

# **GRUPA KOELNER SA**

## **SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 31 GRUDNIA 2011 ROKU**

Wrocław, 02.04.2012

## SPIS TREŚCI

|         |                                                                                                                                      |    |
|---------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1.      | CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ .....                                                                                              | 4  |
| 1.1.    | KSZTAŁTOWANIE SIĘ GRUPY .....                                                                                                        | 4  |
| 1.1.1.  | SPÓŁKA DOMINUJĄCA .....                                                                                                              | 4  |
| 1.1.2.  | SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ .....                                                                                                        | 4  |
| 1.1.3.  | ZMIANY W GRUPIE KAPITAŁOWEJ .....                                                                                                    | 4  |
| 1.2.    | AKCJONARIAT .....                                                                                                                    | 6  |
| 1.3.    | WŁADZE SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ .....                                                                                                      | 6  |
| 1.3.1.  | ZARZĄD .....                                                                                                                         | 6  |
| 1.3.2.  | RADA NADZORCZA .....                                                                                                                 | 6  |
| 1.3.3.  | AKCJE W POSIADANIU CZŁONKÓW WŁADZ SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ .....                                                                           | 7  |
| 1.3.4.  | WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ I NAGRÓD WYPŁACONYCH LUB NALEŻNYCH DLA OSÓB<br>ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ .....        | 7  |
| 1.4.    | EMISJA AKCJI .....                                                                                                                   | 8  |
| 1.5.    | PROGRAM AKCJI PRACOWNICZYCH .....                                                                                                    | 8  |
| 1.6.    | ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA GRUPĄ KAPITAŁOWĄ .....                                                                    | 8  |
| 1.7.    | CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY<br>KAPITAŁOWEJ .....                                                     | 8  |
| 2.      | CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY, W TYM ZAGROŻENIA I RYZYKA ORAZ<br>PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY .....                                | 8  |
| 2.1.    | CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE .....                                                                                                            | 8  |
| 2.1.1.  | SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA ORAZ KONIUNKTURA W BRANŻY BUDOWLANO-MONTAŻOWEJ .....                                                       | 8  |
| 2.1.2.  | RYNEK PRACY I CENY IMPORTOWANYCH TOWARÓW I PÓLPRODUKTÓW Z DALEKIEGO Wschodu. ....                                                    | 8  |
| 2.1.3.  | KURSY WALUTOWE .....                                                                                                                 | 9  |
| 2.1.4.  | STOPY PROCENTOWE .....                                                                                                               | 9  |
| 2.2.    | CZYNNIKI WEWNĘTRZNE .....                                                                                                            | 9  |
| 2.3.    | PERSPEKTYWY ROZWOJU .....                                                                                                            | 9  |
| 2.4.    | STRATEGIA GRUPY .....                                                                                                                | 10 |
| 3.      | SEZONOWOŚĆ SPRZEDAŻY .....                                                                                                           | 10 |
| 4.      | INWESTYCJE ORAZ BADANIA I ROZWÓJ .....                                                                                               | 10 |
| 4.1.    | INWESTYCJE GRUPY .....                                                                                                               | 10 |
| 4.2.    | BADANIA I ROZWÓJ .....                                                                                                               | 11 |
| 4.3.    | PLANY NA ROK 2012 .....                                                                                                              | 11 |
| 5.      | KADRY .....                                                                                                                          | 11 |
| 6.      | ZAWARCIE PRZEZ PODMIOTY Z GRUPY TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....                                                            | 11 |
| 7.      | POZYCJE POZABILANSOWE .....                                                                                                          | 13 |
| 7.1.    | UDZIELONE PORĘCZENIA KREDYTU LUB POŻYCZKI ORAZ UDZIELONE GWARANCJE .....                                                             | 13 |
| 7.2.    | INNE POZYCJE POZABILANSOWE .....                                                                                                     | 14 |
| 8.      | POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA<br>POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ ..... | 14 |
| 9.      | ZNACZĄCE UMOWY .....                                                                                                                 | 14 |
| 9.1.    | UMOWY UBEZPIECZENIA .....                                                                                                            | 14 |
| 9.2.    | UMOWY KREDYTOWE .....                                                                                                                | 15 |
| 9.3.    | UMOWY PORĘCZENIA .....                                                                                                               | 15 |
| 10.     | WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ .....                                                                                             | 16 |
| 10.1.   | CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO<br>SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....                             | 17 |
| 10.2.   | PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY .....                                                                                                         | 17 |
| 10.2.1. | SPRZEDAŻ KRAJOWA .....                                                                                                               | 18 |
| 10.2.2. | SPRZEDAŻ ZAGRANICZNA .....                                                                                                           | 18 |
| 10.2.3. | STRUKTURA ASORTYMENTOWA .....                                                                                                        | 18 |
| 10.2.4. | ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA .....                                                                                                            | 18 |
| 10.3.   | KOSZTY OPERACYJNE .....                                                                                                              | 19 |
| 10.4.   | DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA .....                                                                                                          | 19 |
| 10.5.   | WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI .....                                                                                                          | 20 |
| 10.6.   | WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI .....                                                                                                            | 20 |
| 10.7.   | WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA .....                                                                                                           | 21 |
| 10.8.   | MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW<br>FINANSOWYCH .....                                                    | 21 |
| 10.9.   | CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE .....                                                                | 21 |
| 10.10.  | ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI .....                                                                                               | 21 |
| 10.11.  | ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM .....                                                                                                | 21 |

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

## 1. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ

### 1.1. KSZTAŁTOWANIE SIĘ GRUPY

#### 1.1.1. SPÓŁKA DOMINUJĄCA

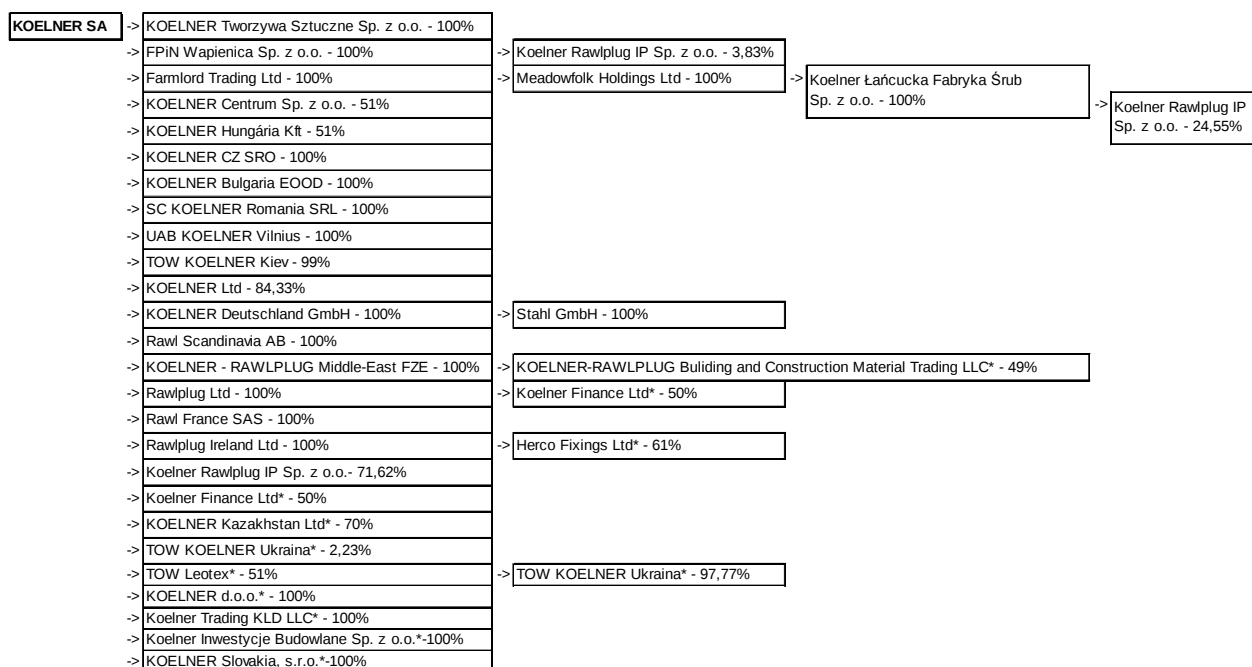
Spółka KOELNER SA (dalej: Spółka) została zarejestrowana w dniu 20 grudnia 1999 r. w dziale B rejestru handlowego pod numerem 9101. Aktualnie Spółka zarejestrowana jest pod numerem KRS 33537. Założycielami Spółki byli: Krystyna, Przemysław i Radosław Koelner. Przedmiotem działalności Spółki jest projektowanie,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

