

INFORMACJA DODATKOWA DO RAPORTU KWARTALNEGO ZA IV KWARTAŁ 2011 SA-QSr 4/2011

1. Podstawa sporządzenia raportu oraz okres objęty sprawozdaniem.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawione w raporcie kwartalnym przygotowane zostało zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości z późniejszymi zmianami, rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.02.2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (...) oraz zasadami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSR) i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zastosowano takie same zasady rachunkowości, jakie zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 r.

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości z późniejszymi zmianami oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.02.2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (...). W niniejszym sprawozdaniu finansowym zastosowano takie same zasady rachunkowości, jakie zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za 2010 r.

Skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdania finansowe obejmują okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r. i sporządzone zostały w tysiącach złotych.

Dane finansowe na 30.09.2011 oraz 31.12.2010 r. zostały przedstawione w sposób zapewniający ich porównywalność.

2. Informacje o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, o których mowa w ustawie o rachunkowości, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów.

2.1. Zmiany w stanie rezerw i aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego oraz odpisów aktualizujących wartość składników aktywów w okresie 01.10.2011 – 31.12.2011 przedstawiają poniższe tabele.

KOELNER SA (w tys. zł)

Tytuł	Stan na 31.12.2011	Stan na 30.09.2011	Zmiana	Uwagi
Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	4 423	4 718	(295)	W tym dotyczące: - różnic kursowych (65) tys. zł - niewypłaconych wynagrodzeń 65 tys. zł - rezerw na premie pieniężne od obrotu (236) tys. zł - aktualizacji wart. należności 22 tys. zł - zobowiązań leasingowych (37) tys. zł - innych pozycji (44) tys. zł
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	4 207	4 491	(284)	W tym dotyczące: - różnic kursowych (285) tys. zł - amortyzacji 15 tys. zł - prowizji bankowych (19) tys. zł - innych pozycji 5 tys. zł
Odpisy aktualizujące wartość należności	3 949	3 851	98	

GRUPA KOELNER SA (w tys. zł)

Tytuł	Stan na 31.12.2011	Stan na 30.09.2011	Zmiana	Uwagi
Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	56 832	9 431	47 401	W tym: KOELNER SA (295) tys. zł KTS Sp. z o.o. (11) tys. zł Wapienica Sp. z o.o. 12 tys. zł Koelner ŁFS Sp. z o.o. (69) tys. zł Koelner Bułgaria EOOD (2) tys. zł Koelner Ltd 479 tys. zł Koelner Rawplug IP Sp. z o.o. 98 tys. zł Korekty konsolidacyjne 47 189 tys. zł
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	14 621	16 090	(1 469)	W tym: KOELNER SA (284) tys. zł Wapienica Sp. z o.o. (27) tys. zł KTS Sp. z o.o. (1 079) tys. zł Koelner ŁFS Sp. z o.o. (78) tys. zł Koelner Hungaria Kft (18) tys. zł Koelner Rawplug IP Sp. z o.o. 231 tys. zł Korekty konsolidacyjne (214) tys. zł
Odpisy aktualizujące wart. należności	9 940	9 171	769	W tym: KOELNER SA 98 tys. zł. KTS Sp. z o.o. (2) tys. zł Wapienica Sp. z o.o. (7) tys. zł Koelner Bułgaria EOOD 25 tys. zł Rawplug Ltd 183 tys. zł Koelner ŁFS Sp. z o.o. (345) tys. zł Koelner CZ sro 15 tys. zł UAB Koelner Vilnius (27) tys. zł Rawl Scandinavia AB 9 tys. zł Koelner-Rawplug Middle-East (113) tys. zł SC Koelner Romania SRL 36 tys. zł Koelner Ltd 897 tys. zł
Odpisy aktualizujące wart. zapasów	11 736	10 627	1 109	W tym: Wapienica Sp. z o.o. 82 tys. zł Koelner Ltd 687 tys. zł Rawplug Ltd 3 tys. zł Koelner ŁFS Sp. z o.o. 361 tys. zł SC Koelner Romania SRL (24) tys. zł
Odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych	675	251	424	W tym: Koelner ŁFS Sp. z o.o. 424 tys. zł

- 2.2. Wybrane pozycje aktywów i pasywów zaprezentowane w sprawozdaniu przeliczono na EURO według średniego kursu wymiany złotego w stosunku do EURO ustalanego przez Narodowy Bank Polski na dzień bilansowy. Wybrane pozycje rachunku zysków i strat przeliczono na EURO po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie objętym rachunkiem zysków i strat.

