kwartału (o 8,8%) jak również w stosunku do roku ubiegłego (o 7,0%).

W ujęciu rocznym koszty spadły o 3,2%, przy czym koszty sprzedaży spadły o 0,5%, a koszty ogólnego zarządu o 9,5%, co przy wzroście sprzedaży oznacza poprawę efektywności działania.

Zarząd w dalszym ciągu kontynuuje prace nad obniżeniem ponoszonych kosztów oraz możliwie ich największym powiązaniu z wielkością sprzedaży, tak aby podczas spadku sprzedaży nie dochodziło do generowania strat.

10.4. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA

tys zł	31.12.2010	31.12.2009	% r/r
Przychody finansowe	2 222	5 357	(58,5)%
Koszty finansowe	(17 322)	(20 395)	(15,1)%
Wynik z działalności finansowej	(15 099)	(15 038)	0,4%

tys zł	IVQ10	IIIQ10	IIQ10	IQ10	IVQ09
Przychody finansowe	370	(1 415)	1 937	1 330	3 529
Koszty finansowe	(4 445)	(4 710)	(3 584)	(4 583)	(4 287)
Wynik z działalności finansowej	(4 075)	(6 125)	(1 647)	(3 253)	(758)

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

Grupa KOELNER SA po czterech kwartałach 2010 r. uzyskała 2 222 tys. zł przychodów finansowych oraz poniosła 17 322 tys. zł kosztów finansowych.

Na przychody finansowe składały się:

- dodatnie różnice kursowe 1 465 tys. zł,
- odsetki uzyskane 499 tys. zł,
- pozostałe pozycje 258 tys. zł.

Na koszty finansowe składały się:

- prowizje i odsetki od kredytów, pożyczek i leasingów 14 862 tys. zł,
- pozostałe odsetki: 1 450 tys. zł,
- odpis aktualizujący wart. udziałów w Koelner d.o.o. (Chorwacja): 221 tys. zł.
- pozostałe pozycje 789 tys. zł.

Na dzień bilansowy w Grupie KOELNER SA nie były otwarte żadne kontrakty terminowe.

Priorytetem Zarządu będzie w dalszym ciągu ograniczanie kosztów, zarówno działalności operacyjnej jak i finansowej. Będzie się to odbywało dzięki usprawnieniu procesów wewnątrz Grupy Kapitałowej, redukcji zbędnych stanowisk pracy, obniżaniu marż na kredytach bankowych oraz stosowaniu w możliwie najwyższym stopniu naturalnego zabezpieczenia walutowych pozycji bilansowych.

10.5. WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

Wskaźniki rentowności Grupy	31.12.2010	31.12.2009
Rentowność sprzedaży brutto	32,4%	33,0%
Rentowność działalności operacyjnej	3,3%	2,1%
Rentowność netto	0,2%	(1,3)%
Rentowność aktywów ogółem	0,1%	(1,1)%
Rentowność kapitału własnego	0,3%	(2,4)%
Rentowność EBITDA	7,7%	6,7%

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 = zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację / przychody ze sprzedaży

W 2010 roku nieznacznie spadła marża sprzedaży brutto (z 33% do 32,4%). Wzrosła rentowność działalności operacyjnej z 2,1% do 3,3% oraz rentowność netto (z -1,3% do 0,2%).

Wzrosły również rentowności aktywów, kapitału własnego oraz marża EBITDA. Jest to efekt znaczącej poprawy wyników finansowych Grupy w 2010 roku.

10.6. WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

Wskaźniki płynności Grupy	31.12.2010	31.12.2009
Wskaźnik płynności bieżącej	1,20	1,60
Wskaźnik płynności szybkiej	0,49	0,63

Metoda wyliczenia wskaźników:

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

Na skutek reklasyfikacji części kredytów długoterminowych na kredyty krótkoterminowe wskaźniki płynności uległy obniżeniu. Jednak po eliminacji tego zdarzenia, gdyż kredyty te nie są przeznaczone do spłaty w 2011 roku, lecz będą rolowane na lata kolejne, wskaźniki płynności znajdują się na poziomach z 2009 roku.

10.7. WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA

Wskaźniki zadłużenia Grupy	31.12.2010	31.12.2009
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,56	0,55
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,26	1,24
Wskaźnik pokrycia akt. trwałych kapit. wł.	0,87	0,85
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,15	0,26
Zadłużenie długoterminowe w zobowiązaniach	0,27	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

Zadłużenie ogólne wzrosło z 55% do 56%. Struktura zadłużenia przesunęła się w kierunku zadłużenia krótkoterminowego, które wzrosło z 82% do 85% sumy bilansowej oraz z 68% do 73% całości zadłużenia. Należy jednak pamiętać, że jest to spowodowane reklasyfikacją opisaną w pkt. 10.6.

