

INFORMACJA DODATKOWA DO RAPORTU KWARTALNEGO ZA IV KWARTAŁ 2006 SA-QSr 4/2006

1. Podstawa sporządzenia raportu oraz okres objęty sprawozdaniem.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawione w raporcie kwartalnym przygotowane zostało zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości z późniejszymi zmianami, rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.10.2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz zasadami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSR) i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości z późniejszymi zmianami oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.10.2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. i sporządzone zostało w tysiącach złotych.

Porównywalne dane finansowe na 31.12.2005 r. zostały przedstawione w sposób zapewniający ich porównywalność.

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

2.1. Zmiany w stanie rezerw i aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego oraz odpisów aktualizujących wartość składników aktywów w ciągu 2006 roku przedstawia poniższa tabela.

KOELNER SA (w tys. zł)

Tytuł	Stan na 31.12.2006	Stan na 30.09.2006	Zmiana	Uwagi
Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	1.849	1.755	94	W tym: - aktualizacja należności (23) tys.zł - różnice kursowe 256 tys.zł - aktualizacja zapasów (40) tys.zł - nie wypłacone wynagr. 21 tys.zł - nie wypłacone bonusy (120) tys. zł
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	210	363	(153)	- zmniejszenia z tyt. różnic kursowych (153) tys.zł,
Odpisy aktualizujące wart. należności	2.605	2.751	(146)	

GRUPA KOELNER (w tys. zł)

Tytuł	Stan na 31.12.2006	Stan na 30.09.2006	Zmiana	Uwagi
Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	2.169	1.980	189	W tym: Koelner SA 94 tys.zł; KTS Sp. z o.o. (23) tys.zł., Wapienica (6) tys.zł; Koelner Hungaria 28 tys.zł korekty konsolidacyjne 96 tys.zł
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	5.953	6.194	(241)	W tym: Koelner SA (153) tys.zł; Wapienica (21) tys.zł; KTS Sp. z o.o. (67) tys.zł
Odpisy aktualizujące wart. należności	3.375	3.559	(184)	W tym: Koelner SA (146) tys.zł, KTS Sp. z o.o. (18) tys.zł., Koelner Górny Śląsk (11) tys.zł, Wapienica (17) tys.zł; Rawl France 8 tys.zł;

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

Średni kurs w okresie styczeń - grudzień 2006 r.	3,8991
Kurs na ostatni dzień okresu 31 grudnia 2006 r.	3,8312
Średni kurs w okresie styczeń - grudzień 2005 r.	4,0233
Kurs na ostatni dzień okresu 31 grudnia 2005 r.	3,8598

3. Opis istotnych dokonań Grupy Kapitałowej Koelner w okresie IV kwartału 2006 r.

W dniu 30 września 2006 r. zakończyła się subskrypcja akcji serii C Koelner SA.

- 1) Subskrypcja trwała od 16 sierpnia do 30 września br.
- 2) Przydział akcji nastąpił w dniu 30 września br.
- 3) Subskrypcją objętych zostało 185.400 akcji serii C.
- 4) Liczba osób, które złożyły zapisy i którym przydzielono akcje serii C - 32 osoby
- 5) Cena po jakiej były nabywane akcje serii C - 1 zł
- 6) W ramach subskrypcji zapisy złożono na 185.400 akcji serii C
- 7) W ramach subskrypcji przydzielono 185.400 akcji serii C
- 8) Wartość przeprowadzonej subskrypcji wyniosła $185.400 \times 1 \text{ zł} = 185.400 \text{ zł}$
- 9) Łączne koszty, które zostaną zaliczone do kosztów emisji oraz średni koszt przeprowadzenia subskrypcji zostaną podane w późniejszym terminie.

W dniu 17.10.2006 r. Spółka otrzymała informację o podjęciu przez Radę Miejską Wrocławia uchwały wyrażającej zgodę na utworzenie podstrefy Wałbrzyskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej na terenie centrali Spółki we Wrocławiu przy ul. Kwidzyńskiej 6C.

