

KOELNER SA

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

Wrocław, 30.03.2011

SPIS TREŚCI

1.	CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI	4
1.1.	DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI	4
1.2.	POWIĄZANIA KAPITAŁOWE	4
1.3.	STRUKTURA AKCJONARIATU	5
1.4.	WŁADZE SPÓŁKI	5
1.4.1.	ZARZĄD	5
1.4.2.	RADA NADZORCZA	6
1.4.3.	AKCJE W POSIADANIU CZŁONKÓW WŁADZ SPÓŁKI	7
1.4.4.	INFORMACJE O ŁĄCZNEJ WARTOŚCI WYNAGRODZEŃ I NAGRÓD WYPŁACONYCH LUB NALEŻNYCH DLA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	7
1.5.	EMISJA AKCJI	8
1.6.	PROGRAM AKCJI PRACOWNICZYCH	8
1.7.	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ	8
2.	CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU SPÓŁKI ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI	8
2.1.	CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	8
2.2.	CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	9
2.3.	PERSPEKTYWY ROZWOJU	9
2.4.	STRATEGIA ROZWOJU	9
3.	SEZONOWOŚĆ SPRZEDAŻY	10
4.	ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA	10
5.	INWESTYCJE ORAZ BADANIA I ROZWÓJ	10
5.1.	INWESTYCJE SPÓŁKI	10
5.2.	BADANIA I ROZWÓJ	11
5.3.	PLANY NA 2011 ROK	11
6.	KADRY	11
7.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	12
8.	INFORMACJA O UDZIELONYCH POŻYCZKACH, PORĘCZENIACH I GWARANCJACH ORAZ ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH	14
9.	ZNACZĄCE UMOWY	14
9.1.	UMOWY UBEZPIECZENIA	14
10.	WYNIKI FINANSOWE	15
10.1.	CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW BILANSU	15
10.2.	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	16
10.2.1.	SPRZEDAŻ KRAJOWA	16
10.2.2.	SPRZEDAŻ ZAGRANICZNA	16
10.3.	KOSZTY OPERACYJNE	17
10.4.	DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA	17
10.5.	WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI	18
10.6.	WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI	18
10.7.	WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA	19
10.8.	MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH	19
10.9.	CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE	19
10.10.	ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI	19
10.11.	ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM	19
11.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	20
12.	INFORMACJA O PODMIOTACH UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	20
13.	OŚWIADCZENIE DOTYCZĄCE STOSOWANIA W SPÓŁCE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	22
13.1.	WSKAZANIE ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA EMITENT ORAZ MIEJSCA, GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY	22
13.2.	INFORMACJA O ZAKRESIE, W JAKIM EMITENT ODSTĄPIŁ OD POSTANOWIEŃ ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO ORAZ WSKAZANIE TYCH POSTANOWIEŃ I WYJAŚNIENIE PRZYCZYŃ TEGO ODSTĄPIENIA	22
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.....	22
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	23
13.5. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIENI	23
13.6. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU	23
13.7. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA.....	23
13.8. OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIENI, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAW DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI	24
13.9. OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU SPÓŁKI	24
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.....	24
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	26

1. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI

1.1. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

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.