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

KOELNER SA posiadała na 31.12.2011 r. oddział we Wrocławiu, ul. Jed. Narodowej 194. Oddział nie prowadził działalności gospodarczej.

#### 1.1.2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

Podmioty tworzące Grupę Kapitałową KOELNER na dzień 31.12.2011 r. przedstawia poniższy diagram:



\* na 31.12.2011 r. spółki nie były objęte konsolidacją (zgodnie z MSR 1 pkt 31)

#### 1.1.3. ZMIANY W GRUPIE KAPITAŁOWEJ

W dniach 13.06.2011 oraz 30.06.2011 roku KOELNER SA zawarła umowy nabycia 100% udziałów odpowiednio w spółkach zależnych Rawlplug Ireland Ltd (Irlandia) oraz Rawl France SAS (Francja) od spółki zależnej Rawlplug Ltd (Wlk. Brytania). Ceny nabycia wynosiły odpowiednio: 3 770 tys. GBP za spółkę francuską oraz 2 326 tys. GBP za spółkę irlandzką. Operacja ta miała na celu uproszczenie struktury Grupy Kapitałowej KOELNER SA oraz znaczącą redukcję rozrachunków walutowych eksponowanych na wahania kursowe.

W dniu 17.08.2011 r. ukraińska spółka zależna TOW Koelner Ukraina dokonała podwyższenia kapitału zakładowego o 66 250 UAH. Podwyższenie kapitału związane było ze zmianą przepisów prawa ukraińskiego, które podwyższyło minimalny poziom kapitału dla spółki akcyjnej do 1,2 mln UAH. W wyniku tej operacji bezpośredni udział KOELNER SA w TOW Koelner Ukraina spadł z 2,36% do 2,23%. Pozostałe udziały posiada spółka TOW Leotex, w której KOELNER SA ma 51% udziałów.

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 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 oraz kreowanie wizerunku Grupy. Ponadto spółka podejmuje działania marketingowe na rzecz podmiotów z Grupy, a także w zakresie rozwoju i udoskonalania produktów (badania i rozwój).

W dniu 30.11.2011 r. nastąpiło podpisanie umów przeniesienia zorganizowanych części przedsiębiorstw (ZCP) KOELNER SA, FPiN 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 wynoszącego 5 tys. zł o wartość wnoszonych aportem ZCP, które wynosiły odpowiednio:

- |                                                |                    |
|------------------------------------------------|--------------------|
| – ZCP KOELNER SA                               | - 213 537 tys. zł, |
| – ZCP Koelner Łańcucka Fabryka Śrub sp. z o.o. | - 73 176 tys. zł,  |
| – ZCP FPiN Wapienica sp. z o.o.                | - 11 428 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 wyceny na dzień 30.09.2011 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,
- FPiN 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.

W dniu 20.12.2011 r. Sąd Rejonowy w Zilinie (Słowacja) dokonał rejestracji w KRS Koelner Slovakia s.r.o. KOELNER SA objęła udziały o wartości 100 tys. EUR, co stanowi 100% kapitału zakładowego spółki. Przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych.

## 1.2. AKCJONARIAT

Stan akcjonariatu KOELNER SA na dzień 31.12.2011 r. przedstawiał się następująco:

| Akcjonariusz                   | Liczba akcji      | Udział %<br>w kapitale<br>zakładowym | Liczba głosów<br>na WZA | Udział %<br>w liczbie głosów<br>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                                   |
| Pozostali                      | 6.404.832         | 19,67%                               | 9.246.970               | 19,67                                  |
| <b>RAZEM</b>                   | <b>32.560.000</b> | <b>100,00%</b>                       | <b>32.560.000</b>       | <b>100,00</b>                          |

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

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

W 2011 roku Spółka nie nabywała akcji własnych.

## 1.3. WŁADZE SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

### 1.3.1. ZARZĄD

Skład Zarządu KOELNER SA na dzień 31.12.2011 r. przedstawiał się następująco:

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

### 1.3.2. RADA NADZORCZA

Skład Rady Nadzorczej KOELNER SA na dzień 1.01.2011 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                  |

W dniu 31.05.2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie KOELNER SA powołało na Członka Rady Nadzorczej Spółki Pana Zbigniewa Stabiszewskiego.

Skład Rady Nadzorczej KOELNER SA na dzień 31.12.2011 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                  |
| Zbigniew Stabiszewski | - Członek Rady Nadzorczej                  |

**1.3.3. AKCJE W POSIADANIU CZŁONKÓW WŁADZ SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ**

Według informacji posiadanych przez Spółkę stan posiadania akcji KOELNER SA przez osoby pełniące funkcje we władzach Spółki na dzień 31.12.2011 r. przedstawiał się następująco:

| <b>Osoby zarządzające</b>                           | <b>stan na 31.12.2011</b> |
|-----------------------------------------------------|---------------------------|
| Radosław Koelner - Prezes Zarządu                   | 544.750                   |
| Piotr Kopydłowski - Członek Zarządu ds. Finansowych | 29.344                    |
| Bogdan Nyczaj - Prokurent                           | 678                       |

| <b>Osoby nadzorujące</b>                                   | <b>stan na 31.12.2011</b> |
|------------------------------------------------------------|---------------------------|
| Krystyna Koelner - Przewodnicząca Rady Nadzorczej          | 191.165                   |
| Tomasz Mogilski - Zastępca Przewodniczącej Rady Nadzorczej | 100.000                   |
| Przemysław Koelner - Członek Rady Nadzorczej               | 26.625                    |
| Zbigniew Pamuła - Członek Rady Nadzorczej                  | -                         |
| Zbigniew Szczypiński - Członek Rady Nadzorczej             | 360                       |
| Wojciech Arkuszewski - Członek Rady Nadzorczej             | -                         |
| Zbigniew Stabiszewski* - Członek Rady Nadzorczej           | -                         |

\* w dniu 31.05.2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie KOELNER SA powołało na Członka Rady Nadzorczej Spółki Pana Zbigniewa Stabiszewskiego.