10.8. MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH

Zarząd Spółki Dominującej 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. W przeciwieństwie do lat poprzednich, nie występuje już presja ze strony banków na wzrost marż oraz zwiększenia posiadanych zabezpieczeń. Marże bankowe ulegają systematycznemu obniżaniu, a Grupa Kapitałowa KOELNER SA uzyskała dodatkowe limity kredytowe. W I kwartale 2011 roku łączne zwiększenie dostępnych limitów wyniosło 35 mln zł. Wpłyne to zdecydowanie na poprawę dostępności towarowej, a tym samym na osiągnięcie przychody ze sprzedaży oraz wyniki finansowe w 2011 roku.

W pierwszym półroczu 2011 dojdzie do przejściowego zwiększania zadłużenia kredytowego o ok. 20 mln zł, które będzie zmniejszone w drugiej połowie roku. Spowoduje to nominalny wzrost płaconych przez Grupę odsetek od kredytów. Dodatkowo, negatywnie na wysokość ponoszonych kosztów finansowych będą wpływały spodziewane podwyżki międzybankowych stóp procentowych. Pozytywnie na wysokość płaconych odsetek będzie wpływało obniżenie zadłużenia w drugiej połowie roku 2011 oraz niższe marże bankowe.

Metody zarządzania ryzykiem walutowym, stopy procentowej, kredytowym oraz płynności zostały również opisane w Notach nr 31 – 34 Informacji dodatkowej do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za okres 1.01 – 31.12.2010 r.

10.11. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

Grupa Kapitałowa KOELNER SA jest jednocześnie importerem i eksporterem w związku z czym występuje w znacznym stopniu hedging naturalny. Jednak z uwagi na coraz większy rozwój na rynkach Europy Zachodniej pojawia się nierównowaga na parze walutowej EUR/USD, przy czym na EUR występuje pozycja długa, na USD – krótka. Zarząd rozważa zawarcie kontraktów terminowych typu forward w celu zabezpieczenia pozycji walutowych na zamianie EUR na USD (ok. 600 tys. EUR miesięcznie). Na dzień sporządzenia sprawozdania Grupa nie posiadała otwartych kontraktów.

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

11. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

W dniu 2.02.2011 r. KOELNER SA otrzymała decyzję Dyrektora Izby Skarbowej we Wrocławiu podtrzymującą decyzję Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu z dnia 29.10.2010 r. kwestionującą wykazaną przez Spółkę stratę podatkową z 2003 roku na transakcji inwestycyjnej opisanej w Prospekcie emisyjnym KOELNER SA (strona 117).

W 2002 roku Spółka dokonała inwestycji w spółkę o charakterze zamkniętego funduszu inwestycyjnego z siedzibą w Luksemburgu lokującego środki w papiery wartościowe poprzez zakup 17 499 akcji funduszu za cenę 5 000 tys. EUR (20 901 tys. zł). Decyzja o sprzedaży tych akcji przeprowadzonej w dniu 30.05.2003 r. była uwarunkowana nieznaczną wielkością pozostawionych w funduszu aktywów finansowych oraz brakiem możliwości generowania przez fundusz założonej stopy zwrotu. Strata na tej transakcji wyniosła 15 318 tys. zł i została skompensowana dywidendą w kwocie brutto 16 123 tys. zł otrzymaną w 2003 roku od Raiffeisen Arsis Zeta AG.

W dniu 11.02.2011 r. KOELNER SA wniosła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego we Wrocławiu.

W celu zabezpieczenia potencjalnych roszczeń Urzędu Skarbowego Spółka przedłożyła gwarancję bankową. Gwarancja została wystawiona przez Raiffeisen Bank na okres 12 miesięcy tj. do 15.02.2012 r. i opiewa na łączną kwotę 5 901 tys. zł. Sporne zobowiązanie na 31.12.2010 r. wynosiło wraz z odsetkami 5 852 tys. zł.

W dniu 11.02.2011 r. KOELNER SA otrzymała decyzję Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu, która kwestionuje rozliczenie przez Spółkę w roku 2004 części straty podatkowej z 2003 roku powstałej na transakcji inwestycyjnej opisanej powyżej. Spółka w dniu 28.02.2011 r. odwołała się od tej Decyzji do Dyrektora Izby Skarbowej we Wrocławiu. Sporne zobowiązanie na 31.12.2010 r. wynosiło wraz z odsetkami 547 tys. zł.