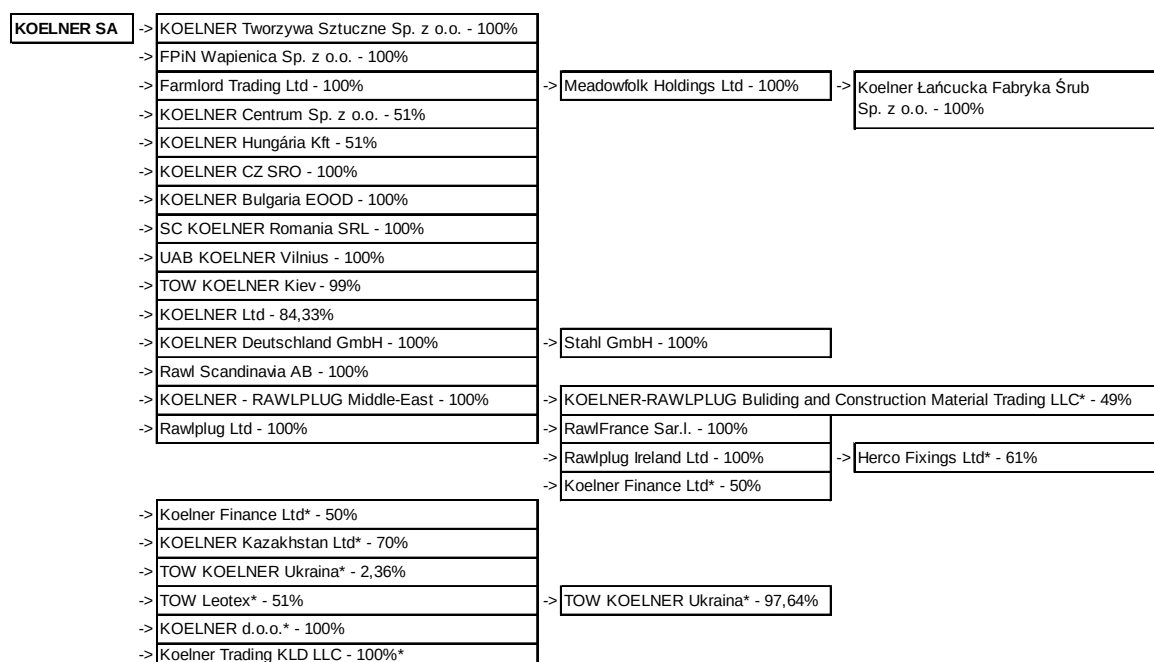
KOELNER SA posiada dwa oddziały:

- 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.

1.2. POWIĄZANIA KAPITAŁOWE

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)

W dniu 25.01.2010 r. Sąd Gospodarczy w Zagrzebiu (Chorwacja) dokonał rejestracji spółki zależnej Koelner d.o.o. z siedzibą w Mała 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 300.000 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 (Ukraina). Przedmiotem działalności jest handel technikami zamocowań dla budownictwa.

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

1.3. STRUKTURA AKCJONARIATU

Stan akcjonariatu Spółki na 1.01.2010 r. przedstawiał się następująco:

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

Stan akcjonariatu Spółki na 31.12.2010 r. przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% w kapitale zakładowym
Amicus Sp. z o.o. Sp. k.	19.102.750	58,67%
Arka BZ WBK FIO	2.577.985	7,92%
OFE Polsat	1.632.295	5,01%
Pozostali	9.246.970	28,40%
Razem	32.560.000	100,00%

Spółce nie są znane informacje o żadnych umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

W 2010 roku Spółka nie nabywała akcji własnych.

1.4. WŁADZE SPÓŁKI

1.4.1. 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 były zmiany organizacyjne związane z wdrożeniem długoterminowej strategii Grupy KOELNER SA.

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 31.12.2010 r. przedstawiał się następująco:

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

1.4.2. RADA NADZORCZA

Skład Rady Nadzorczej Spółki 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 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 Przewodniczącej Rady Nadzorczej
Przemysław Koelner	- Członek Rady Nadzorczej
Zbigniew Szczypiński	- Członek Rady Nadzorczej
Zbigniew Pamuła	- Członek Rady Nadzorczej
Wojciech Arkuszewski	- Członek Rady Nadzorczej

1.4.3. AKCJE W POSIADANIU CZŁONKÓW WŁADZ SPÓŁKI

Według informacji posiadanych przez Spółkę stan posiadania akcji KOELNER SA przez osoby pełniące funkcje we władzach Spółki na dzień 31.12.2010 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 Mogiński	- 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	-

1.4.4. INFORMACJE O ŁĄCZNEJ WARTOŚCI WYNAGRODZEŃ I NAGRÓD WYPŁACONYCH LUB NALEŻNYCH DLA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

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 Wolek*	- Wiceprezes Zarządu	20
Tomasz Mogiński **	- Wiceprezes Zarządu	150
Piotr Kopydłowski	- Członek Zarządu ds. Finansowych	240
Bogdan Nyczaj***	- Prokurent	20

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 29.01.2010 r. Pan Krzysztof Wolek 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.