Wartość nominalna jednej akcji KOELNER SA wynosi 1 zł.

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

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

| <b>Osoby zarządzające</b>                                         | <b>1.01.2011 - 31.12.2011</b> |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------|
| Radosław Koelner - Prezes Zarządu                                 | 504                           |
| w tym z tyt. pełnienia funkcji we władzach jed. podporządkowanych | 24                            |
| Piotr Kopydłowski - Członek Zarządu ds. Finansowych               | 300                           |
| Bogdan Nyczaj - Prokurent                                         | 307                           |

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

| <b>Osoby nadzorujące</b>                                   | <b>1.01.2011 - 31.12.2011</b> |
|------------------------------------------------------------|-------------------------------|
| Krystyna Koelner - Przewodnicząca Rady Nadzorczej          | 207                           |
| Tomasz Mogilski - Zastępca Przewodniczącej Rady Nadzorczej | 195                           |
| Przemysław Koelner - Członek Rady Nadzorczej               | 15                            |
| Zbigniew Pamuła - Członek Rady Nadzorczej                  | 18                            |
| Zbigniew Szczypiński - Członek Rady Nadzorczej             | 15                            |
| Wojciech Arkuszewski - Członek Rady Nadzorczej             | 15                            |
| Zbigniew Stabiszewski* - Członek Rady Nadzorczej           | 9                             |

\* w dniu 31.05.2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie KOELNER SA powołało na Członka Rady Nadzorczej Spółki Pana Zbigniewa Stabiszewskiego.

Na 31.12.2011 r. nie były zawarte żadne umowy pomiędzy KOELNER SA a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensaty w przypadku rezygnacji lub zwolnienia tych osób z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

#### **1.4. EMISJA AKCJI**

Nie dotyczy.

#### **1.5. PROGRAM AKCJI PRACOWNICZYCH**

W Grupie Kapitałowej KOELNER SA nie funkcjonuje program akcji pracowniczych.

#### **1.6. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA GRUPĄ KAPITAŁOWĄ**

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

W strukturze organizacyjnej spółki KOELNER SA zostało utworzone stanowisko Dyrektora Generalnego. Stanowisko to bezpośrednio podlega Prezesowi Zarządu, a od czerwca 2011 r. objął je pan Piotr Dąbrowski.

W związku z zakończonym procesem restrukturyzacji wartości intelektualnych w Grupie KOELNER SA w skład Grupy weszła spółka Koelner Rawlplug IP Sp. z o.o. Spółka ta jest właścicielem znaków towarowych „Koelner”, „Rawlplug”, „Modeco”, „Modeco Expert”, „Globus”, „Glotech”, „LF”, natomiast jej działalność skupia się na zarządzaniu nabytymi prawami własności przemysłowej oraz kreowaniu wizerunku Grupy. Ponadto spółka Koelner Rawlplug IP podejmuje działania marketingowe na rzecz podmiotów z Grupy, a także czynności w zakresie rozwoju i udoskonalania produktów (badania i rozwój).

#### **1.7. CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ**

Obecnie nie przewiduje się rozbudowy Grupy Kapitałowej KOELNER SA. Zarząd skupia się na optymalizacji wszystkich procesów zachodzących wewnątrz Grupy w celu maksymalnego wykorzystania posiadanych zasobów, ograniczenia kosztów i uzyskanie największych efektów synergii.

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

#### **2.1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE**

##### **2.1.1. SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA ORAZ KONIUNKTURA W BRANŻY BUDOWLANO-MONTAŻOWEJ**

Rok 2011 był dla branży budowlano-montażowej w Europie lepszy w porównaniu z latami 2009-2010, w których notowano spadek popytu w stosunku do lat poprzednich. Już w I połowie 2011 roku popyt był wyższy w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego, zaś w II połowie roku zaobserwowano jego dalszy znaczny wzrost w stosunku do II półrocza 2010 roku. Przełożyło się to na zwiększenie osiągniętych przychodów Grupy ze sprzedaży na rynkach zagranicznych w roku 2011 w porównaniu z rokiem 2010 o blisko 30%.

Głównym rynkiem zagranicznym, na którym Grupa zanotowała przyrost przychodów w 2011 roku był rynek niemiecki. Przyrost przychodów na tym rynku dotyczył głównie sprzedaży wyrobów śrubowych Koelner Łańcuckiej Fabryki Śrub, co związane jest z kończącym się kryzysem branży samochodowej, która jest głównym rynkiem zbytu łańcuckiej spółki. Jednocześnie kryzys utrzymujący się w państwach Europy południowej spowodował spadek sprzedaży Grupy w takich krajach jak Grecja i Hiszpania.

##### **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 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.

### **2.1.3. 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 w Koelner Łańcucka Fabryka Śrub Sp. z o.o. zawarte były walutowe kontrakty terminowe. Było to osiem kontraktów typu forward EUR/PLN na zakup EUR po 200 tys. EUR każdy, o terminach zapadalności 31.01.2012 r., 29.02.2012 r., 30.03.2012 r., 30.04.2012 r., 31.05.2012 r., 29.06.2012 r., 31.07.2012 r. oraz 31.08.2012 r.

W przypadku wycen pozycji bilansowych Zarząd dąży do maksymalnego zrównoważenia pozycji walutowych poprzez zabezpieczenie naturalne.

### **2.1.4. STOPY PROCENTOWE**

Ze względu na znaczący udział zadłużenia kredytowego w finansowaniu Grupy KOELNER poziom stóp procentowych ma bezpośredni wpływ na wyniki finansowe. 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.

## **2.2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE**

Zgodnie ze sprawozdaniem za 2010 rok organizacja została właściwie przygotowana do uzyskania optymalnej efektywności. Analiza oferty asortymentowej, koncentracja na grupach produktowych pozwalających wykorzystać przewagi konkurencyjne, wdrożenie rozwiązań zarządczych w zakresie sprzedaży i marketingu to główne aktywności, których realizacja miała miejsce w pierwszym półroczu roku 2011. Nastąpiło skuteczne wdrożenie zmiany cen na oferowane wyroby kompensujące zmiany cen surowców, średnia podwyżka cen wyniosła 9,3% w skali roku.

## **2.3. PERSPEKTYWY ROZWOJU**

Zaimplementowane zmiany w zakresie rozwiązań logistycznych i sprzedażowych będą kontynuowane. Główne kierunki to: poszerzenie oferty produktowej, poprawa jakości dystrybucji oraz skuteczne i efektywne wspieranie sprzedaży. Taka aktywność przyniosła spodziewane efekty w pierwszym półroczu.

Rosnące ceny surowców pod koniec półrocza 2011 roku ustabilizowały się, co pozytywnie buduje otoczenie rynkowe i umożliwia większą koncentrację na realizacji zaplanowanych aktywności.