Zarząd uważa, że zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny Spółka powinna utworzyć rezerwę na sporne zobowiązanie podatkowe, jednak ujęcie spornej kwoty w całości w ciężar kosztów 2010 roku wypaczyłoby rzetelny i faktyczny obraz sytuacji finansowej Spółki w 2010 roku. Utworzenie rezerwy zostało zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym za rok 2010 w następujący sposób (w tys. zł):

	1.01.2010	01-12.2010	31.12.2010
Długoterminowe rezerwy na zobowiązania	6 036	363	6 399
Wynik lat ubiegłych	(6 036)		(6 036)
Wynik bieżący netto		(363)	(363)

Bilans otwarcia 2010 roku został skorygowany o wartość spornego zobowiązania podatkowego wraz z odsetkami na 31.12.2009 r. – 6 036 tys. zł. W ciężar wyniku 2010 roku utworzono rezerwę na odsetki karne od spornego zobowiązania za okres 01-12.2010 – 363 tys. zł.

W dniu 25.02.2011 r. KOELNER SA podpisała umowę kredytową z bankiem HSBC Bank Polska SA o udzielenie kredytu odnawialnego na kwotę 10 mln zł. Łączne limity w HSBC Bank Polska SA wynoszą 30 mln zł i obowiązują do 30 marca 2012 roku.

W dniu 11.03.2011 r., spółka zależna od KOELNER SA, Koelner Łańcucka Fabryka Śrub Sp. z o.o., zawarła umowę kredytu obrotowego z ING Bank Śląski SA na kwotę 8 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności z terminem spłaty 27.02.2012 r. oraz dwie umowy o kredyty re-inwestycyjne: złotowy na kwotę 4,2 mln zł oraz walutowy na kwotę 361 tys. EUR. Przeznaczeniem tych kredytów była spłata analogicznych kredytów inwestycyjnych udzielonych przez Fortis Bank Polska SA. Ostateczny termin spłaty upływa 31.05.2014 r.

12. INFORMACJA O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Decyzją Rady Nadzorczej Spółki KOELNER SA z dnia 28.04.2010 r. podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych KOELNER SA oraz sprawozdań skonsolidowanych Grupy Kapitałowej Koelner SA za 2010 r. wybrana została Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, Plac Wiosny Ludów 2 wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 238. Koelner SA korzystała wcześniej z usług Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. w latach 2004 – 2008 (spółka funkcjonowała pod nazwą HLB Frąckowiak sp. z o.o.) w zakresie przeglądów i badania sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych oraz w zakresie doradztwa podatkowego. Umowa podpisana 25.05.2010 r. obejmuje:

1. przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego KOELNER SA za I półrocze 2010;
2. przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOELNER SA za I półrocze 2010;
3. badanie jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego KOELNER SA za rok 2010;
4. badanie skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOELNER SA za rok 2010.

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

	w tys. zł	
	rok 2010	rok 2009
Wynagrodzenia z tytułu badania	70	55
Wynagrodzenia z tytułu przeglądu	37	30

13. OŚWIADCZENIE DOTYCZĄCE STOSOWANIA W SPÓŁCE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

13.1. WSKAZANIE ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA EMITENT ORAZ MIEJSCA, GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY

Koelner SA podlega zasadom zawartym w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” uchwalonym przez Radę Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 4 lipca 2007 roku. Oświadczenie dotyczące zakresu stosowania zasad ładu korporacyjnego zostało udostępnione na stronie internetowej spółki www.koelner.pl w zakładce „Dla Inwestorów”.

13.2. INFORMACJA O ZAKRESIE, W JAKIM EMITENT ODSTĄPIŁ OD POSTANOWIEŃ ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO ORAZ WSKAZANIE TYCH POSTANOWIEŃ I WYJAŚNIENIE PRZYZYNY TEGO ODSTĄPIENIA

W roku 2010 Spółka KOELNER SA odstąpiła od następujących postanowień zasad ładu korporacyjnego:

Rozdział III (Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych):

1. *Poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa rada nadzorcza powinna:*
(...)
3) *rozpatrywać i opiniować sprawy mające być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia.*

Obecnie statut Spółki nie przewiduje rozpatrywania i opiniowania przez Radę Nadzorczą spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia. Przyczyną odstąpienia od rozpatrywania i opiniowania przez Radę Nadzorczą spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia jest fakt iż obecnie obowiązujące przepisy Kodeksu spółek handlowych nie nakładają tego typu obowiązków na Radę Nadzorczą jako organ spółki akcyjnej. Z tego też względu Spółka nie przewidziała powyższego obowiązku w swoim Statucie i dlatego obecnie nie może go egzekwować od członków Rady Nadzorczej. Jednakże nie można wykluczyć, że Spółka w najbliższej przyszłości zdecyduje się na zmianę swojego Statutu w tym zakresie.

8. *W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...).*

Funkcje komisji ds. nominacji oraz komisji ds. wynagrodzeń sprawuje w Spółce Rada Nadzorcza jako organ kolegialny.

13.3. OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Spółka sporządza sprawozdania finansowe i raporty okresowe przestrzegając ustawy o rachunkowości oraz przepisów i wymogów odnoszących się do sprawozdawczości giełdowej.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i skuteczność jego funkcjonowania w procesie sporządzania sprawozdań finansowych.

Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowywania sprawozdań finansowych i raportów okresowych Spółki sprawuje Dyrektor ds. Finansowych.

Za organizację prac związanych z przygotowaniem rocznych i śródrocznych sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest dział księgowości oraz dział kontrolingu.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą z systemu księgowo-finansowego, w którym rejestrowane są transakcje zgodnie z przyjętą przez Zarząd polityką rachunkowości Spółki.

Sporządzone sprawozdanie finansowe, po zatwierdzeniu przez Głównego Księgowego jest przekazywane Dyrektorowi ds. Finansowych do wstępnej weryfikacji, a następnie Zarządowi w pełnym składzie do ostatecznej weryfikacji.

Roczne i półroczne sprawozdania finansowe podlegają niezależnemu badaniu oraz przeglądowi przez biegłego rewidenta. Wyniki badania i przeglądu prezentowane są Głównemu Księgowemu i Dyrektorowi ds. Finansowych na spotkaniach podsumowujących.

Rada Nadzorcza dokonuje corocznej oceny sprawozdania finansowego Spółki za poprzedni rok obrotowy i rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu jego zatwierdzenie.

13.4. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITALE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU

Stan akcjonariatu spółki na 31.12.2010 roku przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział % 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%
Arka BZ WBK FIO	2.577.985	7,92%	2.577.985	7,92%
OFE Polsat	1.632.295	5,01%	1.632.295	5,01%
Pozostali	9.246.970	28,40%	9.246.970	28,40%
Razem	32.560.000	100,00%	32.560.000	100,00%

13.5. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIEŃ

Brak.

13.6. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU, TAKICH JAK OGRANICZENIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZEZ POSIADACZY OKREŚLONEJ CZĘŚCI LUB LICZBY GŁOSÓW, OGRANICZENIA CZASOWE DOTYCZĄCE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU LUB ZAPISY, ZGODNIE Z KTÓRYMI, PRZY WSPÓŁPRACY SPÓŁKI, PRAWA KAPITAŁOWE ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI SĄ ODDZIELONE OD POSIADANIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Brak.

13.7. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA

Brak.

13.8. OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIENI, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAW DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI

Spółkę może reprezentować każdy z członków Zarządu jednoosobowo. Spółkę reprezentować mogą również pełnomocnicy powołani przez Zarząd, na podstawie i w granicach udzielonego im pełnomocnictwa. Kadencja Zarządu trwa trzy lata i biegnie od dnia jego powołania.

Posiedzenia Zarządu odbywają się w miarę potrzeby, nie rzadziej jednak niż raz na kwartał. Posiedzenia Zarządu są protokołowane.

Zarząd kieruje działalnością Spółki, zarządza i rozporządza jej majątkiem ruchomym i nieruchomym oraz prawami przysługującymi Spółce, podejmuje uchwały i decyzje we wszelkich sprawach niezastrzeżonych dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

Uchwały Zarządu mogą być powzięte, jeżeli wszystkie osoby uprawnione do udziału w posiedzeniu Zarządu zostały prawidłowo zaproszone na posiedzenie i obecnych jest co najmniej dwóch członków Zarządu.

Uchwały Zarządu podejmowane są bezwzględną większością głosów oddanych chyba, że Statut stanowi inaczej.

Uchwały Zarządu wymaga:

- 1) zaciągnięcie długu innego aniżeli zwykły kredyt kupiecki,
- 2) emisja akcji, obligacji, warrantu lub weksłu,
- 3) udzielenie zabezpieczenia jakiegokolwiek długu innego podmiotu, w tym podmiotu zależnego,
- 4) ustanowienie hipoteki lub dokonanie jakiegokolwiek innego obciążenia majątku Spółki,
- 5) zawarcie umowy, z której wynika obowiązek świadczenia lub ryzyko świadczenia przez Spółkę w ciągu jednego roku obrotowego rzeczy, usług lub pieniędzy o wartości przenoszącej 2.000.000,00 zł (dwa miliony złotych), chyba, że zawarcie tej umowy jest przewidziane w przyjętym przez Zarząd i zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą rocznym planie finansowym (budżecie) Spółki,
- 6) zwołanie Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej,
- 7) złożenie pozwu o unieważnienie lub uchylenie uchwał Walnego Zgromadzenia,
- 8) złożenie wniosku o ogłoszenie upadłości Spółki.

Statut Spółki nie przyznaje Zarządowi żadnych szczególnych uprawnień w zakresie podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji. Jednakże zgodnie ze Statutem Spółki przed podjęciem decyzji o emisji akcji Zarząd zobligowany jest podjąć wcześniej stosowną uchwałę.