*** Uchwałą Zarządu Spółki z dnia 10.12.2010 r. Panu Bogdanowi Nyczajowi została udzielona prokura samoistna i jednocześnie powołany on został na prokurenta Spółki.

**** 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 Spółką 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.

1.5. EMISJA AKCJI

Nie dotyczy.

1.6. PROGRAM AKCJI PRACOWNICZYCH

W Spółce nie funkcjonuje program akcji pracowniczych.

1.7. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ

W porównaniu do okresów poprzednich, nie zaszły istotne zmiany w zasadach zarządzania Spółką.

2. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU SPÓŁKI ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI

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 2010 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 przełożą się również na 2011 rok i utrudnią uzyskanie zakładanych efektywności.

2.1.2. Rynek pracy i ceny importowanych towarów i półproduktów 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 importowanych. Sytuacja będzie sprzyjała dużym odbiorcom mającym wieloletnie doświadczenie i rozległą wiedzę dotyczącą rynków na Dalekim Wschodzie.

2.1.3. Kursy walutowe

Kursy walutowe wpływają na wyniki KOELNER SA. W przypadku globalnych przepływów gotówkowych KOELNER SA eksponowana jest na kurs EUR/USD. Ze względu na specyfikę oraz zakres terytorialny prowadzonej działalności Spółka 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 KOELNER SA poziom stóp procentowych ma bezpośredni wpływ na wyniki finansowe. W pierwszym półroczu 2011 r. planowane jest zwiększenie zadłużenia kredytowego o ok. 10 mln zł związane z zapotrzebowaniem na kapitał obrotowy. W drugim półroczu 2011 r. planowane jest zredukowanie kredytów o podobną kwotę. W kolejnych miesiącach poziom ponoszonych kosztów odsetkowych wzrośnie. Powodem tego będzie wyższy poziom zadłużenia (zwiększony limit kredytowy w HSBC Bank Polska SA), jak również spodziewane podwyżki stóp procentowych. Pozytywnie na koszty odsetkowe działać będą korzystniejsze warunki kredytowe (niższe marże bankowe) oraz zmniejszenie zadłużenia w drugiej połowie 2011 roku.

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 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 Kapitałowa KOELNER SA prowadzi już swoją aktywność, nowych grup produktowych.

2.4. STRATEGIA ROZWOJU

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

4. ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

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

5. INWESTYCJE ORAZ BADANIA I ROZWÓJ

5.1. INWESTYCJE SPÓŁKI

Nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwałe w 2010 roku wyniosły 3 960 tys. zł i dotyczyły przede wszystkim inwestycji odtworzeniowych parku maszynowego, rozbudowy i modernizacji budynków, w tym głównie powierzchni magazynowych oraz prac rozwojowych.

Inwestycje kapitałowe Spółki w kwocie 355 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.

w tys. zł	
Nakłady inwestycyjne	rok 2010
Niefinansowe aktywa trwałe, w tym:	3 960
Maszyny i urządzenia	1 625
Budynki i budowle	901
Licencje i oprogramowanie	861
Środki transportu	443
Pozostałe środki trwałe	130
Finansowe aktywa trwałe, w tym:	355
Nabycie udziałów	355
RAZEM	4 315

5.2. BADANIA I ROZWÓJ

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

- zakończenie prac nad innowacyjnym łącznikiem wkręcanym 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 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.