## 2.4. STRATEGIA GRUPY

Głównym założeniem strategii Grupy na rok 2011 było umacnianie jej pozycji na rynkach, gdzie Grupa była już obecna z jednoczesnym rozwojem sprzedaży na rynkach nowych, gdzie dotychczas nie prowadzono dystrybucji produktów Grupy. Ta strategia będzie kontynuowana w roku 2012, co oznacza dalsze działania mające na celu wzmocnienie pozycji istniejących spółek zagranicznych Grupy KOELNER poprzez ich restrukturyzację, wprowadzanie nowych wysokomarżowych produktów do oferty, a także pozyskiwanie klientów w nowych kanałach dystrybucji takich jak DIY i OEM. Jednocześnie Grupa prowadzi działania mające na celu otwarcie nowych rynków, gdzie będą dystrybuowane jej produkty począwszy od roku 2013, dotyczy to głównie rynków pozaeuropejskich.

Konsekwentnie Grupa będzie skupiała swoje aktywności na zaawansowanych technologicznie grupach produktowych, w których posiada kompetencje produkcyjne.

## 3. SEZONOWOŚĆ SPRZEDAŻY

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.

## 4. INWESTYCJE ORAZ BADANIA I ROZWÓJ

### 4.1. INWESTYCJE GRUPY

W 2011 roku kontynuowany był program inwestycyjny zapoczątkowany w latach poprzednich. Jednak z uwagi na fakt, że główny plan inwestycyjny został zrealizowany w latach poprzednich obecna skala inwestycji nie jest już wysoka.

Nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwałe w 2011 roku wyniosły 19 072 tys. zł i dotyczyły przede wszystkim inwestycji odtworzeniowych parku maszynowego, rozbudowy i modernizacji budynków, w tym budynku biurowego i powierzchni magazynowych oraz nakładów na prace rozwojowe.

Inwestycje kapitałowe Grupy Kapitałowej KOELNER SA w kwocie 454 tys. zł dotyczyły nabycia udziałów w:

- Koelner Slovakia s.r.o. (Słowacja) 449 tys. zł,
- Koelner Inwestycje Budowlane sp. z o.o. (Polska) 5 tys. zł.

Grupa Kapitałowa KOELNER SA nie dokonywała w 2011 roku lokat kapitałowych.

|                                           | w tys. zł       |
|-------------------------------------------|-----------------|
|                                           | <b>rok 2011</b> |
| <b>Niefinansowe aktywa trwałe, w tym:</b> | <b>19 072</b>   |
| Maszyny i urządzenia                      | 10 605          |
| Środki transportu                         | 4 140           |
| Budynki i budowle                         | 2 044           |
| Prace badawczo-rozwojowe                  | 1 224           |
| Pozostałe środki trwałe                   | 880             |
| Licencje i oprogramowanie                 | 172             |
| Środki trwałe w budowie                   | 7               |
| <b>Finansowe aktywa trwałe, w tym:</b>    | <b>454</b>      |
| Nabycie udziałów                          | 454             |
| <b>RAZEM</b>                              | <b>19 526</b>   |

## 4.2. BADANIA I ROZWÓJ

Do najważniejszych osiągnięć Grupy KOELNER SA w zakresie badań i rozwoju w roku 2011 należy zaliczyć:

- uzyskanie europejskiej aprobaty technicznej ETA dla innowacyjnego łącznika wkręcanego do mocowania izolacji fasadowej z ograniczonym mostkiem termicznym,
- uzyskanie europejskiej aprobaty technicznej dla poliestrowych łączników chemicznych do stosowania w podłożach betonowych,
- opracowanie nowej receptury dla żywic poliestrowych umożliwiających stosowanie w obniżonych i podwyższonych temperaturach,
- zakończenie prac nad nowym typem tworzywowego łącznika uniwersalnego do wszystkich rodzajów podłoży - 4all,
- zakończenie prac oraz zakończenie badań do europejskiej aprobaty technicznej dla linii łączników tworzywowych szybkiego montażu,
- zakończenie prac oraz zakończenie badań do europejskiej aprobaty technicznej dla nowej linii tworzywowych łączników ramowych,
- uzyskanie europejskiej aprobaty technicznej ETA dla kotew mechanicznych tulejowych,
- uzyskanie europejskiej aprobaty technicznej ETA dla stalowego łącznika uniwersalnego GS,
- uzyskanie europejskiej aprobaty technicznej ETA dla ciężkiej kotwy mechanicznej SafetyPlus,
- uzyskanie europejskiej aprobaty technicznej ETA dla ampułkowej kotwy chemicznej R-HAC,
- zakończenie testów w laboratoriach zewnętrznych powłoki kotew mechanicznych o podwyższonej odporności korozyjnej,
- zakup reometru nowej generacji do prac badawczych i kontroli jakości, związanych z łącznikami chemicznymi i tworzywowymi.

## 4.3. PLANY NA ROK 2012

W roku 2012 w Grupie Kapitałowej KOELNER planowane są nakłady inwestycyjne w wysokości ok. 41 mln zł. Dotyczyć one będą przede wszystkim nakładów w park maszynowy oraz w infrastrukturę (ok. 36 mln zł), jak również obszaru działalności badawczo-rozwojowej.

Inwestycje Grupy Kapitałowej KOELNER SA finansowane będą ze środków własnych oraz z wykorzystaniem leasingu.

## 5. KADRY

Zgodnie ze stanem na dzień 31.12.2011 r. w Grupie KOELNER zatrudnionych było 1 986 osób.

### Zatrudnienie w Grupie KOELNER

|                    | Zatrudnienie na 31.12.2011 |
|--------------------|----------------------------|
| Spółki polskie     | 1 381                      |
| Spółki zagraniczne | 605                        |
| <b>RAZEM</b>       | <b>1 986</b>               |

## 6. ZAWARCIE PRZEZ PODMIOTY Z GRUPY TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

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

- należności i rozliczenia międzyokresowe na dzień 31.12.2011 r. z wyłączeniem należności z tytułu udzielonych pożyczek,
- zobowiązania i przychody przyszłych okresów na dzień 31.12.2011 r. z wyłączeniem zobowiązań z tytułu otrzymanych pożyczek,

- należności i zobowiązania z tytułu pożyczek na dzień 31.12.2011 r.,
- przychody za okres 01.01.2011 - 31.12.2011 r. obejmujące przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów, materiałów, wynik na sprzedaży środków trwałych i aktywów finansowych, pozostałe przychody operacyjne oraz przychody finansowe z tytułu otrzymanych dywidend i odsetek od udzielonych pożyczek oraz przychody z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń,
- zakupy za okres 01.01.2011 - 31.12.2011 r. obejmujące zakup towarów, materiałów i usług oraz zakup środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych,
- wynik na sprzedaży środków trwałych oraz pozostałe koszty operacyjne w okresie 01.01.2011 - 31.12.2011 r.,
- koszty finansowe z tytułu odsetek od otrzymanych pożyczek oraz koszty z tytułu otrzymanych gwarancji i poręczeń w okresie 01.01.2011 - 31.12.2011 r.