W dniu 16.10.2006 r. Bolagsverket (Biuro Rejestracji Spółek) dokonało rejestracji w Sundsvall (Szwecja) spółki zależnej "Rawl Scandinavia AB". Kapitał zakładowy spółki wynosi 500.000 SEK (ok. 50 tys. EUR). Udział Koelner SA w kapitale zakładowym wynosi 100% i uprawnia do 100% głosów na walnym zgromadzeniu.

Przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż narzędzi oraz technik zamocowań dla budownictwa.

Spółka podpisała umowę świadczenia przez Dom Maklerski BZ WBK SA usług animatora emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA dla akcji na okaziciela, praw do akcji oraz praw poboru akcji Koelner SA.

W dniu 20.11.2006 r. Spółka przedstawiła prognozę wyników finansowych dla Grupy Kapitałowej Koelner na lata 2007 - 2009:

I. Prognoza wyników

na 2007 rok

- Przychody netto ze sprzedaży: 590 mln zł
- Zysk z działalności operacyjnej: 78 mln zł
- Zysk netto: 62 mln zł

na 2008 rok

- Przychody netto ze sprzedaży: 734 mln zł
- Zysk z działalności operacyjnej: 88 mln zł
- Zysk netto: 75 mln zł

na 2009 rok

- Przychody netto ze sprzedaży: 930 mln zł
- Zysk z działalności operacyjnej: 110 mln zł
- Zysk netto: 96 mln zł

II. Podstawy i istotne założenia prognozy:

- średnioroczne tempo wzrostu krajowego rynku budowlanego - od 7,25% do 9%,

- średnioroczne tempo wzrostu rynku w branży metalowej (PKD 28.70) - od 5,2% do 6%,
- udział mocowań (PKD 28.74) w sprzedaży Grupy na poziomie zbliżonym do obecnego, tzn. ok. 70% przychodów ze sprzedaży,
- udział sprzedaży na rynki UE w sprzedaży Grupy na poziomie zbliżonym do lat 2005 - 2006, tzn. ok. 40% (po uwzględnieniu dodatkowej sprzedaży na nowe rynki),
- średnioroczny udział sprzedaży na nowe rynki (Europa Wschodnia, Bliski Wschód) na poziomie 20% ogółu sprzedaży; zakładamy utrzymanie się dynamicznego tempa wzrostu rynków budowlanych w tych krajach,
- utrzymanie się korzystnych warunków makroekonomicznych na rynkach działania Spółki: inflacja, stopy procentowe, kursy walutowe ustabilizowane na poziomach zbliżonych do obecnych,
- prognozy nie uwzględniają ew. akwizycji innych podmiotów.

W dniu 29.12.2006 r. we Wrocławiu odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Koelner SA. Porządek obrad zgromadzenia był następujący:

1. Otwarcie Walnego Zgromadzenia.
2. Wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.
3. Stwierdzenie prawidłowości zwołania Walnego Zgromadzenia oraz jego zdolności do podejmowania uchwał.
4. Podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 30.520.600,00 zł do kwoty nie mniejszej niż 30.520.601 zł i nie większej niż 32.020.600,00 zł w drodze emisji nie mniej niż 1 i nie więcej niż 1.500.000 nowych akcji na okaziciela serii D oferowanych inwestorom kwalifikowanym z wyłączeniem prawa poboru pozostałych akcjonariuszy i dokonanie odpowiadającym im zmian w Statucie Spółki.
5. Podjęcie uchwały w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji serii D (jakie zostaną wyemitowane w ramach podwyższenia kapitału zgodnie z uchwałą, o jakiej mowa w pkt 4 porządku obrad) oraz odpowiadających im PDA (praw do akcji) do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializację oraz upoważnienia Zarządu do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych SA umowy o rejestrację papierów wartościowych, o której mowa w art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.
6. Zamknięcie obrad.

W dniu 21 listopada 2006 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy na posiedzeniu niejawnym wydał postanowienie w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do kwoty 30.520.600 zł w wyniku wydania 185.400 akcji objętych w warunkowo podwyższonym kapitale zakładowym na łączną kwotę 185.400 zł, co spowodowało, że liczba akcji serii C wzrosła z 335.200 do 520.600 akcji. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału wynosi 30.520.600.