Średni kurs w okresie styczeń - grudzień 2011 r.	4,1401
Kurs na ostatni dzień okresu 31 grudnia 2011 r.	4,4168
Średni kurs w okresie styczeń – grudzień 2010 r.	4,0044
Kurs na ostatni dzień okresu 31 grudnia 2010 r.	3,9603

3. Opis istotnych wydarzeń w Grupie Kapitałowej KOELNER SA w okresie IV kwartału 2011 r.

W dniu 24.10.2011 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej dokonał rejestracji w KRS Koelner – Inwestycje Budowlane sp. z o.o. KOELNER SA objęła 50 udziałów o wartości 5 tys. zł, co stanowi 100% kapitału zakładowego spółki. Przedmiotem działalności spółki jest realizacja projektów budowlanych.

W dniu 26.10.2011 r., KOELNER SA zawarła umowę nabycia od spółki Rawlplug Ltd. prawa do znaku towarowego „Rawlplug” oraz praw do patentów za kwotę 58,9 mln zł. Cena transakcji wynikała z wyceny niezależnego rzeczoznawcy.

W dniu 17.10.2011 r. KOELNER SA nabyła 100 udziałów o wartości nominalnej 50 zł w spółce K-SPV 26 Sp. z o.o. (obecnie Koelner Rawlplug IP sp. o.o.), stanowiących 100% udziałów w kapitale zakładowym za cenę 5 tys. zł. Nabycie spółki związane było z rozpoczęciem w Grupie KOELNER SA procesem restrukturyzacji wartości intelektualnych (znaki towarowe, patenty oraz zastrzeżenia wzorów użytkowych), o czym Spółka informowała w raporcie półrocznym za I półrocze 2011 roku. Głównym przedmiotem działalności nabytej spółki jest zarządzanie wartościami niematerialnymi na rzecz spółek wchodzących w skład Grupy KOELNER SA.

W dniu 30.11.2011 r. nastąpiło podpisanie umów przeniesienia zorganizowanych części przedsiębiorstw (ZCP) KOELNER SA, Wapienica sp. z o.o. oraz Koelner Łańcucka Fabryka Śrub sp. z o.o. na spółkę celową K-SPV 26 sp. z o.o. Równocześnie, uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników K-SPV 26 sp. z o.o., nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego spółki wynoszące 5 tys. zł o wartość wnoszonych aportem ZCP, które wynosiły odpowiednio:

ZCP KOELNER SA	- 213.537 tys. zł,
ZCP Wapienica sp. z o.o.	- 11.428 tys. zł,
ZCP Koelner Łańcucka Fabryka Śrub sp. z o.o.	- 73.176 tys. zł.

Łączna wartość wnoszonych zorganizowanych części przedsiębiorstw i jednocześnie wartość o jaką podwyższony został kapitał zakładowy K-SPV 26 sp. z o.o. to 298.141 tys. zł i wynika ona z wycen otrzymanych w dniu 18.11.2011 r. od niezależnego rzeczoznawcy. Nowoutworzone udziały zostały objęte w następujący sposób:

KOELNER SA - 4.270.740 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 213.537 tys. zł,
Wapienica sp. z o.o. - 228.560 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 11.428 tys. zł,
Koelner Łańcucka Fabryka Śrub sp. z o.o. - 1.463.520 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 73.176 tys. zł.

W dniu 30.11.2011 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników K-SPV 26 sp. z o.o. postanowiło o zmianie nazwy spółki na Koelner Rawlplug IP sp. z o.o.

W dniu 30.11.2011 r. nastąpiła zmiana formy prawnej większościowego akcjonariusza KOELNER SA. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przekształcenia spółki „Amicus Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” Sp. k. w spółkę kapitałową pod firmą Amicus Polinae Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Spółka Amicus Polinae Sp. z o.o. została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000403723.

4. Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej KOELNER SA.

Grupa Kapitałowa Koelner

Wybrane pozycje bilansowe (tys. zł)	31.12.2011	31.12.2010	Zmiana
Suma bilansowa	751 200	649 180	102 019
Aktywa trwałe, w tym:	379 210	330 374	48 836
Aktywa z tytułu odr. podatku dochodowego	56 832	8 865	47 967
Aktywa obrotowe, w tym:	371 990	318 806	53 183
Zapasy	224 851	189 024	35 827
Należności i rozliczenia międzyokresowe	113 734	112 106	1 628
Środki pieniężne	23 818	15 025	8 793
Kapitał własny	372 544	287 727	84 817
Zobowiązania	378 656	361 454	17 202
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	136 596	96 878	39 718
Kredyty i pożyczki	106 533	63 071	43 462
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	242 060	264 576	(22 516)
Kredyty i pożyczki	106 712	147 643	(40 931)
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	121 177	105 872	15 305
Udział aktywów trwałych	50%	51%	
Udział aktywów obrotowych	50%	49%	
Udział zapasów w aktywach obrotowych	60%	59%	
Udział należności w aktywach obrotowych	31%	35%	

Suma bilansowa w trakcie 2011 roku wzrosła o 102 019 tys. zł.

Po stronie aktywów, majątek trwały wzrósł o 48 836 tys. zł, a majątek obrotowy o 53 183 tys. zł.

Wzrost aktywów trwałych spowodowany był utworzeniem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 47 152 tys. zł. Aktywo to powstało w wyniku różnicy pomiędzy wartością podatkową znaków towarowych, które były przedmiotem aportu do spółki Koelner Rawlplug IP (268 452 tys. zł), a ich wartością księgową (20 281 tys. zł). Jednocześnie, wartość ta została ujęta w rachunku zysków i strat w pozycji „Podatek dochodowy” zwiększając zysk netto. W związku z tym, wykazany w rachunku zysków i strat zysk netto w wysokości 72 093 tys. zł zawiera jednorazowe zdarzenie w wysokości 47 152 tys. zł. Różnica pomiędzy tymi wartościami, a więc kwota 24 941 tys. zł, stanowi faktyczny zysk netto wypracowany przez Grupę KOELNER w 2011 roku.

Zawiązane aktywo podatkowe, począwszy od roku 2012, będzie rozwiązywane w ciągu 20 kolejnych lat w wartości 2 358 tys. zł rocznie (rozwiązanie będzie miało negatywny wpływ na wynik finansowy netto Grupy).

W aktywach obrotowych zapasy wzrosły o 35 827 tys. zł do poziomu 224 851 tys. zł oraz środki pieniężne o 8 793 tys. zł.

Po stronie pasywów wzrósł kapitał własny (wzrost o 84 817 tys. zł, w tym zysk netto 72 093 tys. zł) oraz zobowiązania handlowe i pozostałe (wzrost o 15 305 tys. zł).

Grupa Kapitałowa Koelner

tys zł	31.12.2011	31.12.2010	% r/r
Przychody ze sprzedaży	662 165	559 631	18,3%
Koszt własny	(445 792)	(378 370)	17,8%
Zysk brutto na sprzedaży	216 373	181 262	19,4%
Koszty sprzedaży	(114 220)	(111 584)	2,4%
Koszty ogólnego zarządu	(41 745)	(44 186)	(5,5)%
Zysk ze sprzedaży	60 408	25 491	137,0%
Pozostałe przychody operacyjne	14 476	9 130	58,6%
Pozostałe koszty operacyjne	(24 500)	(16 406)	49,3%
Zysk z działalności operacyjnej	50 383	18 216	176,6%
Przychody finansowe	810	2 222	(63,5)%
Koszty finansowe	(20 071)	(17 322)	15,9%
Zysk brutto	31 122	3 116	898,8%
Podatek dochodowy	40 971	(2 245)	(1925,0)%
Wynik finansowy netto	72 093	871	
Amortyzacja	29 934	24 655	21,4%
EBITDA	80 317	42 871	87,3%

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży po czterech kwartałach 2011 roku wyniosły 662 165 tys. zł i były o 18,3% wyższe niż w roku poprzednim. Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 50 383 tys. zł (wzrost o 176,6% w stosunku do roku poprzedniego), natomiast zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA) osiągnął poziom 80 317 tys. zł i był o 87,3% wyższy od EBITDy z roku poprzedniego. Grupa KOELNER SA osiągnęła zysk netto w wysokości 72 093 tys. zł, jednak po eliminacji zdarzenia jednorazowego: 24 941 tys. zł, co wobec zysku w wysokości 871 tys. zł w 2010 roku oznacza poprawę o 24 070 tys. zł.