5.3. PLANY NA 2011 ROK

W roku 2011 planowane są nakłady inwestycyjne w wysokości ok. 4 800 tys. zł. Dotyczyć będą one przede wszystkim nakładów na badania i rozwój w kwocie 2 700 tys. zł oraz nakładów w park maszynowy w kwocie 1 200 tys. zł.

Inwestycje Spółki finansowane będą ze środków własnych.

6. KADRY

Zgodnie ze stanem na dzień 31.12.2010 r. w KOELNER SA zatrudnione były 604 osoby.

Przeciętne zatrudnienie z podziałem na grupy za rok 2010 wyniosło:

Zatrudnienie	rok 2010
Produkcja	278
Sprzedaż i marketing	177
Magazyn i dystrybucja	142
Administracja	59
Razem	656

W Spółce dominują pracownicy z wykształceniem średnim.

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

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

7. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W poniższej tabeli przedstawiono transakcje z jednostkami powiązanymi obejmujące:

- należności na dzień 31.12.2010 r. z wyłączeniem należności z tytułu pożyczek,
- zobowiązania na dzień 31.12.2010 r. z wyłączeniem zobowiązań z tytułu pożyczek,
- przychody za okres 01.01.2010 - 31.12.2010 r. obejmujące przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów, materiałów, środków trwałych, 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 zakupy towarów, materiałów i usług oraz środków trwałych oraz czynsz inicjalny ujęty w rozliczeniach międzyokresowych kosztów. W pozycji tej ujęto również koszty finansowe z tytułu odsetek od otrzymanych pożyczek.

w tys. zł

	Przychody	Zakupy	Zobowiązania	Należności
Koelner Tworzywa Sztuczne Sp. z o.o.	172	5 118	1 491	-
Fabryka Pił i Narzędzi Wapienica Sp. z o.o.	4 463	4 774	4 622	14
Koelner Centrum Sp. z o.o.	6 201	135	5	422
Koelner CZ SRO	2 221	3 427	1	3 023
Koelner Romania SRL	3 148	895	-	5 256
Koelner Bulgaria EOOD	1 798	52	-	12
Koelner Hungária Kft	7 493	254	792	766
Koelner Ltd	247	-	-	3 149
Koelner Kazakhstan Ltd	465	-	-	1 954
Koelner Deutschland GmbH	3 960	1 990	1 746	8
Koelner Vilnius UAB	4 285	130	-	670
TOW Koelner Kiev	-	-	-	463
Koelner-Rawplug Middle East FZE	3 297	193	-	2 281
Koelner Scandinavia AB	3 370	2	-	663
Koelner Łańcucka Fabryka Śrub sp. z o.o.	5 329	22 791	12 122	-
Rawplug Ireland Ltd	632	1	-	77
Rawl France sarl	8 195	218	-	1 149
Rawplug Ltd	19 919	613	59	39 567
Stahl GmbH	2 749	1 094	873	38
Amicus sp. z o.o. sp.k	-	89	-	394
Herco Fixings Ltd	333	-	-	60
TOW Koelner Ukraina	4 394	-	-	1 027
Koelner d.o.o.	636	221	-	233
Koelner Trading KLD LLC	917	-	-	911
TOW Leotex	-	-	-	4 515
Radosław Koelner – Prezes Zarządu	-	87	-	-
RAZEM	84 224	42 084	21 711	66 652

Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych na dzień 31.12.2010 przedstawia poniższa tabela:

Nazwa jednostki powiązanej - 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 ŁFS sp. z o.o.	2009	5 000	-	3 463	-	WIBOR 1M + marża	31.12.2011
Koelner Trading KLD LLC	2010	94	900 RUB	90	927 RUB	MIBOR 1M + marża	12.08.2011
Koelner Trading KLD LLC	2010	112	28 EUR	109	28 EUR	EURIBOR 3M + marża	27.12.2011

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

Zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek od jednostek powiązanych na dzień 31.12.2010 r. przedstawia poniższa tabela:

Nazwa jednostki powiązanej - Pożyczkodawca	Rok zawarcia umowy	Kwota pożyczki wg umowy		Kwota pożyczki pozostała do spłaty*		Warunki oprocentowania	Termin spłaty
		tys. zł	tys. waluta	tys. zł	tys. waluta		
Radosław Koelner	2010	4 552	1 500 USD	4 158	1 403 USD	oprocentowanie stałe	05.07.2015
Fabryka Pił i Narzędzi Wapienica Sp. o.o.	2009	1 200	-	1 206	-	WIBOR 1M + marża	11.08.2011
Fabryka Pił i Narzędzi Wapienica Sp. z o.o.	2009	1 700	-	1 708	-	WIBOR 1M + marża	24.12.2011
Fabryka Pił i Narzędzi Wapienica Sp. z o.o.	2009	1 900	-	1 909	-	WIBOR 1M + marża	04.12.2011
Fabryka Pił i Narzędzi Wapienica Sp. z o.o.	2010	1 400	-	1 406	-	WIBOR 1M + marża	16.12.2011
Koelner Hungária Kft.	2010	1 964	133 775 HUF	631	44 441 HUF	oprocentowanie stałe	10.08.2011
Koelner Hungária Kft.	2010	2 359	168 527 HUF	1 807	127 180 HUF	oprocentowanie stałe	04.03.2011

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

Wszystkie transakcje pomiędzy jednostkami powiązanymi zawierane były na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez Spółkę lub jednostkę od niego zależną.

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

Na dzień 31.12.2010 r. Spółka posiadała zobowiązanie pozabilansowe w postaci:

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

Na dzień 31.12.2010 r. KOELNER SA posiadała w aktywach pożyczki udzielone jednostkom powiązanym. Transakcje te zostały opisane w pkt.7.

Szczegółowe informacje dotyczące zaciągniętych kredytów i pożyczek znajdują się w notach objaśniających do bilansu.

9. ZNACZĄCE UMOWY

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

9.1. UMOWY UBEZPIECZENIA

Umowy zawarte przez KOELNER SA:

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

10. WYNIKI FINANSOWE

Przychody netto ze sprzedaży w 2010 roku wyniosły 288 071 tys. zł i były o 7,0% niższe niż w roku poprzednim. Spółka wykazała stratę netto w wysokości 1 059 tys. zł.

Koelner SA			
tys zł	31.12.2010	31.12.2009	% r/r
Przychody ze sprzedaży	288 071	309 685	(7,0)%
Koszt własny	(206 350)	(216 739)	(4,8)%
Zysk brutto na sprzedaży	81 721	92 946	(12,1)%
Koszty sprzedaży	(53 117)	(52 522)	1,1%
Koszty ogólnego zarządu	(18 374)	(18 257)	0,6%
Zysk ze sprzedaży	10 230	22 167	(81,3)%
Pozostałe przychody operacyjne	4 147	3 167	30,9%
Pozostałe koszty operacyjne	(8 955)	(7 691)	16,4%
Zysk z działalności operacyjnej	5 422	17 643	(69,3)%
Przychody finansowe	6 403	9 964	(35,7)%
Koszty finansowe	(13 624)	(17 629)	(22,7)%
Zysk brutto	(1 799)	9 978	(118,0)%
Podatek dochodowy	740	(1 574)	(147,0)%
Wynik finansowy netto	(1 059)	8 404	(112,6)%
Amortyzacja	8 137	7 807	4,2%
EBITDA	13 559	25 450	(46,7)%