Wszystkie transakcje pomiędzy jednostkami powiązanymi zawierane były na warunkach rynkowych.

w tys. zł

|                                                                                      | Razem jednostki powiązane | Eliminacje | Razem jednostki powiązane po eliminacjach |
|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|------------|-------------------------------------------|
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług                  | 130 357                   | ( 115 636) | 14 721                                    |
| Zakupy ujęte w koszcie wytworzenia i wartości sprzedanych towarów i materiałów       | 113 577                   | ( 113 165) | 412                                       |
| Zakupy ujęte w kosztach sprzedaży i kosztach ogólnego zarządu                        | 4 891                     | ( 4 323)   | 568                                       |
| Zakup, aport środków trwałych i wartości niematerialnych                             | 274 837                   | ( 274 837) | -                                         |
| Pozostałe przychody operacyjne                                                       | 39 825                    | ( 39 360)  | 465                                       |
| Pozostałe koszty operacyjne                                                          | 150                       | ( 150)     | -                                         |
| Przychody finansowe z tytułu dywidend                                                | 30 404                    | ( 30 404)  | -                                         |
| Przychody finansowe pozostałe                                                        | 3 530                     | ( 3 378)   | 152                                       |
| Koszty finansowe                                                                     | 4 665                     | ( 3 330)   | 1 335                                     |
| Należności i rozliczenia międzyokresowe z wyjątkiem należności z tytułu pożyczek     | 125 386                   | ( 111 828) | 13 558                                    |
| Należności z tytułu pożyczek                                                         | 61 845                    | ( 49 909)  | 11 936                                    |
| Zobowiązania i przychody przyszłych okresów z wyjątkiem zobowiązań z tytułu pożyczek | 111 579                   | ( 111 024) | 555                                       |
| Zobowiązania z tytułu pożyczek                                                       | 49 904                    | ( 49 904)  | -                                         |

Na dzień 31.12.2011 r. w Grupie KOELNER SA zawarte były następujące umowy pożyczek z jednostkami powiązanymi:

| Pożyczkodawca | Pożyczkobiorca          | Rok zawarcia umowy | Kwota pożyczki wg umowy |             | Kwota pożyczki pozostała do spłaty * |             | Warunki oprocentowania | Termin spłaty |
|---------------|-------------------------|--------------------|-------------------------|-------------|--------------------------------------|-------------|------------------------|---------------|
|               |                         |                    | tys. zł                 | tys. waluta | tys. zł                              | tys. waluta |                        |               |
| Koelner SA    | Koelner Trading KLD LLC | 2010               | 112                     | 28 EUR      | 122                                  | 28 EUR      | EURIBOR 3M + marża     | 27.12.2012    |
| Koelner SA    | Koelner Trading KLD LLC | 2011               | 1 221                   | 300 EUR     | 1 329                                | 301 EUR     | EURIBOR 3M + marża     | 13.03.2012    |
| Koelner SA    | Koelner Trading KLD LLC | 2011               | 89                      | 23 EUR      | 99                                   | 23 EUR      | EURIBOR 3M + marża     | 17.01.2012    |
| Koelner SA    | Koelner Trading KLD LLC | 2011               | 110                     | 28 EUR      | 122                                  | 28 EUR      | EURIBOR 3M + marża     | 10.01.2012    |
| Koelner SA    | Leoteks TOW             | 2011               | 5 359                   | 1 530 USD   | 5 229                                | 1 530 USD   | LIBOR 3M + marża       | 30.11.2012    |

|                                          |                                 |      |        |             |        |             |                      |                           |
|------------------------------------------|---------------------------------|------|--------|-------------|--------|-------------|----------------------|---------------------------|
| Rawplug Ireland Ltd                      | Herco Fixings Ltd               | 2011 | 4 605  | 1 155 EUR   | 5 035  | 1 140 EUR   | EURIBOR 1Y + marża   | nie wcześniej niż 02.2012 |
| FPiN Wapienica Sp. z o.o.                | Koelner SA                      | 2009 | 1 200  | -           | 1 200  | -           | WIBOR 1M + marża     | 11.08.2011                |
| FPiN Wapienica Sp. z o.o.                | Koelner SA                      | 2009 | 1 700  | -           | 1 700  | -           | WIBOR 1M + marża     | 24.12.2011                |
| FPiN Wapienica Sp. z o.o.                | Koelner SA                      | 2009 | 1 900  | -           | 1 900  | -           | WIBOR 1M + marża     | 04.12.2011                |
| FPiN Wapienica Sp. z o.o.                | Koelner SA                      | 2010 | 1 400  | -           | 1 400  | -           | WIBOR 1M + marża     | 16.12.2011                |
| Koelner Hungária Kft.                    | Koelner SA                      | 2011 | 3 865  | 275 000 HUF | 2 629  | 185 156 HUF | oprocentowanie stałe | 25.08.2012                |
| Koelner Tworzywa Sztuczne sp. z o.o.     | Koelner SA                      | 2011 | 6 500  | -           | 6 500  | -           | WIBOR 1M + marża     | 31.03.2012                |
| Koelner Deutschland GmbH                 | Koelner SA                      | 2011 | 434    | 100 EUR     | 442    | 100 EUR     | EURIBOR 1M + marża   | 27.10.2012                |
| Koelner Łańcucka Fabryka Śrub sp. z o.o. | Koelner SA                      | 2011 | 12 045 | -           | 12 045 | -           | WIBOR 1M + marża     | 31.12.2012                |
| Koelner Łańcucka Fabryka Śrub sp. z o.o. | Koelner SA                      | 2011 | 3 483  | -           | 2 829  | -           | WIBOR 1M + marża     | 28.02.2014                |
| Stahl GmbH                               | Koelner SA                      | 2011 | 1 282  | 300 EUR     | 1 325  | 300 EUR     | EURIBOR 1M + marża   | 27.10.2012                |
| Koelner SA                               | Koelner Ltd                     | 2011 | 258    | 65 EUR      | 291    | 66 EUR      | EURIBOR 3M + marża   | 17.01.2012                |
| Koelner SA                               | Koelner Romania SRL             | 2011 | 3 750  | -           | 3 750  | -           | WIBOR 1M + marża     | 31.12.2012                |
| Koelner SA                               | Koelner CZ s.r.o.               | 2011 | 2 000  | -           | 1 750  | -           | WIBOR 1M + marża     | 31.12.2012                |
| Koelner SA                               | Koelner-Rawplug Middle East FZE | 2011 | 1 563  | 550 USD     | 1 883  | 551 USD     | LIBOR 3M + marża     | 31.12.2012                |
| Stahl GmbH                               | Koelner Deutschland GmbH        | 2009 | 9 204  | 2 324 EUR   | 10 265 | 2 324 EUR   | oprocentowanie stałe | 31.12.2022                |

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

## 7. POZYCJE POZABILANSOWE

### 7.1. UDZIELONE PORĘCZENIA KREDYTU LUB POŻYCZKI ORAZ UDZIELONE GWARANCJE

W 2011 r. spółki Grupy KOELNER nie udzieliły poręczeń i gwarancji, których wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych KOELNER SA.

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:

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

- 3 928 tys. zł z tytułu umowy kredytowej zawartej z ING Bank Śląski SA. Poręczenie udzielone do dnia 31.05.2014 r.