W dniu 28 listopada 2006 roku Spółka zawarła umowę ze spółką Emax SA. Przedmiotem umowy jest dostawa, montaż i wdrożenie przez Emax SA Automatycznego Magazynu Wysokiego Składowania Pojemników. Umowa jest elementem programu inwestycyjnego zatwierdzonego przez Zarząd na lata 2007 - 2009. Wartość umowy wynosi 6 700 tys. zł netto.

Uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA nr 532/2006 z dnia 20 grudnia 2006 r. dopuszczonych do obrotu giełdowego na rynku podstawowym zostało 185.400 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 zł każda, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA kodem "PLKLN000033". Zarząd Giełdy postanowił również wprowadzić powyższe akcje z dniem 29 grudnia 2006 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym, pod warunkiem dokonania przez KDPW SA w dniu 29 grudnia 2006 r. asymilacji akcji oznaczonych kodem "PLKLN000033" z akcjami będącymi w obrocie giełdowym oznaczonymi kodem "PLKLN000017".

Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Uchwałą nr 739/06 postanowił dokonać w dniu 29 grudnia 2006 r. asymilacji 185.400 akcji zwykłych na okaziciela Koelner SA oznaczonych kodem PLKLN000033 z 30.335.200 akcjami zwykłymi na okaziciela Koelner SA oznaczonych kodem PLKLN000017.

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

W IV kwartale br. utrzymywało się ożywienie na rynku budowlano-montażowym zapoczątkowane w okresach poprzednich. Umożliwiło ono Grupie Kapitałowej Koelner S.A. przekroczenie prognoz finansowych.

Po czterech kwartałach br. Grupa Kapitałowa Koelner SA osiągnęła 428,4 mln zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży (241,3 mln zł rok poprzedni, prognoza 380 mln zł) oraz skonsolidowany zysk netto w wysokości 41,8 mln zł (27,9 mln zł rok poprzedni, 40 mln zł prognoza).

W IV kwartale prowadzono prace nad ukończeniem założonego trzyletniego programu inwestycyjnego przedstawionego w prospekcie emisyjnym. Początkowy plan inwestycyjny wynosił 111 mln zł, jednak głównie w związku z akwizycją brytyjskiego przedsiębiorstwa Rawplug, całkowite inwestycje w latach 2004 - 2006 przekroczyły 205 mln zł. W następnych okresach kontynuowane będą prace nad nowym projektem inwestycyjnym oszacowanym na 131 mln zł.

5. Wydarzenia po dniu bilansowym

W dniu 31.01.2007 r. Spółka otrzymała zwrótnie podpisane przez Raiffeisen Bank Polska S.A. aneksy do umów kredytowych opisanych w raportach bieżących nr 49/2005 z dnia 2 listopada 2005 r. oraz nr 27/2006 z dnia 17 sierpnia 2006 r. Obniżeniu uległy marże bankowe, pozostałe warunki umów pozostały bez zmian.

W wyniku rozliczenia w dniu 1 lutego 2007 roku transakcji pakietowych zawartych w dniu 26 stycznia 2007 roku, spółka Koelner SA (KOELNER) nabyła 179.806 akcji akcji w „Fabryce Śrub Śrubex SA” w Łańcucie („Śrubex SA”).

Przed nabyciem akcji w dniu 1 lutego, KOELNER posiadał w Śrubex SA 359.613 akcji, uprawniających do takiej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Śrubex SA.

W wyniku nabycia rzeczonych akcji, wraz z posiadanym dotychczas pakietem akcji Śrubex SA, KOELNER dysponuje 539.419 akcjami Śrubex SA. Posiadane przez KOELNER akcje w Śrubex SA stanowią łącznie 29,9999% udział w kapitale Śrubex SA oraz taki sam udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Śrubex SA.