Do wyraźnej poprawy osiągniętych wyników finansowych przyczyniły się przede wszystkim: znaczący wzrost sprzedaży, utrzymanie marż handlowych oraz dyscyplina kosztowa (udział kosztów działalności w stosunku do przychodów spadł z 27,8% po IV kwartale 2010 r. do 23,6% po IV kwartale 2011 r.), usprawnienie procesów wewnątrzgrupowych oraz utrzymująca się dobra koniunktura w przemyśle elektromaszynowym oraz samochodowym.

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

IV kwartał 2011 roku był udanym kwartałem, Grupa zanotowała 13,3% wzrost sprzedaży w stosunku do czwartego kwartału roku poprzedniego, co przełożyło się na łączny roczny wzrost sprzedaży o 18,3% do poziomu 662 165 tys. zł.

Bardzo dobre wyniki sprzedażowe zostały osiągnięte dzięki poprawie koniunktury w branżach budowlano-montażowej oraz elektromaszynowej i samochodowej głównie na rynkach zagranicznych oraz zdecydowanie lepszej dostępności towarowej.

tys zł	31.12.2011	31.12.2010	% r/r
Przychody ze sprzedaży	662 165	559 631	18,3%
Koszt własny	(445 792)	(378 370)	17,8%
Zysk brutto na sprzedaży	216 373	181 262	19,4%
Marża I	32,7%	32,4%	0,9%

tys zł	IVQ11	IIIQ11	IIQ11	IQ11	IVQ10
Przychody ze sprzedaży	148 819	186 894	175 880	150 572	131 312
Koszt własny	(99 279)	(125 096)	(118 211)	(103 206)	(89 552)
Zysk brutto na sprzedaży	49 540	61 798	57 669	47 366	41 761
Marża I	33,3%	33,1%	32,8%	31,5%	31,8%

W IV kwartale 2011 r. marża I na sprzedaży wyniosła 33,3% i była wyższa niż w roku poprzednim (31,8%). Wzrost marży spowodowany był zwiększoną sprzedażą produktów wielokomponentowych oraz produktów o wyższym stopniu przetworzenia, które cechują się w wyższą marżowością.

KOSZTY OPERACYJNE

tys zł	31.12.2011	31.12.2010	% r/r
Koszty sprzedaży	114 220	111 584	2,4%
Koszty ogólnego zarządu	41 745	44 186	(5,5)%
Koszty operacyjne	155 965	155 770	0,1%
Udział kosztów w sprzedaży	23,6%	27,8%	

tys zł	IVQ11	IIIQ11	IIQ11	IQ11	IVQ10
Koszty sprzedaży	27 947	29 180	29 088	28 005	26 589
Koszty ogólnego zarządu	11 952	10 295	9 466	10 032	10 120
Koszty operacyjne	39 899	39 475	38 554	38 037	36 709
Udział kosztów w sprzedaży	26,8%	21,1%	21,9%	25,3%	28,0%

Po czterech kwartałach 2011 r. Grupa KOELNER SA zanotowała nieznaczny wzrost kosztów operacyjnych w stosunku do roku ubiegłego (o 0,1%), co przy wzroście sprzedaży oznacza poprawę efektywności działalności. Znacząco spadł udział kosztów w stosunku do przychodów ze sprzedaży – spadek z 27,8% w 2010 r. do 23,6% w 2011 r.

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.

DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA

tys zł	31.12.2011	31.12.2010	% r/r
Przychody finansowe	810	2 222	(63,5)%
Koszty finansowe	(20 071)	(17 322)	15,9%
Wynik z działalności finansowej	(19 261)	(15 100)	27,6%

tys zł	IVQ11	IIIQ11	IIQ11	IQ11	IVQ10
Przychody finansowe	313	176	146	175	370
Koszty finansowe	(6 960)	(3 980)	(4 641)	(4 490)	(4 445)
Wynik z działalności finansowej	(6 647)	(3 804)	(4 495)	(4 315)	(4 075)

Grupa KOELNER SA po czterech kwartałach 2011 r. uzyskała 810 tys. zł przychodów finansowych oraz poniosła 20 071 tys. zł kosztów finansowych.

Na przychody finansowe składały się:

- odsetki uzyskane: 787 tys. zł,
- pozostałe pozycje: 23 tys. zł.

Na koszty finansowe składały się:

- prowizje i odsetki od kredytów, pożyczek i leasingów 13 606 tys. zł,
- ujemne różnice kursowe: 2 455 tys. zł,
- koszty z tyt. poręczeń i gwarancji: 1 134 tys. zł,
- pozostałe odsetki: 1 130 tys. zł,
- koszty z rozliczenia instrumentów finansowych: 708 tys. zł,
- pozostałe pozycje 1 038 tys. zł.

W dniu 12.08.2011 r. Koelner Łąncucka Fabryka Śrub Sp. z o.o. zawarła z Bank Millennium SA cztery kontrakty terminowe typu forward na sprzedaż 200 tys. EUR/PLN każdy, o terminach zapadalności 15.09.2011 r., 14.10.2011 r., 15.11.2011 oraz 15.12.2011 r.

Na dzień bilansowy w Grupie Koelner nie były zawarte żadne transakcje terminowe ani pochodne.

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 oraz stosowaniu w możliwie najwyższym stopniu naturalnego zabezpieczenia walutowych pozycji bilansowych.

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

Wskaźniki rentowności Grupy	31.12.2011	30.09.2011	30.06.2011	31.03.2011	31.12.2010
Rentowność sprzedaży brutto	32,7%	32,5%	32,2%	31,5%	32,4%
Rentowność działalności operacyjnej	7,6%	9,0%	7,4%	5,5%	3,3%
Rentowność netto	10,9%	5,2%	3,9%	2,0%	0,2%
Rentowność aktywów ogółem	9,6%	3,7%	1,9%	0,5%	0,1%
Rentowność kapitału własnego	19,4%	8,1%	4,3%	1,0%	0,3%
Rentowność EBITDA	12,1%	13,4%	12,1%	10,7%	7,7%

Metoda wyliczenia wskaźników (ujęcie narastające od początku roku):

- 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 IV kwartale 2011 roku marża sprzedaży brutto uległa dalszej poprawie i w ujęciu narastającym po czterech kwartałach osiągnęła poziom 32,7%. Wzrost marży spowodowany był zwiększoną sprzedażą produktów wielokomponentowych oraz produktów o wyższym stopniu przetworzenia, które cechują się w wyższą marżowością.

Wskaźniki rentowności netto, aktywów ogółem oraz kapitału własnego są zaburzone z powodu utworzenia aktywa z tyt. podatku odroczonego, o którym mowa wyżej. Bez uwzględnienia tego jednorazowego zdarzenia kształtują się one na poziomach odpowiednio: rentowność netto: 3,8%, rentowność aktywów: 3,3%, rentowność kapitału własnego: 6,7%. Łącznie z pozostałymi wskaźnikami rentowności: rentowności działalności operacyjnej oraz EBITDA wszystkie wskaźniki notują zdecydowaną poprawę w stosunku do roku poprzedniego.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

Wskaźniki płynności Grupy	31.12.2011	31.12.2010
Wskaźnik płynności bieżącej	1,54	1,20
Wskaźnik płynności szybkiej	0,61	0,49

Metoda wyliczenia wskaźników:

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

Wskaźniki płynności, zarówno bieżącej jak i szybkiej, uległy poprawie w stosunku do roku poprzedniego.

WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA

Wskaźniki zadłużenia Grupy	31.12.2011	31.12.2010
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	50%	56%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,02	1,26
Wskaźnik pokrycia akt. trwałych kapit. wł.	0,98	0,87
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	18%	15%
Zadłużenie długoterminowe w zobowiązaniach	36%	27%

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

W 2011 roku zmieniła się struktura pasywów, zadłużenie ogólne spadło z poziomu 56% do poziomu 50%. Struktura zadłużenia przesunęła się w kierunku zadłużenia długoterminowego, które wzrosło z 15% do 18% sumy bilansowej oraz z 27% do 36% całości zadłużenia.

5. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Do najistotniejszych czynników mających wpływ na wyniki finansowe Grupy KOELNER SA należą:

1. Sytuacja makroekonomiczna oraz koniunktura w branży budowlano-montażowej i przemysłowej.

IV kwartał 2011 roku cechował się stabilną sytuacją w branży budowlano-montażowej. Popyt na rynku krajowym oraz rynkach zagranicznych był wyższy niż w roku ubiegłym. Do realizacji wyższej sprzedaży przyczyniła się również dużo lepsza dostępność asortymentowa oraz wprowadzenie nowych, innowacyjnych produktów.

Sprzedaż w I kwartale 2012 r. będzie uzależniona od utrzymania się popytu w branży oraz w dużym stopniu od warunków pogodowych (długa i mroźna zima będzie działać negatywnie na osiągnięte wyniki sprzedażowe).

W sektorze motoryzacyjnym i przemysłowym, które wpływają na wyniki osiągane przez Koelner Łańcucką Fabrykę Śrub Sp. z o.o., popyt w IV kwartale 2011 roku był stabilny i utrzymywał się na wysokim poziomie. Pomimo negatywnych sygnałów związanych z zadłużeniem krajów strefy euro, poziom zamówień na najbliższe miesiące nie spada i najprawdopodobniej utrzyma się na zbliżonym poziomie.

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 surowców i półproduktów importowanych. Sytuacja będzie sprzyjała dużym odbiorcom mającym wieloletnie doświadczenie i rozległą wiedzę dotyczącą rynków na Dalekim Wschodzie. Cła antydumpingowe wprowadzone przez Unię w 2009 roku zostały utrzymane oraz rozszerzone w lipcu 2011 roku o Malezję, co z kolei pozytywnie wpłynęło na wyniki Koelner Łańcuckiej Fabryki Śrub sp. z o.o.

3. Kursy walutowe.

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

Na dzień bilansowy żadna ze spółek w Grupie KOELNER nie miała zawartych walutowych kontraktów terminowych ani pochodnych.

W przypadku wycen pozycji bilansowych Zarząd dąży do maksymalnego zrównoważenia pozycji walutowych poprzez hedging naturalny.

4. Stopy procentowe.

Ze względu na znaczący udział zadłużenia kredytowego w finansowaniu Grupy KOELNER poziom stóp procentowych ma bezpośredni wpływ na wyniki finansowe. Negatywnie na wysokość ponoszonych kosztów finansowych wpłynęły podwyżki międzybankowych stóp procentowych jednak z drugiej strony, Grupa przenegocjowała z bankami wszystkie umowy kredytowe, uzyskując znaczące obniżki płaconych marż bankowych. Roczna oszczędność z tego tytułu przyniosła Grupie 2,4 mln zł. W kolejnych okresach przewidywana jest stabilizacja bankowych stóp procentowych na obecnych poziomach.

5. Ceny surowców.

Najważniejszymi surowcami dla Grupy są tworzywo sztuczne oraz stal walcowana. W obu przypadkach, po znaczących podwyżkach z początku roku 2011, nastąpiło wyhamowanie wzrostu cen. W kolejnych miesiącach 2012 r. nie jest przewidywany dalszy wzrost cen surowców, aczkolwiek napięta sytuacja w Zatoce Perskiej może wpłynąć na wzrost cen tworzywa sztucznego.