10.1. CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW BILANSU

Koelner SA			
Wybrane pozycje bilansowe (tys zł)	31.12.2010	31.12.2009	Zmiana r/r
Suma bilansowa	549 954	552 517	(2 563)
Aktywa trwałe	340 734	343 049	(2 315)
Aktywa obrotowe	209 220	209 468	(248)
Zapasy	99 693	97 002	2 691
Należności handlowe	103 898	104 996	(1 098)
Krótkoterminowe aktywa finansowe	3 662	5 007	(1 345)
Środki pieniężne	749	430	319
Kapitał własny	265 684	266 743	(1 059)
Zobowiązania	284 270	285 774	(1 504)
Zobowiązania długoterminowe	74 120	141 833	(67 713)
Kredyty i pożyczki	59 752	125 341	(65 589)
Zobowiązania krótkoterminowe	210 150	143 941	66 209
Kredyty i pożyczki	129 677	65 202	64 475
Zobowiązania handlowe	76 804	75 192	1 612
Udział aktywów trwałych	62,0%	62,1%	
Udział aktywów obrotowych	38,0%	37,9%	
Udział zapasów w aktywach obrotowych	47,6%	46,3%	
Udział należności w aktywach obrotowych	49,7%	50,1%	

Suma bilansowa w ciągu roku spadła o 2 563 tys. zł. Spadek wynikał przede wszystkim ze spadku wartości majątku trwałego (spadek o 2 315 tys. zł) spowodowany głównie odpisami amortyzacyjnymi.

Po stronie pasywów zmniejszeniu uległ kapitał własny (o 1 059 tys. zł) oraz nieznacznie spadło zadłużenie Spółki (o 1 504 tys. zł).

Nie uległa zmianie struktura pasywów. Zadłużenie ogólne pozostało na niezmienionym poziomie 52%. Zmieniła się natomiast struktura zadłużenia – spadł udział zadłużenia długoterminowego z 26% do 13% sumy bilansowej. Jest to efekt zmiany kwalifikacji kredytów długoterminowych na kredyty krótkoterminowe, jednak przeklasyfikowane kredyty nie są przeznaczone do spłaty w 2010 roku, lecz będą rolowana na lata kolejne.

10.2. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Sprzedaż KOELNER SA

Asortyment	2010		2009		Zmiana	
	tys. zł	udział %	tys. zł	udział %	tys. zł	%
Produkty i usługi	181 643	63,1%	188 046	60,7%	(6 403)	(3,4)%
Towary i materiały	106 428	36,9%	121 639	39,3%	(15 211)	(12,5)%
Razem	288 071	100,0%	309 685	100,0%	(21 614)	(7,0)%

Kierunek sprzedaży	2010		2009		Zmiana	
	tys. zł	udział %	tys. zł	udział %	tys. zł	%
Kraj	188 082	65,3%	201 715	65,1%	(13 633)	(6,8)%
Eksport	99 989	34,7%	107 970	34,9%	(7 981)	(7,4)%
Razem	288 071	100,0%	309 685	100,0%	(21 614)	(7,0)%

10.2.1. SPRZEDAŻ KRAJOWA

Przychody ze sprzedaży KOELNER SA wyniosły 188 082 tys. zł i były niższe niż w roku 2009 o 6,8%. Złożyło się na to kilka przyczyn. Zdecydowanie słaba koniunktura branży budowlanej, słaba kondycja finansowa odbiorców i długa zima w kwartale pierwszym i wczesne jej nadejście w kwartale czwartym. Dodatkowo Spółka podjęła decyzję o wycofaniu z oferty lub ograniczeniu sprzedaży towarów o niskiej rentowności. Przebudowa oferty produktowej i optymalizacje struktury zatrudnienia przynosić zaczęły spodziewany efekt wzrostowy z kwartale czwartym i są dobrym prognostykiem na rok 2011. W 2010 roku zakończona została przebudowa organizacji logistycznej. Centralny Dział Obsługi Klienta, centralny magazyn zaburzył nieco prognozowany wynik, ale przyrost sprawności organizacyjnej obserwowany w oddziałach, gdzie procesy te zaszły w pierwszej kolejności świadczą, że zmiany te przyniosą w 2011 roku istotne wymierne efekty. W strategii Koelner bardzo wysoka sprawność operacyjna jest istotnym elementem budowania przewagi konkurencyjnej. Duże znaczenie dla poprawności przebiegu procesu zmian miał fakt posiadania doświadczonego i sprawnego zespołu pracowników.