W dniu 30 stycznia 2007 roku KOELNER ogłosił wezwanie do wszystkich akcjonariuszy na sprzedaż akcji w liczbie pozwalającej na wykonywanie do 66% głosów w Walnym Zgromadzeniu Śrubex SA. Cena zaoferowana akcjonariuszom Śrubex SA jest równa cenie zapłaconej za 179.806 akcji w transakcji pakietowej. Strategicznym celem KOELNER jest dokonanie połączenia przez przejęcie (w rozumieniu przepisów Kodeksu spółek handlowych) Śrubex SA i wydanie akcji KOELNER SA akcjonariuszom Śrubex SA w zamian za akcje posiadane przez nich w Śrubex SA.

W dniu 31.01.2007 r. podpisana została umowa z Bankiem Zachodnim WBK S.A., której przedmiotem jest udzielenie Spółce kredytu inwestycyjnego w wysokości 30.000.000 zł.

Kredyt przeznaczony jest na sfinansowanie zakupu akcji Śrubex S.A. Termin wykorzystania kredytu został ustalony na 15 marca 2007 roku, a ostateczny termin spłaty na 31 stycznia 2014r. Stopa procentowa jest oparta o WIBOR powiększony o marżę bankową, określaną przez Bank, dla kredytów inwestycyjnych. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi: (a) pełnomocnictwo udzielone Bankowi Zachodniemu WBK S.A. do dysponowania rachunkami bankowymi otwartymi w Banku, (b) zastaw rejestrowy na akcjach Śrubex S.A. Inne warunki umowy nie odbiegają od warunków rynkowych, oferowanych najlepszym klientom BZWBK SA.

W dniu 06.02.2007 r. podpisana została umowa z Bankiem Zachodnim WBK S.A., której przedmiotem jest udzielenie Spółce kredytu rewolwingowego obrotowego w wysokości 20.000.000 zł.

Kredyt przeznaczony jest na finansowanie bieżących inwestycji realizowanych przez Spółkę. Ostateczny termin spłaty ustalony został na 31 maja 2007r. Stopa procentowa jest oparta o WIBOR powiększony o marżę bankową, określaną przez Bank. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi pełnomocnictwo udzielone Bankowi Zachodniemu WBK S.A. do dysponowania rachunkami bankowymi otwartymi w Banku.

W dniu 15.02.2006 r. Spółka otrzymała informację o rejestracji w dniu 09.02.2007 r. przez sąd w Siegen (Niemcy) podwyższenia kapitału spółki zależnej "Koelner Deutschland GmbH" o 250.000 EUR. Kapitał zakładowy spółki wynosi obecnie 350.000 EUR. Udział Koelner S.A. w kapitale zakładowym wynosi 100% i uprawnia do 100% głosów na walnym zgromadzeniu. Udziały te zostały pokryte wkładem pieniężnym.