6. Wydarzenia po dniu bilansowym

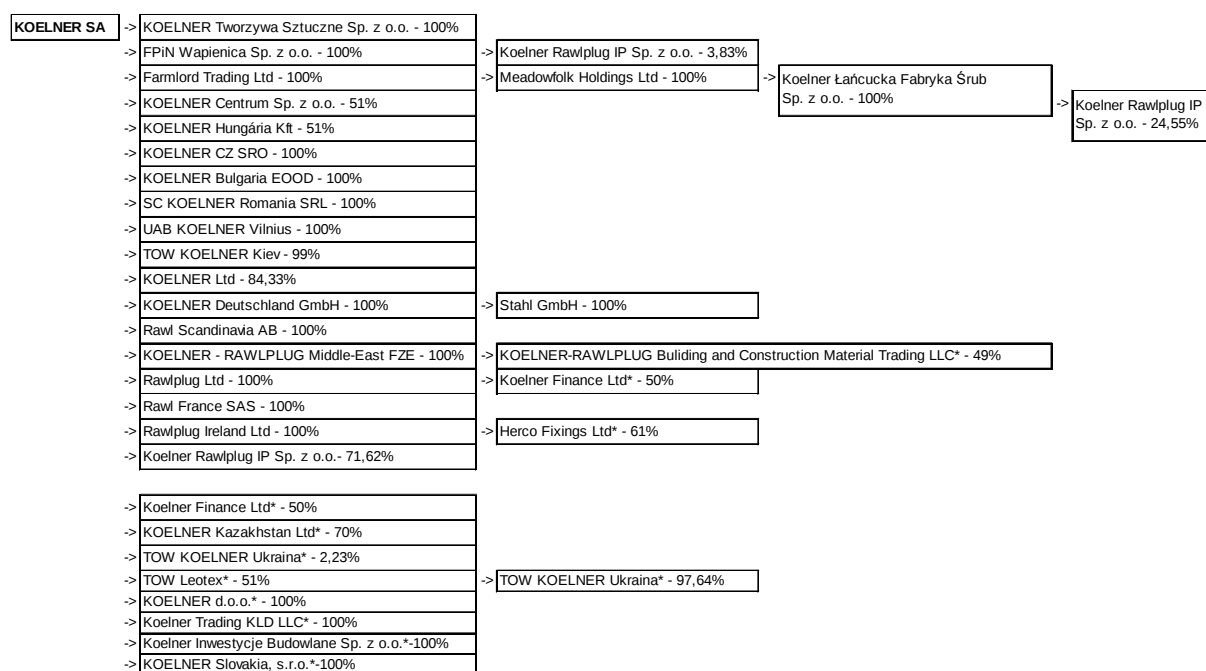
W dniu 22.02.2012 r. zawarta została umowa odkupu przez Rawlplug Ltd. udziałów własnych od Koelner SA. Rawlplug Ltd., która jest spółką w 100% zależną od KOELNER SA, dokonała odkupu udziałów własnych w celu ich umorzenia (buy back). Rawlplug Ltd. nabyła od KOELNER SA 11 mln szt. udziałów o wartości 1 GBP każdy za kwotę łączną 51,6 mln zł. Po operacji odkupu, kapitał podstawowy Rawlplug Ltd. wynosi 11,5 mln GBP i dzieli się na 11,5 mln udziałów o wartości 1 GBP każdy.

Transakcja sfinansowana jest ze środków własnych Rawlplug Ltd., a jej rozliczenie nastąpi poprzez potrącenie rozrachunków wzajemnych powstałych po transakcji nabycia znaku towarowego i patentów w dniu 26.10.2011 r.

7. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% kapitału zakładowego na dzień 31 grudnia 2011 r.

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział % w liczbie głosów na WZA
Amicus Polinae Sp. z o.o.	19.102.750	58,67%	19.102.750	58,67%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	2.842.138	8,73%	2.842.138	8,73%
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%

8. Struktura Grupy Kapitałowej KOELNER SA na dzień 31 grudnia 2011 r.



* spółka nie podlega konsolidacji na dzień 31.12.2011 r. (zgodnie z MSR 1 pkt 31)

9. Zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę.

a. Zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające

	stan na 29.02.2012	stan na 09.11.2011	zmiana
Radosław Koelner – Prezes Zarządu	544.750	544.750	-
Piotr Kopydłowski – Członek Zarządu	29.344	29.344	-
Bogdan Nyczaj – Prokurent	678	678	-

b. Zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby nadzorujące

	stan na 29.02.2012	stan na 09.11.2011	zmiana
Krystyna Koelner – Przewodnicząca Rady Nadzorczej	191.165	191.165	-
Tomasz Mogiński – Zastępca Przewodniczącej Rady Nadzorczej	100.000	100.000	-
Przemysław Koelner – Członek Rady Nadzorczej	26.625	26.625	-
Zbigniew Pamuła – Członek Rady Nadzorczej	-	-	-
Zbigniew Szczypiński – Członek Rady Nadzorczej	360	360	-
Wojciech Arkuszewski – Członek Rady Nadzorczej	-	-	-
Zbigniew Stabiszewski – Członek Rady Nadzorczej	-	-	-

10. Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności.