Koelner Łańcucka Fabryka Śrub sp. z o.o. na dzień 31.12.2011 r. posiadała zobowiązanie warunkowe z tytułu udzielonego poręczenia dla KOELNER SA w kwocie 20 000 tys. zł z tyt. umowy kredytowej zawartej z ING Bank Śląski SA. Poręczenie udzielono do dnia 30.05.2013 r., Ponadto Koelner Łańcucka Fabryka Śrub sp. z o.o. udzieliła poręczenia w kwocie 1 500 tys. USD z tyt. umowy kredytowej zawartej przez KOELNER SA z DnB NORD SA. Poręczenie udzielono do dnia 31.10.2014 r.

Na dzień 31.12.2011 r. FPiN Wapienica sp. z o.o. posiadała zobowiązanie 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.

## 7.2. INNE POZYCJE POZABILANSOWE

Grupa KOELNER SA posiadała inne pozycje pozabilansowe obejmujące (po eliminacjach konsolidacyjnych):

- środki trwałe używane na podstawie umów leasingu operacyjnego, najmu, dzierżawy, których wartość netto wg umowy na dzień 31.12.2011 r. wyniosła:
  - Koelner Łańcucka Fabryka Śrub sp. z o.o. - 1 310 tys. zł,
  - Koelner CZ sro - 122 tys. zł,
  - UAB Koelner Vilnius - 93 tys. zł,
  - Rawl Scandinavia AB - 85 tys. zł,
  - Koelner Centrum sp. z o.o. - 58 tys. zł,
  - KOELNER SA - 33 tys. zł,
  - Koelner Deutschland GmbH - 4 tys. zł.
- środki trwałe niskocenne i przeznaczone do likwidacji o wartości początkowej wynoszącej (wartość netto tych środków wynosi zero):
  - Koelner Łańcucka Fabryka Śrub sp. z o.o. - 1 595 tys. zł.

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

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

## 9. ZNACZĄCE UMOWY

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

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

### 9.1. UMOWY UBEZPIECZENIA

| Ubezpieczenia                                                                                   | Ubezpieczyciel                                                                                                                                  | Suma ubezpieczenia | Przedmiot ubezpieczenia                                                                                                                                                                     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ubezpieczenie majątku przedsiębiorstwa, ubezpieczenie utraty zysku<br>ubezpieczający KOELNER SA | TUIR Allianz Polska SA (koasekurator wiodący)<br>TUIR Warta SA (koasekurator)<br>Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia SA (koasekurator) | 234 590 tys. zł    | budynki i budowle wraz z infrastrukturą, inwestycje niezakończone, nakłady adaptacyjne w obcych śr. trwałych, maszyny i urządzenia, śr. obrotowe, śr. pieniężne, ubezpieczenie utraty zysku |

|                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                             |                 |                                                                                                                                                                                                                          |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ubezpieczenie mienia<br>w transporcie<br>ubezpieczający KOELNER SA                                                                                                                                  | TUIR Allianz Polska SA                                                                                                                                      | 173 571 tys. zł | mienie w transporcie – systemy<br>mocowań budowlanych,<br>narzędzia, piły, ostrza,<br>elektronarzędzia oraz chemia<br>budowlana;<br>rodzaj transportu: samochodowy,<br>lotniczy, morski; typ transportu:<br>własny, obcy |
| ubezpieczenie mienia od wszystkich<br>ryzyk powodujących zniszczenie,<br>uszkodzenia lub utratę oraz<br>ubezpieczenie OC<br>w związku z prowadzoną<br>działalnością<br>ubezpieczający Rawlplug Ltd. | Allianz UK                                                                                                                                                  | 80 169 tys. zł  | budynki i budowle wraz<br>z infrastrukturą, pozostałe środki<br>trwałe, środki obrotowe;<br>ubezpieczenie<br>odpowiedzialności cywilnej<br>w związku z prowadzoną<br>działalnością                                       |
| ubezpieczenie mienia od ryzyk<br>powodujących zniszczenie,<br>uszkodzenia lub utratę<br>ubezpieczający Koelner Tworzywa<br>Sztuczne Sp. z o.o.                                                      | TUIR Allianz Polska SA<br>(koasekurator wiodący)<br>TUIR Warta SA<br>(koasekurator)<br>Sopockie Towarzystwo<br>Ubezpieczeń Ergo Hestia<br>SA (koasekurator) | 64 683 tys. zł  | budynki i budowle wraz<br>z infrastrukturą, inwestycje<br>niezakończone, środki trwałe<br>grupa (III-VIII), maszyny od<br>szkód elektrycznych                                                                            |

## 9.2. UMOWY KREDYTOWE

| Kredytobiorca                               | Bank                      | Kwota kredytu wg umowy                    |                 | Rodzaj kredytu       |
|---------------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|-----------------|----------------------|
|                                             |                           | zł                                        | waluta          |                      |
| KOELNER SA                                  | Bank Zachodni WBK SA      | 55 016 tys. zł                            | -               | Kredyt inwestycyjny  |
| KOELNER SA                                  | Raiffeisen Bank Polska SA | 58 988 tys. zł                            | 16 500 tys. EUR | Kredyt inwestycyjny  |
| KOELNER SA                                  | Raiffeisen Bank Polska SA | 58 500 tys. zł                            | -               | Limit wierzytelności |
| Koelner Łąncucka<br>Fabryka Śrub sp. z o.o. | Bank DnB NORD Polska SA   | limit w PLN do max<br>wys. 44 607 tys. zł | -               | Limit kredytowy      |

## 9.3. UMOWY PORĘCZENIA

Nie dotyczy.

## 10. WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w 2011 roku wyniosły 662 165 tys. zł i były o 18,3% wyższe niż w 2010 roku. Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 50 544 tys. zł (177,5% wzrost wobec roku poprzedniego) natomiast zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA) osiągnął poziom 80 477 tys. zł (87,7% przyrost w stosunku do roku poprzedniego). Grupa KOELNER SA osiągnęła zysk netto w wysokości 72 093 tys. zł wobec 871 tys. zł zysku w roku 2010.

| <b>Grupa Kapitałowa Koelner</b>        |                   |                   |               |
|----------------------------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| <b>tys zł</b>                          | <b>31.12.2011</b> | <b>31.12.2010</b> | <b>% r/r</b>  |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>          | <b>662 165</b>    | <b>559 631</b>    | <b>18,3%</b>  |
| Koszt własny                           | (445 792)         | (378 370)         | 17,8%         |
| <b>Zysk brutto na sprzedaży</b>        | <b>216 373</b>    | <b>181 262</b>    | <b>19,4%</b>  |
| Koszty sprzedaży                       | (114 220)         | (111 584)         | 2,4%          |
| Koszty ogólnego zarządu                | (41 745)          | (44 186)          | (5,5)%        |
| <b>Zysk ze sprzedaży</b>               | <b>60 408</b>     | <b>25 491</b>     | <b>137,0%</b> |
| Pozostałe przychody operacyjne         | 14 476            | 9 130             | 58,6%         |
| Pozostałe koszty operacyjne            | (24 340)          | (16 406)          | 48,4%         |
| <b>Zysk z działalności operacyjnej</b> | <b>50 544</b>     | <b>18 216</b>     | <b>177,5%</b> |
| Przychody finansowe                    | 810               | 2 222             | (63,5)%       |
| Koszty finansowe                       | (20 071)          | (17 322)          | 15,9%         |
| <b>Zysk brutto</b>                     | <b>31 283</b>     | <b>3 116</b>      | <b>903,9%</b> |
| Podatek dochodowy                      | 40 810            | (2 245)           | (1917,8)%     |
| <b>Wynik finansowy netto</b>           | <b>72 093</b>     | <b>871</b>        |               |
| Amortyzacja                            | 29 934            | 24 655            | 21,4%         |
| <b>EBITDA</b>                          | <b>80 477</b>     | <b>42 871</b>     | <b>87,7%</b>  |

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.