6. W IV kw. 2006 r. trwał proces realizacji założonego Planu Inwestycyjnego.

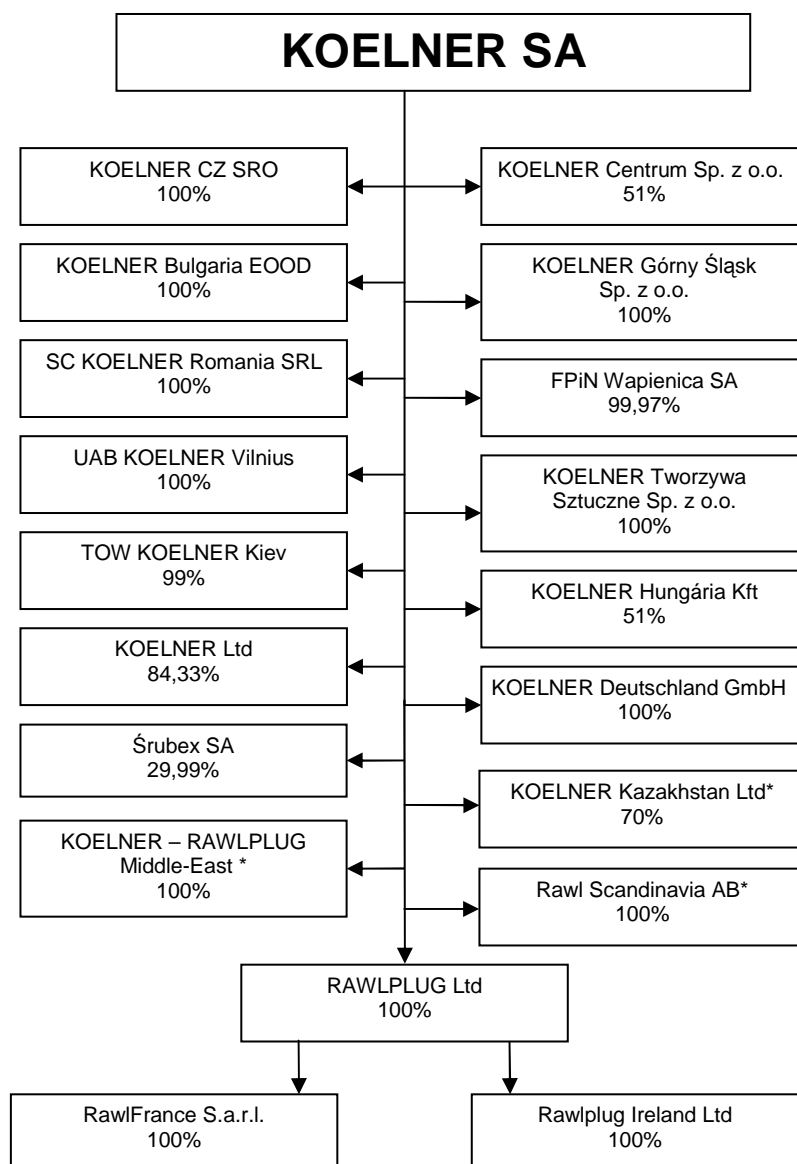
Szczegółowe zestawienie realizacji Planu Inwestycyjnego zawiera poniższa tabela:

PROJEKT INWESTYCYJNY KOELNER S.A. NA LATA 2004 - 2006			
229,2			
	Wartość Inwestycji	31-12-2006 Wykonanie	Wykonanie %
1 Modernizacja i rozbudowa działu logistyki i magazynów	13,0	15,0	115,7%
I Inwestycje budowlane	11,0	12,3	111,8%
a Etap I - Magazyn 4900 m2 - Wykonano 5900 m2	4,0	5,1	127,1%
b Etap II - Łącznik pomiędzy halami	1,0	1,9	194,1%
c Etap III - Magazyn	4,0	5,0	125,1%
d Etap IV - Budynki biurowe	2,0	0,3	13,5%
II Inwestycje w wyposażeniu	2,0	2,7	137,2%
2 Rozbudowa potencjału produkcyjnego pod nowe asortymenty	20,0	22,0	110,0%
I Zakup maszyn i urządzeń	12,5	14,3	114,2%
II Zakup oprzyrządowania i rozbudowa instalacji	0,5	0,8	158,1%
III Projekt automatyki i robotyki	2,0	1,7	84,1%
IV Zakup form, wykrojników, pras, wytlaczarek, zgrzewarek	5,0	5,2	104,9%
3 Regionalne centra dystrybucji	17,4	7,6	43,9%
4 Rozwój sieci spółek zagranicznych	133,3	112,9	84,7%
I Czechy	2,5	0,0	0,0%
II Rumunia	2,9	2,5	86,2%
III Bułgaria	1,7	0,8	48,6%
IV Litwa	1,3	0,9	75,3%
V Ukraina	2,9	0,8	26,4%
VI Niemcy	2,5	1,4	54,1%
VII Anglia	91,5	91,2	99,8%
VIII Węgry	10,7	10,4	97,0%
IX Rosja	8,5	4,0	46,5%
X Kazachstan	0,4	0,0	0,6%
XI Dubai	0,8	0,9	101,6%
5 Inwestycje wprowadzające nowe asortymenty handlowe	10,0	11,1	110,7%
I Nowa linia elektronarzędzi MODECO EXPERT	3,5	4,1	117,6%
II Nowe grupy towarów	6,5	7,0	106,9%
a Wyroby śrubowe	3,0	4,0	134,1%
b "Orange"	3,5	2,9	83,7%
6 Konsolidacja rynku polskiego	25,0	25,3	101,2%
7 Inwestycje w IT	2,2	3,6	162,7%
I Zakup oprogramowania CRM	0,5	0,2	35,6%
II Zakup nowych serwerów komputerowych	0,7	1,0	137,2%
III Rozbudowa sieci komputerowych	0,6	0,6	95,1%
IV Zakup i wdrożenie harmonogramowania produkcji	0,4	1,9	467,4%
8 Inwestycje w jakość i PR	1,3	1,8	142,5%
9 Inwestycje w FPI n Wapienica SA	7,0	6,5	92,9%
RAZEM	229,2	205,8	89,8%

7. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% kapitału na dzień 22 lutego 2006 r.

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział % w liczbie głosów na WZA
Amicus Sp. z o.o. Sp. k.	19.102.750	62,97%	19.102.750	62,97%
BZ WBK AIB TFI SA	1.535.866	5,06%	1.535.866	5,06%

8. Struktura Grupy Kapitałowej Koelner SA na dzień 22 lutego 2006 r.



* spółka nie podlega konsolidacji na dzień 31.12.2006 r.

9. Zmiany w stanie posiadania akcji przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

9.1. Zmiany w stanie posiadania akcji przez członków Zarządu w IV kwartale 2006 r.

	stan na 31.12.2006	stan na 30.09.2006	zmiana
Radosław Koelner – Prezes Zarządu	524.750	524.750	-
Tomasz Mogilski – Wiceprezes Zarządu	75.000	75.000	-

9.2. Zmiany w stanie posiadania akcji przez członków Rady Nadzorczej w IV kwartale 2006 r.

	stan na 31.12.2006	stan na 30.09.2006	zmiana
Przemysław Koelner - Przewodniczący Rady Nadzorczej	403.625	403.625	-
Krystyna Koelner - Członek Rady Nadzorczej	396.625	396.625	-
Zbigniew Pamuła - Członek Rady Nadzorczej	0	0	-
Zbigniew Szczypiński - Członek Rady Nadzorczej	360	360	-
Joanna Stabiszewska - Sekretarz Rady Nadzorczej	0	0	-
Arkadiusz Jastrzębski - Członek Rady Nadzorczej	0	0	-
Wojciech Arkuszewski - Członek Rady Nadzorczej	0	0	-

10. Informacja dotycząca sprawozdawczości według segmentów branżowych i geograficznych.

Spółka przyjmuje, że podstawowym podziałem na segmenty jest segmentacja branżowa, która jest decydująca dla określenia rodzaju ryzyka i stóp zwrotu osiąganych przez Spółkę. Przyjmuje się, że Spółka prowadzi działalność w ramach jednego segmentu branżowego – handlu detalicznego i hurtowego narzędziami, elektronarzędziami oraz systemami zamocowań budowlanych.

Za uzupełniający wzór sprawozdawczy przyjęto podział na segmenty geograficzne przy zastosowaniu kryterium opierającego się na lokalizacji geograficznej klientów. Zgodnie z §69 MSR 14 „Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności” zaprezentowano sprawozdania finansowe dla każdego segmentu geograficznego. (Tabela Nr 1 Segmenty geograficzne).

11. Sezonowość produkcji i rynków zbytu

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

12. Pozostałe informacje.

- 12.1. Przed sądem lub innym organem nie toczą się postępowania, których przedmiotem są wierzytelności lub zobowiązania przekraczające 10% kapitałów własnych Koelner SA.
- 12.2. Jednostka dominująca oraz jednostki zależne nie zawierały z innymi jednostkami powiązanymi transakcji, których wartość przekraczała 500.000 EUR, a ich charakter nie był rutynowy ani typowy. Wszystkie transakcje zawierane były na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązanymi, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez Spółkę lub jednostkę od niego zależną.
- 12.3. W analizowanym okresie Spółka oraz jednostki powiązane nie udzielały poręczeń i gwarancji, których wartość przekraczałyby 10% kapitałów własnych Koelner SA.