

KOELNER SA

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2006 ROKU
DO 31 GRUDNIA 2006 ROKU**

SPIS TREŚCI

1.	CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI	3
1.1.	DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI	3
1.2.	POWIĄZANIA KAPITAŁOWE	3
1.3.	ROZBUDOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	4
1.4.	STRUKTURA AKCJONARIATU	5
1.4.1.	AKTUALNY AKCJONARIAT	5
1.4.2.	PROGRAM OPCJI MENEĐŻERSKICH	5
1.5.	WŁADZE SPÓŁKI	6
1.5.1.	ZARZĄD	6
1.5.2.	RADA NADZORCZA	6
1.5.3.	AKCJE W POSIADANIU CZŁONKÓW WŁADZ SPÓŁKI	6
1.5.4.	WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ PODMIOTU SPÓŁKI	7
2.	SPRZEDAŻ I ZAOPATRZENIE	7
2.1.	PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	7
2.2.	RYNKI ZBYTU	8
2.2.1.	KRAJOWE	8
2.2.2.	ZAGRANICZNE	9
2.3.	SEZONOWOŚĆ SPRZEDAŻY	9
2.4.	ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA	9
2.5.	SYTUACJA NA RYNKACH OBSŁUGIWANYCH PRZEZ SPÓŁKĘ	9
2.6.	STRATEGIA ROZWOJU	10
3.	INWESTYCJE	11
3.1.	INWESTYCJE SPÓŁKI	11
3.2.	ROZLICZENIE WPŁYWÓW Z EMISJI I PLANY NA 2007 R.	12
4.	KADRY	13
5.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	13
6.	INFORMACJA O UDZIELONYCH POŻYCZKACH, PORĘCZENIACH I GWARANCJACH ORAZ ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH	13
7.	ZNACZĄCE UMOWY	13
7.1.	UMOWY UBEZPIECZENIA	14
8.	WYNIKI FINANSOWE	14
8.1.	WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI	14
8.2.	WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI	15
8.3.	ZAPASY	15
8.4.	WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA	15
9.	INFORMACJA O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	16
10.	ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO	16

1. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI

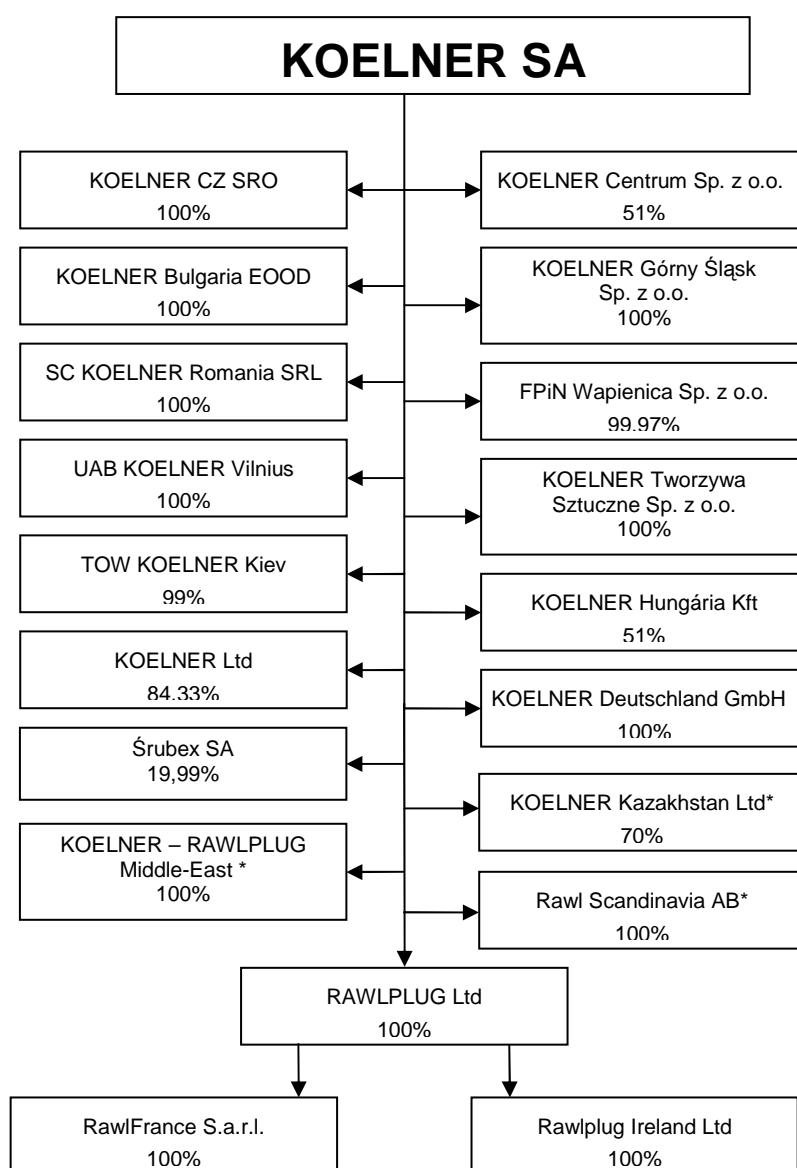
1.1. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