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

### Grupa Kapitałowa Koelner

| Wybrane pozycje bilansowe (tys. zł)               | 31.12.2011 | 31.12.2010 | Zmiana r/r |
|---------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| 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                                      | 378 655    | 361 454    | 17 201     |
| Zobowiązania długoterminowe, w tym:               | 136 857    | 96 878     | 39 979     |
| Kredyty i pożyczki                                | 106 533    | 63 071     | 43 462     |
| Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:              | 241 798    | 264 576    | (22 778)   |
| Kredyty i pożyczki                                | 106 712    | 147 643    | (40 931)   |
| Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania | 120 915    | 105 872    | 15 043     |
| 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.

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 15 043 tys. zł).

## 10.2. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

### Sprzedaż Grupy KOELNER

| Kierunek sprzedaży | 12.2011        |               | 12.2010        |               | Zmiana         |              |
|--------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|--------------|
|                    | tys. zł        | udział %      | tys. zł        | udział %      | tys. zł        | %            |
| Kraj               | 252 938        | 38,2%         | 241 068        | 43,1%         | 11 870         | 4,9%         |
| Eksport            | 409 227        | 61,8%         | 318 563        | 56,9%         | 90 663         | 28,5%        |
| <b>Razem</b>       | <b>662 165</b> | <b>100,0%</b> | <b>559 631</b> | <b>100,0%</b> | <b>102 533</b> | <b>18,3%</b> |

### 10.2.1. SPRZEDAŻ KRAJOWA

W 2011 r. Grupa KOELNER realizowała wcześniejsze zapowiedzi i systematycznie kładła coraz większy nacisk na asortyment z portfolio własnej produkcji oraz asortyment pozyskiwany od dostawców zewnętrznych cechujący się wyższym stopniem przetworzenia, co pozwoliło na osiąganie wyższych marż na sprzedaży. Niestabilna sytuacja w branży i pogarszająca się kondycja finansowa funkcjonujących w niej podmiotów uczyniły politykę ekspansji rynkowej bardzo ryzykowną. KOELNER SA jako lider rynku skupiła się na sprzedaży do klientów mających już pozytywnie zweryfikowaną historię współpracy, równocześnie minimalizując w ten sposób zagrożenia związane z niepewnymi należnościami od nowych klientów. Strategia przewidywała zacieśnienie współpracy, partnerstwo w zakresie budowania długoterminowej i stabilnej sprzedaży oraz rozszerzanie wybranego asortymentu poprzez tzw. poszerzanie półki. Wyodrębnienie dwóch nowych dedykowanych kanałów (DIY&TRADE i OEM) oraz przeniesienie części sprzedaży z KOELNER SA bezpośrednio do zakładów produkcyjnych Koelner Łąncuckiej Fabryki Śrub i FPiN Wapienica pozwoliło na wysoką specjalizację w zakresie obsługi poszczególnych kategorii klientów i minimalizację kosztów transportu poprzez skrócenie łańcucha dostaw. Posunięcia te przyniosły w ramach Grupy Kapitałowej wzrost sprzedaży na poziomie 4,9%, co wobec najczęściej pesymistycznych prognoz jakie formułowane były na rok 2011 dla branży budowlano-montażowej jest bardzo dobrym wynikiem. Ponadto biorąc pod uwagę wzrost rentowności i fakt, że podjęte kroki w ramach restrukturyzacji z lat 2009-2011 przyniosły oczekiwane rezultaty, przyjęta długoterminowa strategia sprzedaży pozwala na optymistyczną prognozę na 2012 rok i kolejne lata.

### 10.2.2. SPRZEDAŻ ZAGRANICZNA

Przyrost obrotów w sprzedaży zagranicznej w roku 2011 w stosunku do roku 2010 wyniósł blisko 30%. Grupa zanotowała przyrost obrotów na niemal wszystkich rynkach, gdzie prowadziła sprzedaż swoich wyrobów z wyjątkiem państw objętych głębokim kryzysem gospodarczym takich jak Hiszpania, Grecja i Irlandia. Największy przyrost przychodów Grupa zanotowała na rynku niemieckim. Ze względu na fakt, że sprzedaż na rynek niemiecki jest w największej części realizowana bezpośrednio z Koelner Łąncuckiej Fabryki Śrub, a więc z pominięciem KOELNER SA wspomniany 30% wzrost przychodów Grupy w sprzedaży zagranicznej nie przełożył się na taki sam wzrost sprzedaży spółki KOELNER SA.

### 10.2.3. STRUKTURA ASORTYMENTOWA

| Asortyment         | 12.2011        |               | 12.2010        |               | Zmiana         |              |
|--------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|--------------|
|                    | tys. zł        | udział %      | tys. zł        | udział %      | tys. zł        | %            |
| Produkty i usługi  | 434 911        | 65,7%         | 340 563        | 60,9%         | 94 348         | 27,7%        |
| Towary i materiały | 227 253        | 34,3%         | 219 068        | 39,1%         | 8 185          | 3,7%         |
| <b>Razem</b>       | <b>662 165</b> | <b>100,0%</b> | <b>559 631</b> | <b>100,0%</b> | <b>102 533</b> | <b>18,3%</b> |

W 2011 roku nastąpił dalszy wzrost udziału produktów w strukturze asortymentowej sprzedaży. Udział ten wzrósł z 60,9% w 2010 roku do 65,7% w 2011. Jednocześnie, sprzedaż asortymentów produkcyjnych wzrosła o 27,7% w stosunku rocznym. Jest to bardzo dobra tendencja, gdyż wzrost wolumenu pozwala obniżyć koszty jednostkowe produktów, tym samym osiągać lepsze marże, przy pełnej kontroli jakości.

### 10.2.4. ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

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

**10.3. KOSZTY OPERACYJNE**

| tys zł                   | 31.12.2011     | 31.12.2010     | % r/r       |
|--------------------------|----------------|----------------|-------------|
| Koszty sprzedaży         | 114 220        | 111 584        | 2,4%        |
| Koszty ogólnego zarządu  | 41 745         | 44 186         | (5,5)%      |
| <b>Koszty operacyjne</b> | <b>155 965</b> | <b>155 770</b> | <b>0,1%</b> |

| 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        |
| <b>Koszty operacyjne</b> | <b>39 899</b> | <b>39 475</b> | <b>38 554</b> | <b>38 037</b> | <b>36 709</b> |

W 2011 r. Grupa KOELNER SA zanotowała nieznaczny wzrost kosztów operacyjnych w stosunku do roku ubiegłego (o 0,1%), co przy wzroście sprzedaży o 18,3% 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.