13.9. OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU SPÓŁKI

Zgodnie z §16 ust.2 pkt. 1 statutu Koelner S.A. wszelkie zmiany statutu Spółki należą wyłącznie do kompetencji Walnego Zgromadzenia. W zakresie sposobu zmian statutu wszelkie kwestie z tym związane regulują wyłącznie bezwzględnie obowiązujące przepisy kodeksu spółek handlowych i statut Spółki nie zawiera w tym wypadku żadnych szczególnych zapisów.

13.10. SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ OPIS PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA, W SZCZEGÓLNOŚCI ZASADY WYNIKAJĄCE Z REGULAMINU WALNEGO ZGROMADZENIA, JEŻELI TAKI REGULAMIN ZOSTAŁ UCHWALONY, O ILE INFORMACJE O TYM NIE WYNIKAJĄ WPROST Z PRZEPISÓW PRAWA

Walne Zgromadzenie działa w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu. Organizację obrad Walnego Zgromadzenia określa szczegółowo Regulamin Walnego Zgromadzenia uchwalony przez to Zgromadzenie. Regulamin ten znajduje się na stronie www.koelner.pl.

Zgodnie ze Statutem obowiązującym w 2010 roku Walne Zgromadzenia mogą odbywać się w siedzibie Spółki.

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w/w terminie oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane, a Zarząd nie zwoła Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć na piśmie do zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie zwoływane jest poprzez ogłoszenie zamieszczone w Monitorze Sądowym i Gospodarczym oraz w raporcie bieżącym.

Projekty uchwał Walnego Zgromadzenia przedstawione są akcjonariuszom z zachowaniem terminów określonych przez przepisy prawa o obrocie instrumentami finansowymi, Kodeks spółek handlowych i inne właściwe przepisy.

Do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu uprawnieni są akcjonariusze, którzy najpóźniej na tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia złożyli w Spółce imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności.

Do podstawowych praw i obowiązków akcjonariuszy uprawnionych do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu należy w szczególności:

- 1) wykonywanie prawa głosu,
- 2) składanie wniosków,
- 3) żądanie przeprowadzenia tajnego głosowania,
- 4) prawo do sprzeciwu i żądania jego zaprotokołowania,
- 5) zadawanie pytań i żądanie od obecnych na posiedzeniu członków organów Spółki wyjaśnień w sprawach związanych z przyjętym porządkiem obrad,
- 6) przestrzeganie ustalonego porządku obrad, przepisów prawa, postanowień Statutu Spółki, Regulaminu Walnego Zgromadzenia oraz dobrych obyczajów.

Każdy akcjonariusz uczestniczący w Walnym Zgromadzeniu ma prawo zgłaszać kandydatury na każdą z obieralnych funkcji.

Zasady wyboru przez Walne Zgromadzenie Rady Nadzorczej określa Statut Spółki.

Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na reprezentowaną na nim liczbę akcji.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu Spółki nie stanowią inaczej.

Głosowanie może być prowadzone z użyciem elektronicznego systemu do głosowania i liczenia głosów bądź bez użycia takiego systemu.

W sprawach nieobjętych porządkiem obrad nie można powziąć uchwały, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały.

Zgodnie ze Statutem obowiązującym w 2010 roku, przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia, poza innymi sprawami wskazanymi w Kodeksie spółek handlowych powinno być:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania Rady Nadzorczej za poprzedni rok obrotowy,
- 2) powzięcie uchwały o sposobie podziału zysku bądź pokrycia strat za poprzedni rok obrotowy,
- 3) powzięcie uchwał w sprawie udzielenia absolutorium członkom organów Spółki,
- 4) dokonanie wyboru nowych organów Spółki, jeżeli są one wybierane przez Walne Zgromadzenie, a mandaty ich członków wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia.

Do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia należy ponadto:

- 5) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem przepisu § 18. Statutu,
- 6) zmiana Statutu Spółki,
- 7) emisja obligacji zamiennych na akcje, lub obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji Spółki,
- 8) emisja Warrantów subskrypcyjnych,

- 9) ustalanie zasad wynagradzania oraz wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
- 10) połączenie lub rozwiązanie Spółki oraz wybór likwidatorów,
- 11) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub ustanowienie na nim prawa użytkowania,
- 12) rozpatrywanie roszczeń wobec członków organów Spółki lub założycieli Spółki z tytułu naprawienia szkody wyrządzonej ich bezprawnym działaniem.

Uchwały Walnego Zgromadzenia są umieszczone w protokole sporządzonym przez notariusza.