10.2.2. SPRZEDAŻ ZAGRANICZNA

Sprzedaż zagraniczna w 2010 była niższa od 2009 roku o 7,4%. Przyczyn należy upatrywać w kilku istotnych obszarach: słaba koniunktura, eliminacja z oferty towarów nisko marżowych, słaby pierwszy i czwarty kwartał (warunki pogodowe). Restrukturyzacja w Spółkach zależnych zapoczątkowana w 2009 uległa zakończeniu z końcem 2010 roku. Prognozy wzrostu sprzedaży i rentowności na 2011 rok są optymistyczne i pozwalają przypuszczać, że dynamika sprzedaży zagranicznej KOELNER SA będzie dwucyfrowa. Przygotowane zostały plany rozwoju sprzedaży i marży bazujące na zrestrukturyzowanych zespołach i ofercie, podpisane zostały kontrakty na 2011.

KOELNER SA

Kierunek sprzedaży	wartość w tys. PLN
Unia Europejska	80 655
Pozostałe kraje	19 334
RAZEM	99 989

Struktura sprzedaży: 81% Unia Europejska, 19% pozostałe kraje w horyzoncie czasowym najbliższych dwóch lat pozostanie na zbliżonym poziomie ze wskazaniem na zwiększenie udziałów na rzecz krajów unijnych.

10.3. KOSZTY OPERACYJNE

tys zł	31.12.2010	31.12.2009	% r/r
Koszty sprzedaży	53 117	52 522	1,1%
Koszty ogólnego zarządu	18 374	18 257	0,6%
Koszty operacyjne	71 491	70 779	1,0%

tys zł	IVQ10	IIIQ10	IIQ10	IQ10	IVQ09
Koszty sprzedaży	11 911	13 346	13 851	14 009	12 755
Koszty ogólnego zarządu	4 470	4 709	4 889	4 306	4 965
Koszty operacyjne	16 381	18 055	18 740	18 315	17 720

W 2010 roku zanotowano nieznaczny wzrost kosztów operacyjnych. Ich poziom w stosunku do roku poprzedniego wzrósł o 1,0%, przy czym koszty sprzedaży wzrosły o 1,1% (ok. 600 tys. zł w skali roku), a koszty ogólnego zarządu o 0,6% (ok. 100 tys. zł. w skali roku). Wzrost kosztów spowodowany był dodatkowymi kosztami restrukturyzacji (odprawy oraz usługi doradcze), które od IV kwartału 2010 r. już nie występują. W 2011 roku Spółka będzie miała z tego tytułu ok. 2 mln zł oszczędności.

10.4. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA

tys zł	31.12.2010	31.12.2009	% r/r
Przychody finansowe	6 403	9 964	(35,7)%
Koszty finansowe	(13 624)	(17 629)	(22,7)%
Wynik z działalności finansowej	(7 221)	(7 665)	(5,8)%

tys zł	IVQ10	IIIQ10	IIQ10	IQ10	IVQ09
Przychody finansowe	4 521	(5 265)	5 557	1 590	550
Koszty finansowe	(10 075)	2 763	(2 468)	(3 844)	(4 453)
Wynik z działalności finansowej	(5 554)	(2 502)	3 089	(2 254)	(3 903)

KOELNER SA w 2010 r. uzyskała 6 403 tys. zł przychodów finansowych oraz poniosła 13 624 tys. zł kosztów finansowych.

Na przychody finansowe składały się:

- dywidendy od spółek zależnych: 4 757 tys. zł,
- dodatnie różnice kursowe: 1 037 tys. zł,
- odsetki uzyskane: 404 tys. zł,
- pozostałe przychody: 205 tys. zł.

