

INFORMACJA DODATKOWA DO RAPORTU KWARTALNEGO ZA III KWARTAŁ 2011 SA-QSr 3/2011

1. Podstawa sporządzenia raportu oraz okres objęty sprawozdaniem.

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

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

Skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdania finansowe obejmują okres od 01.01.2011 r. do 30.09.2011 r. i sporządzone zostały w tysiącach złotych.

Dane finansowe na 30.09.2010 r. zostały przedstawione w sposób zapewniający ich porównywalność. W związku z korektami danych dotyczących roku 2009 i lat poprzednich w raporcie rocznym SA-RS 2010 oraz raporcie rocznym SA-R 2010, dane porównywalne na 30.09.2010 r. zostały zmienione w stosunku do danych prezentowanych w raporcie kwartalnym SA-QSr 3/2010 w następujący sposób:

KOELNER SA - korekta amortyzacji podatkowej naliczonej za lata 2007-2009.

Ma	Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	131 tys. zł
Wn	Niepodzielony wynik finansowy lat ubiegłych	131 tys. zł

KOELNER SA - korekta błędnego księgowania faktury sprzedażowej z 2009 roku.

Ma	Niepodzielony wynik finansowy lat ubiegłych	52 tys. zł
Wn	Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	52 tys. zł

KOELNER SA - utworzenie rezerwy z tyt. ewentualnego zobowiązania podatkowego w związku ze sporem z urzędem skarbowym w sprawie CIT 2003 i CIT 2004.

Wn	Niepodzielony wynik finansowy lat ubiegłych	6 036 tys. zł
Ma	Rezerwy na zobowiązania długoterminowe	6 036 tys. zł

KOELNER SA - w 2010 r. spółka dokonała zmiany polityki rachunkowości odnośnie ujmowania rozchodów palet magazynowych. Wartość pobranych z magazynu palet odnoszona jest w koszty zużycia materiałów.

Ma	Zapasy	3 074 tys. zł
Ma	Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	93 tys. zł
Wn	Niepodzielony wynik finansowy lat ubiegłych	3 167 tys. zł

Koelner Tworzywa Sztuczne sp. z o.o. - korekta rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochodowego (różnica pomiędzy podatkową a bilansową wartością rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych).

Wn	Niepodzielony wynik finansowy	116 tys. zł
Ma	Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	116 tys. zł

Koelner Tworzywa Sztuczne sp. z o.o. - korekta rozliczenia dotacji w przychodach przyszłych okresów za lata 2009-2007.

Wn	Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	303 tys. zł
Ma	Niepodzielony wynik finansowy lat ubiegłych	303 tys. zł

Koelner Tworzywa Sztuczne sp. z o.o. - korekta aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego od straty podatkowej.

Ma	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	440 tys. zł
Wn	Niepodzielony wynik finansowy lat ubiegłych	440 tys. zł

Rawplug Ltd - spółka odniosła w ciężar niepodzielonego wyniku z lat ubiegłych odpis aktualizujący wartość zapasów.

Ma	Zapasy	709 tys. zł
Ma	Różnice kursowe z konsolidacji	43 tys. zł
Wn	Niepodzielony wynik finansowy lat ubiegłych	752 tys. zł

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

2.1. Zmiany w stanie rezerw i aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego oraz odpisów aktualizujących wartość składników aktywów w okresie 01.07.2011 – 30.09.2011 przedstawiają poniższe tabele.

KOELNER SA (w tys. zł)

Tytuł	Stan na 30.09.2011	Stan na 30.06.2011	Zmiana	Uwagi
Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	4 718	4 831	(113)	W tym dotyczące: - różnic kursowych 42 tys. zł - niewypłaconych wynagrodzeń 2 tys. zł - premii pieniężnych od obrotu 122 tys. zł - aktualizacji wart. należności (19) tys. zł - zobowiązań leasingowych (135) tys. zł - straty podatkowej (152) tys. zł - innych pozycji 27 tys. zł.
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	4 490	3 667	823	W tym dotyczące: - różnic kursowych 844 tys. zł - amortyzacji (105) tys. zł - prowizje bankowe 71 tys. zł. - innych pozycji 13 tys. zł
Odpisy aktualizujące wartość należności	3 851	3 973	(122)	

GRUPA KOELNER SA (w tys. zł)