13.11. SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY, KTÓRE W NIM ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO ORAZ OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH LUB ADMINISTRUJĄCYCH EMITENTA ORAZ ICH KOMITETÓW

Zarząd

Skład zarządu Spółki na dzień 1.01.2010 r. przedstawiał się następująco:

Radosław Koelner	- Prezes Zarządu
Tomasz Mogilski	- Wiceprezes Zarządu
Krzysztof Wołek	- 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 SA, za które bezpośrednio odpowiedzialny był Pan Tomasz Mogilski. W dalszym etapie Pan Tomasz Mogilski zostanie blisko związany z Grupą KOELNER SA. Z ramienia Rady Nadzorczej będzie prowadził indywidualny nadzór nad realizacją wdrożenia strategii oraz budowy zrównoważonej karty wyników (BSC).

Skład zarządu Spółki na dzień 1.01.2010 r. przedstawiał się następująco:

Radosław Koelner	- Prezes Zarządu
Piotr Kopydłowski	- Członek Zarządu ds. Finansowych

Zarząd Spółki działa w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu. Organizację i tryb działania Zarządu określa szczegółowo Regulamin Zarządu zatwierdzony przez Radę Nadzorczą, który znajduje się na stronie www.koelner.pl

Spółkę może reprezentować każdy z członków Zarządu jednoosobowo. Spółkę reprezentować mogą również pełnomocnicy powołani przez Zarząd, na podstawie i w granicach udzielonego im pełnomocnictwa. Kadencja Zarządu trwa trzy lata i biegnie od dnia jego powołania.

Posiedzenia Zarządu odbywają się w miarę potrzeby, nie rzadziej jednak niż raz na kwartał. Posiedzenia Zarządu są protokołowane.

Zarząd kieruje działalnością Spółki, zarządza i rozporządza jej majątkiem ruchomym i nieruchomym oraz prawami przysługującymi Spółce, podejmuje uchwały i decyzje we wszelkich sprawach niezastrzeżonych dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

Uchwały Zarządu mogą być powzięte, jeżeli wszystkie osoby uprawnione do udziału w posiedzeniu Zarządu zostały prawidłowo zaproszone na posiedzenie i obecnych jest co najmniej dwóch członków Zarządu.

Uchwały Zarządu podejmowane są bezwzględną większością głosów oddanych chyba, że Statut stanowi inaczej.

Uchwały Zarządu wymaga:

- 1) zaciągnięcie długu innego aniżeli zwykły kredyt kupiecki,
- 2) emisja akcji, obligacji, warrantu lub weksłu,
- 3) udzielenie zabezpieczenia jakiegokolwiek długu innego podmiotu, w tym podmiotu zależnego,
- 4) ustanowienie hipoteki lub dokonanie jakiegokolwiek innego obciążenia majątku Spółki,
- 5) zawarcie umowy, z której wynika obowiązek świadczenia lub ryzyko świadczenia przez Spółkę w ciągu jednego roku obrotowego rzeczy, usług lub pieniędzy o wartości przenoszącej 2.000.000,00 zł (dwa miliony złotych), chyba, że zawarcie tej umowy jest przewidziane w przyjętym przez Zarząd i zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą rocznym planie finansowym (budżecie) Spółki,
- 6) zwołanie Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej,
- 7) złożenie pozwu o unieważnienie lub uchylenie uchwał Walnego Zgromadzenia,
- 8) złożenie wniosku o ogłoszenie upadłości Spółki.

Rada Nadzorcza

1.01.2010 r. w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

- Przemysław Koelner
- Krystyna Koelner
- Joanna Stabiszewska
- Zbigniew Pamuła
- Zbigniew Szczypiński
- Wojciech Arkuszewski

W dniu 12.07.2010 r. Pan Tomasz Mogilski zrezygnował z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu KOELNER SA. W tym samym dniu Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KOELNER SA powołało do składu Rady Nadzorczej Spółki Pana Tomasza Mogilskiego. Jednocześnie Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 12.07.2010 r. powołała Pana Tomasza Mogilskiego na Zastępcę Przewodniczącej Rady Nadzorczej.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KOELNER SA w dniu 12.07.2010 r. przyjęło również rezygnację Pana Przemysława Koelnera ze stanowiska Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Pan Przemysław Koelner pozostał w składzie Rady Nadzorczej jako jej Członek.

Ponadto Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KOELNER SA w dniu 12.07.2010 r. powołało spośród dotychczasowych członków Rady Nadzorczej Panią Krystynę Koelner na stanowisko Przewodniczącej Rady Nadzorczej.

W dniu 17.10.2010 r. zmarła Pani Joanna Stabiszewska Sekretarz Rady Nadzorczej Spółki.

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31.12.2010 r. przedstawiał się następująco:

- | | |
|------------------------|---|
| – Krystyna Koelner | - Przewodnicząca Rady Nadzorczej |
| – Tomasz Mogilski | - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej |
| – Przemysław Koelner | - Członek Rady Nadzorczej |
| – Zbigniew Szczypiński | - Członek Rady Nadzorczej |
| – Zbigniew Pamuła | - Członek Rady Nadzorczej |
| – Wojciech Arkuszewski | - Członek Rady Nadzorczej |

Rada Nadzorcza działa w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu. Organizację i tryb działania Rady Nadzorczej oraz sposób podejmowania przez nią uchwał określa szczegółowo Regulamin Rady Nadzorczej uchwalony przez tę Radę. Regulamin ten znajduje się na stronie www.koelner.pl.