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

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

1.2. POWIĄZANIA KAPITAŁOWE

Podmioty tworzące Grupę Kapitałową KOELNER na dzień 31.12.2006 r. przedstawia poniższy diagram:



* na 31.12.2006 r. spółki nie były objęte konsolidacją (zgodnie z MSR 1 pkt 32)

1.3. ROZBUDOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Wskutek rozliczenia w dniu 1 lutego 2006 r. transakcji pakietowych zawartych 27 stycznia 2000 r., KOELNER SA nabyła 179.806 akcji w spółce publicznej pod firmą „Fabryka Śrub ŚRUBEX Spółka Akcyjna” („Śrubex”), które uprawniają do 179.806 głosów na Walnym Zgromadzeniu Śrubeksu, co stanowiło 9,99994% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Śrubeksu.

Przed rozliczeniem ww. transakcji KOELNER SA nie posiadała jakichkolwiek akcji w Śrubeksie.

Nabycie akcji w Śrubeksie było następstwem zawarcia przez KOELNER SA umowy z Drugim NFI SA, NFI Progress SA i NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA (razem „Sprzedawcy”) oraz z Domem Maklerskim BZWBK SA.

Wskutek rozliczenia w dniu 6 kwietnia 2006 r. transakcji zawartych w dniu 3 kwietnia 2006 r. poza rynkiem regulowanym, Koelner SA nabyła 179.807 akcji w spółce „Fabryka Śrub ŚRUBEX Spółka Akcyjna” („Śrubex”), które uprawniają do 179.807 głosów w ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Śrubeksu, co stanowiło 9,99994% głosów w ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Śrubeksu.

Przed rozliczeniem ww. transakcji KOELNER SA posiadał 179.806 akcji w Śrubeksie.

Nabycie akcji w Śrubeksie jest następstwem zawarcia przez Emitenta umowy z NFI Progress SA i NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego SA (razem „Sprzedawcy”) oraz z Domem Maklerskim BZWBK SA. Udział KOELNER SA w kapitale zakładowym Śrubeksu wynosi po tej transakcji 19,99%.

W dniu 22.02.2006 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej Wydział VI Gospodarczy dokonał obniżenia kapitału zakładowego spółki zależnej Koelner Górny Śląsk Sp. z o.o. z kwoty 1.000.000 zł do kwoty 50.000 zł. Obniżenie nastąpiło w wyniku umorzenia udziałów. Udział Koelner SA w kapitale zakładowym nie uległ zmianie i wynosi 100%.

W dniu 23.05.2006 r. Ministerstwo Sprawiedliwości Republiki Kazachstan, Departament Miasta Almaata dokonało rejestracji spółki zależnej "Koelner Kazakhstan" Ltd. Kapitał zakładowy spółki wynosi 130.000 KZT. Udział Koelner SA w kapitale zakładowym wynosi 70% i uprawnia do 70% głosów na walnym zgromadzeniu. Przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż narzędzi oraz technik zamocować dla budownictwa.

W dniu 3.07.2006 r. Rejonowy Inspektorat Państwowej Służby Podatkowej w Sankt Petersburgu (Rosja) dokonał rejestracji podwyższenia kapitału spółki zależnej "Koelner Ltd" do 38.082.893 RUB (ok. 1.307 tys. USD).

W dniu 17.07.2006 r. Jebel Ali Free Zone Authority w Dubaju (Zjednoczone Emiraty Arabskie) dokonał rejestracji spółki zależnej "Koelner - Rawlplug Middle East". Kapitał zakładowy spółki wynosi 1.000.000 AED (ok. 275 tys. USD). Udział Koelner SA w kapitale zakładowym wynosi 100% i uprawnia do 100% głosów na walnym zgromadzeniu. Przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż narzędzi oraz technik zamocować dla budownictwa.

W dniu 16.10.2006 r. Bolagsverket (Biuro Rejestracji Spółek) w Sundsvall (Szwecja) dokonał rejestracji 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.

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.

1.4. STRUKTURA AKCJONARIATU

1.4.1. AKTUALNY AKCJONARIAT

Stan akcjonariatu spółki na 1.01.2006 roku przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% w kapitale zakładowym
Amicus Sp. z o.o. Sp. k.	19.100.000	62,96
BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	1.535.866	5,06
Pozostali	9.699.334	31,98
Razem	30.335.200	100,00

Stan akcjonariatu spółki na 31.12.2006 roku przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% w kapitale zakładowym
Amicus Sp. z o.o. Sp. k.	19.102.750	62,59
BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	1.535.866	5,03
Pozostali	9.881.984	32,38
Razem	30.520.600	100,00

1.4.2. PROGRAM OPCJI MENEDŻERSKICH

Na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 7 lipca 2004 roku kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę 1.060.000,00 PLN, poprzez udzielenie Zarządowi uprawnienia do wyemitowania nie więcej niż 1.060.000 akcji serii C, w celu wykonania zobowiązania do wydania akcji posiadaczom Warrantów Subskrypcyjnych. W ramach realizacji Programu Opcji Menedżerskich, zgodnie z zasadami i na warunkach określonych uchwałą Rady Nadzorczej w Regulaminie Programu Opcji Menedżerskich z dnia 21 lipca 2004 roku posiadaczom Warrantów Subskrypcyjnych zaofiarowane zostaną akcje serii C. Każdy Warrant uprawnia jego posiadacza do objęcia 1 (jednej) akcji serii C.