**10.4. 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%        |
| <b>Wynik z działalności finansowej</b> | <b>(19 261)</b> | <b>(15 100)</b> | <b>27,6%</b> |

| 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)        |
| <b>Wynik z działalności finansowej</b> | <b>(6 647)</b> | <b>(3 804)</b> | <b>(4 495)</b> | <b>(4 315)</b> | <b>(4 075)</b> |

Grupa KOELNER SA w 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.

W dniu 02.09.2011 r. Koelner Łąncucka Fabryka Śrub Sp. z o.o. zawarła z Bank DnB NORD Polska SA dwanaście kontraktów terminowych typu forward na sprzedaż 200 tys. EUR/PLN każdy, o terminach

zapadalności 30.09.2011 r., 31.10.2011 r., 30.11.2011 r., 31.12.2011 r., 31.01.2012 r., 29.02.2012 r., 30.03.2012 r., 30.04.2012 r., 31.05.2012 r., 29.06.2012 r., 31.07.2012 r. oraz 31.08.2012 r.

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.

## 10.5. WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

| Wskaźniki rentowności Grupy         | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|-------------------------------------|------------|------------|
| Rentowność sprzedaży brutto         | 32,7%      | 32,4%      |
| Rentowność działalności operacyjnej | 7,6%       | 3,3%       |
| Rentowność netto                    | 10,9%      | 0,2%       |
| Rentowność aktywów ogółem           | 9,6%       | 0,1%       |
| Rentowność kapitału własnego        | 19,4%      | 0,3%       |
| Rentowność EBITDA                   | 12,2%      | 7,7%       |

Metoda wyliczenia wskaźników:

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

W 2011 roku marża sprzedaży brutto uległa dalszej poprawie i 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.

## 10.6. 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 i kształtują się na poziomach bezpiecznych.

**10.7. WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA**

| <b>Wskaźniki zadłużenia Grupy</b>          | <b>31.12.2011</b> | <b>31.12.2010</b> |
|--------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 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.

**10.8. MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH**

Zarząd Spółki Dominującej nie publikował prognoz wyników finansowych na rok 2011.

**10.9. CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE**

W 2011 wystąpiło nietypowe zdarzenie mające wpływ na wyniki finansowe. Zdarzeniem tym było utworzenie 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.

**10.10. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI**

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

W pierwszym półroczu 2011 doszło do przejściowego zwiększania zadłużenia kredytowego o ok. 20 mln zł, które zostało zredukowane w drugiej połowie roku. Spowodowało to nominalny wzrost płaconych przez Grupę odsetek od kredytów. Dodatkowo, negatywnie na wysokość poniesionych kosztów finansowych wpłynęły podwyżki międzybankowych stóp procentowych. Z drugiej jednak strony, czynnikiem, który pozytywnie wpłynął na wielkość kosztów finansowych było obniżenie marż bankowych.

Metody zarządzania ryzykiem walutowym, stopy procentowej, kredytowym oraz płynności zostały również opisane w Notach nr 31 – 34 Informacji dodatkowej do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za okres 1.01 – 31.12.2011 r.

**10.11. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM**

Grupa Kapitałowa KOELNER SA jest jednocześnie importerem i eksporterem w związku z czym występuje w znacznym stopniu hedging naturalny. Jednak z uwagi na coraz większy rozwój na rynkach Europy

Zachodniej pojawia się nierównowaga na parze walutowej EUR/USD, przy czym na EUR występuje pozycja długa, na USD – krótka. Zarząd rozważa zawarcie kontraktów terminowych typu forward w celu zabezpieczenia pozycji walutowych na zamianie EUR na USD (ok. 600 tys. EUR miesięcznie).

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

## 11. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

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

## 12. INFORMACJA O PODMIOTIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Decyzją Rady Nadzorczej Spółki KOELNER SA z dnia 05.05.2011 r. podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych KOELNER SA oraz sprawozdań skonsolidowanych Grupy Kapitałowej KOELNER SA za 2011 r. wybrana została Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. S.k. z siedzibą w Poznaniu, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E. wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 3654. 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.) oraz w 2010 roku w zakresie przeglądów i badania sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych oraz w zakresie doradztwa podatkowego. Umowa podpisana 10.05.2011 r. obejmuje:

1. przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego KOELNER SA za I półrocze 2011;
2. przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOELNER SA za I półrocze 2011;
3. badanie jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego KOELNER SA za rok 2011;
4. badanie skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOELNER SA za rok 2011.

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

|                                  | w tys. zł |          |
|----------------------------------|-----------|----------|
|                                  | rok 2011  | rok 2010 |
| Wynagrodzenia z tytułu badania   | 72        | 70       |
| Wynagrodzenia z tytułu przeglądu | 38        | 37       |

### **13. OŚWIADCZENIE DOTYCZĄCE STOSOWANIA W SPÓŁCE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO**

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

KOELNER SA podlega zasadom zawartym w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” uchwalonym przez Radę Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 4 lipca 2007 roku z późniejszymi zmianami. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, dostępny jest na stronie internetowej poświęconej łaadowi korporacyjnemu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (<http://corp.gov.gpw.pl/>). Oświadczenie dotyczące zakresu stosowania zasad ładu korporacyjnego zostało udostępnione na stronie internetowej spółki [www.koelner.pl](http://www.koelner.pl) w zakładce „Dla Inwestorów”.

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

W roku 2011 Spółka KOELNER SA odstąpiła od następujących postanowień zasad ładu korporacyjnego:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Stan akcjonariatu spółki na 31.12.2011 roku przedstawiał się następująco:

| Akcjonariusz                   | Ilość akcji       | Udział %<br>w kapitale<br>zakładowym | Liczba<br>głosów<br>na WZA | Udział %<br>w liczbie głosów<br>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%                                  |
| Pozostali                      | 6.404.832         | 19,67%                               | 9.246.970                  | 19,67%                                 |
| <b>RAZEM</b>                   | <b>32.560.000</b> | <b>100,00%</b>                       | <b>32.560.000</b>          | <b>100,00%</b>                         |

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

Brak.

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

Brak.

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

Brak.

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

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

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

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

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

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

Uchwały Zarządu wymaga:

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

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

### **13.9. OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU SPÓŁKI**

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

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

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

Zgodnie ze Statutem obowiązującym w 2011 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 2011 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 1.01.2011 r. przedstawiał się następująco:

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

Skład zarządu Spółki na dzień 31.12.2011 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](http://www.koelner.pl)

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

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

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

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

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

Uchwały Zarządu wymaga:

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

### **Rada Nadzorcza**

1.01.2011 r. w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

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

W dniu 31.05.2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie KOELNER SA powołało na Członka Rady Nadzorczej Spółki Pana Zbigniewa Stabiszewskiego.

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31.12.2011 r. przedstawiał się następująco:

- |                         |                                             |
|-------------------------|---------------------------------------------|
| – Krystyna Koelner      | - Przewodnicząca Rady Nadzorczej            |
| – Tomasz Mogilski       | - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej |
| – Przemysław Koelner    | - Członek Rady Nadzorczej                   |
| – Zbigniew Szczypiński  | - Członek Rady Nadzorczej                   |
| – Zbigniew Pamuła       | - Członek Rady Nadzorczej                   |
| – Wojciech Arkuszewski  | - Członek Rady Nadzorczej                   |
| – Zbigniew Stabiszewski | - 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](http://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