Tytuł	Stan na 30.09.2011	Stan na 30.06.2011	Zmiana	Uwagi
Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	9 431	8 577	854	W tym: KOELNER SA (114) tys. zł KTS Sp. z o.o. (11) tys. zł Wapienica Sp. z o.o. 6 tys. zł Koelner ŁFS Sp. z o.o. 560 tys. zł Rawl France Sarl 44 tys. zł Koelner Bułgaria EOOD 2 tys. zł Koelner Ltd 4 tys. zł Korekty konsolidacyjne 363 tys. zł
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	16 090	15 297	793	W tym: KOELNER SA 823 tys. zł Wapienica Sp. z o.o. (27) tys. zł KTS Sp. z o.o. (17) tys. zł Koelner ŁFS Sp. z o.o. 29 tys. zł Koelner Hungaria Kft (15) tys. zł
Odpisy aktualizujące wart. należności	9 171	8 305	866	W tym: KOELNER SA (121) tys. zł. KTS Sp. z o.o. (1) tys. zł Koelner Centrum Sp. z o.o. 66 tys. zł Koelner Deutschland GmbH 2 tys. zł Wapienica Sp. z o.o. 48 tys. zł Rawlplug Ltd 103 tys. zł Rawlplug Ireland Ltd. 10 tys. zł Koelner ŁFS Sp. z o.o. 517 tys. zł Koelner CZ sro 30 tys. zł UAB Koelner Vilnius 40 tys. zł Koelner-Rawlplug Middle-East 20 tys. zł SC KOELNER Romania SRL 105 tys. zł Koelner Ltd 44 tys. zł Stahl GmbH 3 tys. zł
Odpisy aktualizujące wart. zapasów	10 627	10 288	339	W tym: Wapienica Sp. z o.o. 16 tys. zł Rawlplug Ltd 13 tys. zł Rawlplug Ireland Ltd. 4 tys. zł Rawl France Sarl 42 tys. zł Koelner ŁFS Sp. z o.o. 55 tys. zł SC KOELNER Romania SRL 24 tys. zł Koelner Deutschland GmbH 21 tys. zł Stahl GmbH 164 tys. zł

2.2. Wybrane pozycje aktywów i pasywów zaprezentowane w sprawozdaniu przeliczono na EURO według średniego kursu wymiany złotego w stosunku do EURO ustalonego 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 - wrzesień 2011 r.	4,0413
Kurs na ostatni dzień okresu 30 września 2011 r.	4,4112
Średni kurs w okresie styczeń – wrzesień 2010 r.	4,0027
Kurs na ostatni dzień okresu 30 września 2010 r.	3,9870
Kurs na ostatni dzień okresu 31 grudnia 2010 r.	3,9603

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

W dniu 06.07.2011 r. KOELNER SA nabyła 100% udziałów w spółkach zależnych Rawl France SAS (Francja) oraz Rawlplug Ireland Ltd (Irlandia) od spółki zależnej Rawlplug Ltd (Wik. Brytania). Ceny nabycia wynosiły odpowiednio: 3.770.000 GBP za spółkę francuską oraz 2.326.000 GBP za spółkę irlandzką. Rozliczenie transakcji nastąpiło poprzez potrącenie wzajemnych rozrachunków z datą 30 czerwca 2011 r. Powyższa operacja miała na celu uproszczenie struktury Grupy Kapitałowej KOELNER SA oraz znaczącą redukcję rozrachunków walutowych eksponowanych na wahania kursowe.

W dniu 21.07.2011 r. Pan Radosław Koelner - Prezes Zarządu KOELNER SA nabył w transakcjach sesyjnych 20.000 akcji KOELNER SA po cenie 10,56 zł za akcję.

W dniu 04.08.2011 r. KOELNER SA zawarła aneks do umowy o limit wierzytelności z Raiffeisen Bank Polska SA z dnia 26.06.2003 r. Aneks obniżył marże bankowe oraz wydłużył ostateczny termin spłaty limitu do 10.12.2013 r. Kwota limitu pozostała bez zmian i wynosi 58.500.000 zł.

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 związku z pogarszającymi się perspektywami gospodarczymi w strefie euro w dniu 23.09.2011 r. dokonano ponownej wyceny znaku towarowego Rawplug. Nowa wartość została ustalona na 58,1 mln zł.