Liczbę członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie przed przeprowadzeniem wyborów członków Rady. Rada Nadzorcza wybierana jest na kadencję trzyletnią.

Członkowie Rady Nadzorczej nie mogą być pracownikami Spółki, ani członkami władz albo pracownikami spółek zależnych od Spółki. Nie mogą też zajmować się interesami konkurencyjnymi w stosunku do interesów Spółki.

Nie mniej niż trzech członków Rady Nadzorczej, powinna spełniać kryterium niezależności wskazane w statucie spółki

Niezależny Członek Rady Nadzorczej winien spełniać następujące warunki:

- 1) nie może być Podmiotem Powiązanym ani małżonkiem, współnikiem, udziałowcem, akcjonariuszem, pracownikiem doradcą lub członkiem organów Spółki lub Podmiotu powiązanego,
- 2) nie może być krewnym lub powinowatym do drugiego stopnia pracownika Spółki lub Podmiotu Powiązanego,
- 3) nie może bezpośrednio lub pośrednio prowadzić jakichkolwiek interesów ze Spółką lub Podmiotami Powiązanymi,
- 4) nie może być pracownikiem, doradcą, członkiem organów, właścicielem, współnikiem, akcjonariuszem lub udziałowcem spółki lub spółdzielni, czy innego przedsiębiorcy prowadzącego działalność konkurencyjną, jak również osobą bliską takiej osobie.

Walne Zgromadzenie spośród członków Rady Nadzorczej wybieranych przez Walne Zgromadzenie wybiera Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej wybiera Rada Nadzorcza w głosowaniu tajnym.

Uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie zostali prawidłowo zaproszeni na posiedzenie.

Uchwały Rady Nadzorczej podejmowane są bezwzględną większością głosów oddanych, chyba że Statut stanowi inaczej. W przypadku równej liczby głosów, decyduje głos osoby Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Posiedzenia Rady Nadzorczej są protokołowane.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swe obowiązki wyłącznie osobiście.

Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do wykonywania określonych czynności nadzoru indywidualnie.

W posiedzeniach Rady Nadzorczej mogą brać udział członkowie Zarządu z głosem doradczym.

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują za wykonywanie swoich czynności wynagrodzenie w wysokości określonej przez Walne Zgromadzenie.

Posiedzenia Rady Nadzorczej są zwoływane przynajmniej raz na kwartał przez jej Przewodniczącego, a w razie jego nieobecności przez Wiceprzewodniczącego, z inicjatywy własnej, na wniosek Zarządu lub członka Rady Nadzorczej.

Za skuteczne zaproszenie na termin posiedzenia uznaje się wysłanie zaproszenia co najmniej na dziesięć dni przed terminem posiedzenia. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą odbywać się z zastosowaniem środków porozumiewania się na odległość, o ile zapewnione będzie to, że wszyscy uczestnicy posiedzenia będą mogli słyszeć wszystkich pozostałych uczestników posiedzenia jak również mieć możliwość zabrania głosu, oraz że wszyscy uczestnicy będą mogli dysponować tymi samymi dokumentami, dotyczącymi spraw postawionych w porządku obrad.

Podjęcie uchwały pisemnej w trybie obiegowym jest dopuszczalne.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy sprawowanie stałego nadzoru nad działalnością Spółki i wykonywanie uprawnień i obowiązków prawem przewidzianych, a w szczególności:

- 1) ustalenie wynagrodzeń i warunków zatrudnienia członków Zarządu,
- 2) wyrażanie zgody członkom Zarządu na zajmowanie się interesami konkurencyjnymi osobiście lub jako uczestnicy spółek osobowych, członkowie organów spółek lub spółdzielni a także udziałowcy spółek lub spółdzielni, jeżeli ich udział w kapitale zakładowym tych spółek lub spółdzielni jest większy niż 5% lub jeżeli na mocy statutu lub umowy są uprawnieni do powoływania choćby jednego członka zarządu lub organu nadzorczego,
- 3) wyrażanie zgody na przystąpienie do innych spółek prawa cywilnego czy handlowego, oraz innych organizacji gospodarczych,
- 4) zatwierdzanie przedstawionych przez Zarząd rocznych planów finansowych (budżetów) Spółki,
- 5) uprzednie zatwierdzanie wydatków powyżej 2.000.000,00 (dwóch milionów) złotych, dotyczących pojedynczej transakcji lub serii powiązanych transakcji, nie przewidzianych w zatwierdzonym budżecie i wykraczających poza zwykły zarząd Spółką,
- 6) uprzednie wyrażanie zgody na dokonanie sprzedaży aktywów Spółki, których wartość przekracza 10% (dziesięć procent) wartości księgowej netto środków trwałych, zarówno w pojedynczej jak i w serii powiązanych transakcji, chyba, że transakcja jest przewidziana w zatwierdzonym budżecie Spółki,