Zgodnie z MSSF 8, segmentem operacyjnym jest dająca się wyodrębnić część działalności Grupy, dla której są dostępne odrębne informacje finansowe podlegające regularnej ocenie przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych związanych ze sposobem alokowania zasobów oraz z oceną wyników działalności.

Grupa Kapitałowa prowadzi działalność w ramach jednego segmentu branżowego tj. produkcji i sprzedaży narzędzi, elektronarzędzi oraz systemów zamocowań budowlanych. Kierując się kryterium odmiennych obszarów geograficznych oraz odmiennego środowiska regulacyjnego Grupa zdecydowała na wyodrębnienie dwóch segmentów sprawozdawczych – obszar Unii Europejskiej oraz obszar krajów spoza Unii Europejskiej. Kryterium to opiera się na lokalizacji geograficznej aktywów Grupy.

11. Sezonowość produkcji i rynków zbytu.

W związku z tym, że głównym odbiorcą produktów i towarów Grupy KOELNER jest przemysł budowlano-montażowy, występuje zjawisko sezonowości sprzedaży. Największe przychody ze sprzedaży Grupa realizuje w trzecim kwartale, zaś najmniejsze w czwartym. Ze względu na zwiększanie się udziału sprzedaży narzędzi i elektronarzędzi w strukturze przychodów Grupy, charakteryzujących się mniejszą sezonowością niż mocowania budowlane, zjawisko sezonowości ulega osłabieniu. Jest ono charakterystyczne zarówno dla krajowych, jak i zagranicznych rynków zbytu Grupy KOELNER, zaś struktura sezonowa sprzedaży Spółki nie różni się prawie w ogóle od struktury sezonowej Grupy Kapitałowej.

12. Pozostałe informacje.

- a. Przed sądem lub innym organem nie toczą się postępowania, których przedmiotem są wierzytelności lub zobowiązania przekraczające 10% kapitałów własnych KOELNER SA.
- b. Transakcje pomiędzy jednostkami powiązanymi zawierane były na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną.

Na dzień 31.12.2011 r. KOELNER SA posiadała zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych spółce zależnej Koelner Łańcucka Fabryka Śrub sp. z o.o. poręczeń w łącznej kwocie 43 355 tys. zł, w tym:

- 2 803 tys. zł z tytułu umowy kredytowej zawartej z ING Bank Śląski SA.
Poręczenie udzielone do dnia 31.05.2014 r.,
- 8 000 tys. zł z tytułu umowy kredytowej zawartej z ING Bank Śląski SA.
Poręczenie udzielone do dnia 27.02.2012 r.,
- 1 125 tys. zł z tytułu umowy kredytowej zawartej z ING Bank Śląski SA.
Poręczenie udzielone do dnia 31.05.2014 r.,
- 24 802 tys. zł z tytułu umowy kredytowej zawartej z Bank DnB NORD Polska SA.
Poręczenie udzielone do dnia 28.02.2016 r.,
- 6 625 tys. zł z tytułu bieżącej współpracy handlowej.

Koelner Łańcucka Fabryka Śrub sp. z o.o. na dzień 31.12.2011 r. posiadała zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonego poręczenia dla KOELNER SA w kwocie 20 000 tys. zł z tytułu umowy kredytowej zawartej z ING Bank Śląski SA. Poręczenie udzielono do dnia 30.05.2013 r.

Na dzień 31.12.2011 r. FPiN Wapienica sp. z o.o. posiadała zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonego poręczenia dla KOELNER SA w kwocie 20 000 tys. zł z tytułu umowy kredytowej zawartej z ING Bank Śląski SA. Poręczenie udzielono do dnia 30.05.2013 r.

- c. Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2011 rok.