W dniu 29.09.2011 r. ING Otwarty Fundusz Emerytalny w wyniku rozliczenia transakcji z 26.09.2011 r. stał się posiadaczem akcji, stanowiących ponad 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu KOELNER SA. Przed nabyciem akcji Fundusz posiadał 1.533.699 szt. akcji KOELNER SA, stanowiących 4,71% kapitału zakładowego Spółki i był uprawniony do 1.533.699 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy KOELNER SA, co stanowiło 4,71% ogólnej liczby głosów.

W dniu 29.09.2011 r. na rachunku papierów wartościowych Funduszu znajdowało się 2.842.138 szt. akcji KOELNER SA, co stanowiło 8,73% kapitału zakładowego Spółki. Akcje te uprawniały do 2.842.138 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy KOELNER SA, co stanowiło 8,73% ogólnej liczby głosów.

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

CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW

Grupa Kapitałowa Koelner

Wybrane pozycje bilansowe (tys. zł)	30.09.2011	30.09.2010	Zmiana r/r
Suma bilansowa	717 516	678 788	38 728
Aktywa trwałe	330 465	333 126	(2 661)
Aktywa obrotowe	387 051	345 662	41 388
Zapasy	203 044	189 578	13 466
Należności i rozliczenia międzyokresowe	159 213	142 005	17 208
Środki pieniężne	22 654	13 047	9 606
Kapitał własny	327 034	290 949	36 085
Zobowiązania	390 482	387 839	2 643
Zobowiązania długoterminowe	141 373	129 839	11 534
Kredyty i pożyczki	111 161	95 695	15 466
Zobowiązania krótkoterminowe	249 109	258 000	(8 891)
Kredyty i pożyczki	114 412	124 021	(9 609)
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	117 141	120 654	(3 513)
Udział aktywów obrotowych	54%	51%	
Udział zapasów w aktywach obrotowych	52%	55%	
Udział należności w aktywach obrotowych	41%	41%	
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	54%	57%	
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	20%	19%	
Zadłużenie długoterminowe w zobowiązaniach	36%	33%	

Suma bilansowa w ciągu ostatnich czterech kwartałów wzrosła o 38 728 tys. zł. Po stronie aktywów zmniejszyła się wartość aktywów trwałych (spadek o 2 661 tys. zł), co było spowodowane przede wszystkim odpisami amortyzacyjnymi. Wzrosły krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe (wzrost o 17 208 tys. zł), zapasy (wzrost o 13 466 tys. zł) oraz środki pieniężne (wzrost o 9 606 tys. zł).

Po stronie pasywów wzrósł kapitał własny (wzrost o 36 085 tys. zł), spadły natomiast zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania (spadek o 3 513 tys. zł). Zadłużenie kredytowe wzrosło nieznacznie, jednak wskaźnik ogólnego zadłużenia zmniejszył się w porównaniu do roku ubiegłego. Zmieniła się struktura zadłużenia (wzrost zadłużenia o 5 857 tys. zł; wzrost kredytów długoterminowych oraz spadek kredytów krótkoterminowych).

Nieznacznie zmieniła się struktura pasywów, zadłużenie ogólne spadło do poziomu 54%. Struktura zadłużenia przesunęła się w kierunku zadłużenia długoterminowego, które wzrosło z 19% do 20% sumy bilansowej oraz z 33% do 36% całości zadłużenia.

Grupa Kapitałowa Koelner

tys. zł	30.09.2011	30.09.2010	% r/r
Przychody ze sprzedaży	513 346	428 319	19,9%
Koszt własny	(346 513)	(288 818)	20,0%
Zysk brutto na sprzedaży	166 833	139 501	19,6%
Koszty sprzedaży	(86 273)	(84 995)	1,5%
Koszty ogólnego zarządu	(29 793)	(34 066)	(12,5)%
Zysk ze sprzedaży	50 767	20 439	148,4%
Pozostałe przychody operacyjne	7 443	4 901	51,9%
Pozostałe koszty operacyjne	(12 216)	(7 334)	66,6%
Zysk z działalności operacyjnej	45 993	18 007	155,4%
Przychody finansowe	497	1 852	(73,2)%
Koszty finansowe	(13 111)	(12 877)	1,8%
Zysk brutto	33 379	6 982	378,1%
Podatek dochodowy	(6 800)	(3 678)	84,9%
Wynik finansowy netto	26 579	3 304	704,5%
Amortyzacja	22 745	18 646	22,0%
EBITDA	68 738	36 653	87,5%