- 7) wyrażanie zgody na zwiększenie poziomu zobowiązań Spółki z tytułu pożyczek i kredytów długoterminowych innych niż kredyty kupieckie zaciągnięte w ramach zwykłego zarządu Spółką, powyżej 2.000.000,00 (dwóch milionów) złotych, ponad kwotę określoną w budżecie,
- 8) wyrażanie zgody na zwiększenie poziomu gwarancji i poręczeń udzielonych przez Spółkę powyżej kwoty 1.000.000,00 zł (jeden milion złotych),
- 9) wyrażanie zgody na zaciąganie innych zobowiązań pozabilansowych w pojedynczej transakcji lub w serii powiązanych transakcji na kwotę przekraczającą 2.000.000,00 zł (dwa miliony złotych), ponad kwotę zatwierdzoną w budżecie,
- 10) wyrażanie zgody na zbywanie, nabywanie i obciążanie nieruchomości lub ich części ułamkowych,
- 11) z zastrzeżeniami opisanymi w Statucie, wyrażanie zgody na zawarcie lub zmianę przez Spółkę umowy z Podmiotem Powiązanym,
- 12) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu,
- 13) wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie lub przegląd sprawozdań finansowych,
- 14) delegowanie ze swego grona członków Rady Nadzorczej do wykonywania funkcji zarządu, w przypadku zawieszenia jego członków.

Rada Nadzorcza reprezentuje Spółkę w umowach i w sporach z członkami Zarządu.

W przypadku umów zawieranych w ramach statutowej, zwykłej działalności Spółki, zgodnie z ogólnymi warunkami umów, regulaminami umownymi i cennikami - na wniosek Zarządu, Rada Nadzorcza może udzielić zgody na zawieranie tego typu umów, zakreślając termin na jaki zgoda zostaje udzielona.

Szczegółowy tryb zwoływania i prac Rady Nadzorczej określa regulamin, uchwalany przez Walne Zgromadzenie na wniosek Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, może ona powoływać spośród swoich członków komitety, w szczególności komitet audytu.

Uchwałą z dnia 28.11.2005 r. Rada Nadzorcza powołała komitet ds. audytu oraz ustaliła jego regulamin. Zakres czynności nadzorczych, wykonywanych przez członków komitetu ds. audytu obejmuje:

- 1) sprawdzanie pod kątem zgodności stanu ksiąg oraz urzędzeń księgowych ze stanem rzeczywistym i obowiązującymi w Spółce zasadami rachunkowości w każdym czasie;
- 2) utrzymywanie kontaktu z dyrektorem finansowym Spółki i wyjaśnianie z tymże treści sprawozdań oraz raportów kwartalnych, półrocznych i rocznych;
- 3) monitorowanie pracy biegłych rewidentów Spółki i przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji co do wyboru i wynagrodzenia biegłych rewidentów Spółki,
- 4) przegląd okresowych i rocznych sprawozdań finansowych Spółki;
- 5) omawianie z Zarządem wszelkich problemów lub zastrzeżeń, które mogą wynikać z badania sprawozdań finansowych,
- 6) analiza listów do Zarządu sporządzonych przez biegłych rewidentów Spółki, niezależności i obiektywności dokonanego przez nich badania oraz odpowiedzi Zarządu,
- 7) przygotowanie opinii Rady Nadzorczej dotyczących polityki dywidendowej, podziału zysku i emisji papierów wartościowych,
- 8) dokonywanie przeglądu systemu rachunkowości zarządczej,
- 9) przeprowadzanie przeglądu systemu kontroli wewnętrznej (w tym mechanizmów kontroli: finansowej, operacyjnej, zgodności z przepisami, oceny ryzyka i zarządczej) oraz raportu rocznego,
- 10) przedstawienie Radzie Nadzorczej oceny projektu umowy z biegłym rewidentem,
- 11) przygotowanie i przedstawienie Radzie Nadzorczej rekomendacji mającej za przedmiot wycenę Spółki, parytet wymiany akcji i inne postanowienia projektu planu łączenia przedstawionego przez Zarząd w związku z planowanym łączeniem Spółki

W skład Komitetu wchodzi: Zbigniew Szczypiński, Zbigniew Pamuła, Tomasz Mogilski.

Radosław Koelner – Prezes Zarządu

Piotr Kopydłowski – Członek Zarządu ds. Finansowych