Na koszty finansowe składały się:

- odsetki i prowizje od kredytów, pożyczek i leasingów: 12 751 tys. zł,
- pozostałe odsetki: 652 tys. zł,
- odpis aktualizujący wart. udziałów w Koelner d.o.o. (Chorwacja): 221 tys. zł.

W 2010 roku w stosunku do roku 2009 nastąpiła blisko 6% poprawa na poziomie działalności finansowej, co przełożyło się na oszczędność ok. 440 tys. zł w skali roku.

Na dzień bilansowy 31.12.2010 r. w 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 w przedsiębiorstwie, 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	31.12.2010	31.12.2009
Rentowność sprzedaży brutto	28,4%	30,0%
Rentowność działalności operacyjnej	1,9%	5,7%
Rentowność netto	(0,4)%	2,7%
Rentowność aktywów ogółem	(0,2)%	1,5%
Rentowność kapitału własnego	(0,4)%	3,1%

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

W 2010 roku pogorszyły się wskaźniki rentowności. Był to efekt zdecydowanej podwyżki cen surowców, która nie została w pełni przełożona na ceny sprzedaży (zasadnicza podwyżka miała miejsce w I kwartale 2011 roku). Dodatkowo w trakcie roku Spółka ponosiła dodatkowe koszty restrukturyzacji (odprawy oraz usługi doradcze), które od IV kwartału 2010 r. już nie występują.

10.6. WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

Wskaźniki płynności	31.12.2010	31.12.2009
Wskaźnik płynności bieżącej	1,00	1,46
Wskaźnik płynności szybkiej	0,52	0,78

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. Po wyeliminowaniu wpływu tej reklasyfikacji (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	31.12.2010	31.12.2009
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,52	0,52
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,07	1,07
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kap. wł.	0,78	0,78
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,13	0,26
Zadłużenie długoterminowe w zobowiązaniach	0,26	0,50

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 nie zmieniło się i wynosiło 52%. Struktura zadłużenia przesunęła się w kierunku zadłużenia krótkoterminowego, które wzrosło z 74% do 87% sumy bilansowej oraz z 50% do 74% całości zadłużenia. Należy jednak pamiętać, że jest to spowodowane reklasifikacją opisaną w pkt 10.6.

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. W przeciwieństwie do lat poprzednich, nie występuje już presja ze strony banków na wzrost marż oraz zwiększenia posiadanych zabezpieczeń. Marże bankowe ulegają systematycznemu obniżeniu jak również Spółka uzyskała dodatkowe limity kredytowe. W I kwartale 2011 roku łączne zwiększenie dostępnych limitów wyniosło 17 mln zł. Wpłynie to zdecydowanie na poprawę dostępności towarowej, a tym samym na osiągnięte przychody ze sprzedaży oraz wyniki finansowe 2011 roku.

W pierwszym półroczu 2011 r. dojdzie do przejściowego zwiększania zadłużenia kredytowego o ok. 10 mln zł, które będzie zmniejszone w drugiej połowie 2011 roku. Spowoduje to nominalny wzrost płaconych przez Spółkę odsetek od kredytów. Dodatkowo, negatywnie na wysokość ponoszonych kosztów finansowych będą wpływały spodziewane podwyżki międzybankowych stóp procentowych

10.11. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

Spółka 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 Spółka nie posiadała otwartych kontraktów.

Spółka 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 KOELNER SA 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 Spółka 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.

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. 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 ODSZTAĆ OD POSTANOWIEŃ ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO ORAZ WSKAZANIE TYCH POSTANOWIEŃ I WYJAŚNIENIE PRZYCZYN TEGO ODSZTAĆ

W roku 2010 Spółka KOELNER SA odztać 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 odztać 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 KOELNER SA 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

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 SA 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 KOELNER SA.

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 31.12.2010 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

Skład Rady Nadzorczej Spółki 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 Mogiński 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 Mogińskiego. Jednocześnie Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 12.07.2010 r. powołała Pana Tomasza Mogińskiego 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 Mogiński | - Zastępca Przewodniczącej 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 urządzeń 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