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży po trzech kwartałach 2011 roku wyniosły 513 346 tys. zł i były o 19,9% wyższe niż w roku poprzednim. Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 45 993 tys. zł (wzrost o 155,4% w stosunku do roku poprzedniego, natomiast zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA) osiągnął poziom 68 738 tys. zł i był o 87,5% wyższy w stosunku do roku poprzedniego. Grupa KOELNER SA osiągnęła zysk netto w wysokości 26 578 tys. zł wobec zysku w wysokości 3 304 tys. zł w 2010 roku (poprawa o 23 274 tys. zł).

Do wyraźnej poprawy osiągniętych wyników finansowych przyczyniły się przede wszystkim redukcje kosztów (udział kosztów działalności w stosunku do przychodów spadł z 27,8% po III kwartale 2010 r. do 22,6% po III kwartale 2011 r.), usprawnienie procesów wewnętrznych oraz poprawa koniunktury w przemyśle elektromaszynowym oraz samochodowym.

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

III kwartał 2011 roku był bardzo udany, Grupa zanotowała 16,8% wzrost sprzedaży w stosunku do trzeciego kwartału roku poprzedniego, co przełożyło się na roczny wzrost sprzedaży o 19,9% do poziomu 513 346 tys. zł.

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

tys. zł	30.09.2011	30.09.2010	% r/r
Przychody ze sprzedaży	513 346	428 319	19,9%
Koszt własny	(346 513)	(288 818)	20,0%
Zysk brutto na sprzedaży	166 833	139 501	19,6%
Marża I	32,5%	32,6%	(0,2)%

tys. zł	IIIQ11	IIQ11	IQ11	IVQ10	IIIQ10
Przychody ze sprzedaży	186 894	175 880	150 572	131 312	160 063
Koszt własny	(125 096)	(118 211)	(103 206)	(89 552)	(107 823)
Zysk brutto na sprzedaży	61 798	57 669	47 366	41 761	52 240
Marża I	33,1%	32,8%	31,5%	31,8%	32,6%

W III kwartale br. marża I na sprzedaży wyniosła 33,1% i była wyższa niż w roku poprzednim (32,6%). Wzrost marży spowodowany był stabilizacją cen surowców oraz osłabieniem złotówki (lepsze wyniki eksportu).

KOSZTY OPERACYJNE

tys. zł	30.09.2011	30.09.2010	% r/r
Koszty sprzedaży	86 273	84 995	1,5%
Koszty ogólnego zarządu	29 793	34 066	(12,5)%
Koszty operacyjne	116 066	119 061	(2,5)%

tys. zł	IIIQ11	IIQ11	IQ11	IVQ10	IIIQ10
Koszty sprzedaży	29 180	29 088	28 005	26 589	28 520
Koszty ogólnego zarządu	10 295	9 466	10 032	10 120	11 740
Koszty operacyjne	39 475	38 554	38 037	36 709	40 260

Po trzech kwartałach 2011 r. Grupa KOELNER SA zanotowała spadek kosztów operacyjnych w stosunku do roku ubiegłego (spadek o 2,5%, co przełożyło się na oszczędność w wysokości ok. 3 mln zł). Znacząco spadł udział kosztów w stosunku do przychodów ze sprzedaży – spadek z 27,8% w 2010 r. do 22,6% w 2011 r. Grupa poniosła nieznacznie wyższe koszty operacyjne w stosunku do kwartałów poprzednich, co przy wzroście sprzedaży oznacza poprawę efektywności działalności.

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

DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA

tys. zł	30.09.2011	30.09.2010	% r/r
Przychody finansowe	497	1 852	(73,2)%
Koszty finansowe	(13 111)	(12 877)	1,8%
Wynik z działalności finansowej	(12 614)	(11 025)	14,4%

tys. zł	IIIQ11	IIQ11	IQ11	IVQ10	IIIQ10
Przychody finansowe	176	146	175	370	(1 415)
Koszty finansowe	(3 980)	(4 641)	(4 490)	(4 445)	(4 710)
Wynik z działalności finansowej	(3 804)	(4 495)	(4 315)	(4 075)	(6 125)

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

Grupa KOELNER SA po trzech kwartałach 2011 r. uzyskała 497 tys. zł przychodów finansowych oraz poniosła 13 111 tys. zł kosztów finansowych.

Na przychody finansowe składały się:

- odsetki uzyskane: 480 tys. Zł,
- pozostałe pozycje: 17 tys. zł.

Na koszty finansowe składały się:

- prowizje i odsetki od kredytów, pożyczek i leasingów: 9 916 tys. zł,
- ujemne różnice kursowe: 875 tys. zł,
- pozostałe odsetki: 765 tys. zł,
- koszty z rozliczenia instrumentów finansowych: 703 tys. zł,
- pozostałe pozycje 852 tys. zł.

W dniu 12.08.2011 r. Koelner Łańcucka 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.

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

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

Wskaźniki rentowności Grupy	30.09.2011	30.09.2010
Rentowność sprzedaży brutto	32,5%	32,6%
Rentowność działalności operacyjnej	9,0%	4,2%
Rentowność netto	5,2%	0,8%
Rentowność aktywów ogółem	3,7%	0,5%
Rentowność kapitału własnego	8,1%	1,1%
Rentowność EBITDA	13,4%	8,6%

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 III kwartale 2011 roku marża sprzedaży brutto uległa poprawie i wzrosła z 32,8% do 33,1%.

Wszystkie pozostałe wskaźniki rentowności uległy zdecydowanej poprawie.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

Wskaźniki płynności Grupy	30.09.2011	30.09.2010
Wskaźnik płynności bieżącej	1,55	1,34
Wskaźnik płynności szybkiej	0,74	0,60

Metoda wyliczenia wskaźników:

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

Na skutek przesunięcia struktury zadłużenia w kierunku zadłużenia długoterminowego wskaźniki płynności uległy polepszeniu. Wskaźnik płynności bieżącej wzrósł z 1,34 do 1,55 a wskaźnik płynności szybkiej z 0,60 do 0,74.

WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA

Wskaźniki zadłużenia Grupy	30.09.2011	30.09.2010
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	54%	57%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,19	1,33
Wskaźnik pokrycia akt. trwałych kapit. wł.	0,99	0,87
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	20%	19%
Zadłużenie długoterminowe w zobowiązaniach	36%	33%

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

Zmieniła się struktura pasywów, zadłużenie ogólne spadło z poziomu 57% do poziomu 54%. Struktura zadłużenia przesunęła się w kierunku zadłużenia długoterminowego, które wzrosło z 19% do 20% sumy bilansowej oraz z 33% do 36% całości zadłużenia.

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

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

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

III kwartał br. cechował się stabilną sytuacją w branży budowlano-montażowej. Popyt na rynku krajowym był niższy niż w roku ubiegłym. Wyższą dynamiką wzrostu charakteryzowały się rynki zagraniczne. Do realizacji wyższej sprzedaży przyczyniła się również dużo lepsza dostępność asortymentowa oraz wprowadzenie nowych innowacyjnych produktów.

Sprzedaż w IV kwartale 2011 r. będzie uzależniona od utrzymania się popytu w branży oraz w dużym stopniu od warunków pogodowych (wczesna i mroźna zima będzie działać negatywnie na osiągnięte wyniki sprzedażowe).

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

2. Rynek pracy i ceny importowanych towarów i półproduktów z Dalekiego Wschodu

Nastąpiła wyraźna zmiana na rynku pracy w Chinach i Dalekim Wschodzie. Drastyczne podniesienie stawek wynagrodzeniowych, reglamentacja dostaw prądu do fabryk i wzrost cen surowców przełożył się na podniesienie cen surowców i półproduktów importowanych. Sytuacja będzie sprzyjała dużym odbiorcom mającym wieloletnie doświadczenie i rozległą wiedzę dotyczącą rynków na Dalekim Wschodzie. Cła antydumpingowe wprowadzone przez Unię w 2009 roku zostały utrzymane oraz rozszerzone w lipcu br. o Malezję, co z kolei pozytywnie wpłynęło na wyniki Koelner Łańcuckiej Fabryki Śrub sp. z o.o.

3. Kursy walutowe.

Kursy walutowe wpływają na wyniki Grupy Kapitałowej KOELNER SA. W przypadku globalnych przepływów gotówkowych Grupa Kapitałowa eksponowana 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 Koelner Łańcucka Fabryka Śrub Sp. z o.o. posiadała trzy kontrakty terminowe typu forward na sprzedaż 200 tys. EUR/PLN każdy, zawarte z Bank Millennium SA.

W przypadku wycen pozycji bilansowych Zarząd dąży do maksymalnego zrównoważenia pozycji walutowych poprzez hedging naturalny. W tym celu dokonano reorganizacji Grupy Kapitałowej Rawlplug Ltd. polegającej na sprzedaży spółek zależnych od Rawlplug Ltd - Rawl France SAS i Rawlplug Ireland Ltd do KOELNER SA. W efekcie uproszczona została struktura Grupy KOELNER SA oraz dokonana została kompensata rozrachunków pomiędzy KOELNER SA i Rawlplug Ltd. (ekspozycja walutowa została zmniejszona o 6,1 mln GBP).

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 przyniesie Grupie 2,4 mln zł. W kolejnych okresach, z uwagi na pogarszającą się sytuację gospodarczą, nie są przewidywane dalsze podwyżki stóp procentowych.

5. Ceny surowców.

Najważniejszymi surowcami dla Grupy są tworzywo sztuczne oraz stal walcowana. W obu przypadkach, po znaczących podwyżkach z początku roku, nastąpiło wyhamowanie wzrostu cen. W kolejnych miesiącach br. nie jest przewidywany dalszy wzrost cen surowców.

6. Wydarzenia po dniu bilansowym

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., stanowiących 100% udziałów w kapitale zakładowym za cenę 5.000 zł. Nabycie spółki związane jest z rozpoczętym 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 nowo

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

a. Zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające

	stan na 09.11.2011	stan na 31.08.2011	zmiana
Radosław Koelner – Prezes Zarządu	544.750	524.750	20.000
Piotr Kopydłowski – Członek Zarządu	29.344	29.344	-
Bogdan Nyczaj – Prokurent	678	678	-

b. Zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby nadzorujące

	stan na 09.11.2011	stan na 31.08.2011	zmiana
Krystyna Koelner – Przewodnicząca Rady Nadzorczej	191.165	191.165	-
Tomasz Mogiński – Zastępca Przewodniczącej Rady Nadzorczej	100.000	100.000	-
Przemysław Koelner – Członek Rady Nadzorczej	26.625	26.625	-
Zbigniew Pamuła – Członek Rady Nadzorczej	-	-	-
Zbigniew Szczypiński – Członek Rady Nadzorczej	360	360	-
Wojciech Arkuszewski – Członek Rady Nadzorczej	-	-	-
Zbigniew Stabiszewski – Członek Rady Nadzorczej	-	-	-

10. Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności.

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

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

11. Sezonowość produkcji i rynków zbytu.

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

12. Pozostałe informacje.

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

- b. Transakcje pomiędzy jednostkami powiązаныmi zawierane były na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną.

Na dzień 30.09.2011 r. KOELNER SA posiadała zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych spółce zależnej Koelner Łańcucka Fabryka Śrub sp. z o.o. poręczeń w łącznej kwocie 50 109 tys. zł, w tym:

- 3 130 tys. zł z tytułu umowy kredytowej zawartej z ING Bank Śląski SA. Poręczenie udzielone do dnia 31.05.2014 r.,
- 8 000 tys. zł z tytułu umowy kredytowej zawartej z ING Bank Śląski SA. Poręczenie udzielone do dnia 27.02.2012 r.,
- 31 799 tys. zł z tyt. umowy kredytowej zawartej z Bank DnB NORD Polska SA. Poręczenie udzielone do dnia 28.02.2016 r.,
- 7 180 tys. zł z tyt. bieżącej współpracy handlowej.

Koelner Łańcucka Fabryka Śrub sp. z o.o. na dzień 30.09.2011 r. posiadała zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonego poręczenia dla KOELNER SA w kwocie 19 679 tys. zł z tytułu umowy kredytowej zawartej z ING Bank Śląski SA. Poręczenie udzielono do dnia 30.05.2013 r.

Na dzień 30.06.2011 r. FPiN Wapienica sp. z o.o. posiadała zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonego poręczenia dla KOELNER SA w kwocie 19 679 tys. zł z tytułu umowy kredytowej zawartej z ING Bank Śląski SA. Poręczenie udzielono do dnia 30.05.2013 r.

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