Prawo do objęcia akcji serii C będzie realizowane po cenie emisyjnej wynoszącej 1,00 PLN za akcję.

Akcje serii C przeznaczone do objęcia przez osoby uprawnione są podzielone na trzy transze. Każda z transz uruchamiana będzie po osiągnięciu przez Grupę określonych poziomów EBITDA, które dla lat 2004, 2005 oraz 2006 wynoszą odpowiednio: 30 mln zł, 44 mln zł oraz 56 mln zł.

Dnia 28 lipca 2005 r. WZA Spółki zatwierdziło skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentujące wynik EBITDA za rok 2004 w wysokości 32,9 mln zł. Tym samym spełniony został warunek przydzielenia pierwszej transzy opcji osobom upoważnionym. Zarząd Giełdy wprowadził powyższe akcje z dniem 8 marca 2006 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.

Dnia 30 czerwca 2006 r. WZA Spółki zatwierdziło skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentujące wynik EBITDA za rok 2005 w wysokości 45,9 mln zł. Zarząd KOELNER SA dokonał rekomendacji dla Rady Nadzorczej uruchomienia połowy z przysługujących opcji w drugiej transzy programu opcji oraz przesunięcia pozostałej części do trzeciej transzy. W związku z tym skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy KOELNER za 2005 rok sporządzono przy założeniu, że przewidziana do przyznania osobom uprawnionym transza druga obciąży koszty w wysokości 50% wartości z wyceny programu opcji menedżerskich.

W dniu 21 maja 2007 r. Zarząd KOELNER SA dokonał rekomendacji dla Rady Nadzorczej uruchomienia połowy z przysługujących opcji tzn. połowy z pozostałej części drugiej transzy oraz połowy transzy trzeciej. W związku z tym skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy KOELNER za 2006 rok sporządzono przy założeniu, że przewidziana do przyznania osobom uprawnionym transza obciąży koszty w następującej wysokości:

50% pozostałej części drugiej transzy = 50% x 1.508 tys. zł
 50% trzeciej transzy = 50% x 2.778 tys. zł
 Razem koszt dla roku 2006 = 2.143 tys. zł

1.5. WŁADZE SPÓŁKI

1.5.1. ZARZĄD

Skład zarządu Spółki na dzień 1.01.2006 r. przedstawiał się następująco:

Radosław Koelner – Prezes Zarządu
 Tomasz Mogilski – Wiceprezes Zarządu

Do 31.12.2006 r. Zarząd funkcjonował w niezmienionym składzie.

1.5.2. RADA NADZORCZA

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 1.01.2006 r. przedstawiał się następująco:

Przemysław Koelner - Przewodniczący Rady Nadzorczej
 Joanna Stabiszewska - Sekretarz Rady Nadzorczej
 Krystyna Koelner - Członek Rady Nadzorczej
 Zbigniew Pamuła - Członek Rady Nadzorczej
 Zbigniew Szczypiński - Członek Rady Nadzorczej
 Arkadiusz Jastrzębski - Członek Rady Nadzorczej
 Wojciech Arkuszewski - Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 17.11.2006 powołano panią Krystynę Koelner na wiceprzewodniczącą Rady Nadzorczej.
 Do 31.12.2006 r. Rada Nadzorcza funkcjonowała w niezmienionym składzie.

1.5.3. AKCJE W POSIADANIU CZŁONKÓW WŁADZ SPÓŁKI

Według informacji posiadanych przez Spółkę stan posiadania akcji KOELNER SA przez osoby pełniące funkcje we władzach Spółki na dzień 31.12.2006 r. przedstawiał się następująco:

Zarząd	Ilość szt.
Radosław Koelner - Prezes Zarządu	524.750
Tomasz Mogilski - Wiceprezes Zarządu	75.000

Rada Nadzorcza	Ilość szt.
Przemysław Koelner - Przewodniczący Rady Nadzorczej	403.625
Krystyna Koelner - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej	396.625
Zbigniew Pamuła - Członek Rady Nadzorczej	0
Zbigniew Szczypiński - Członek Rady Nadzorczej	360
Joanna Stabiszewska - Sekretarz Rady Nadzorczej	0
Arkadiusz Jastrzębski - Członek Rady Nadzorczej	0
Wojciech Arkuszewski - Członek Rady Nadzorczej	0

1.5.4. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ PODMIOTU SPÓŁKI

Wynagrodzenia wypłacone członkom Zarządu (w tys. zł):

Zarząd	1.01 - 31.12.2006
Radosław Koelner - Prezes Zarządu	417
w tym z tyt. pełnienia funkcji we władzach jed. podporządkowanych	57
Tomasz Mogilski - Wiceprezes Zarządu	213
w tym z tyt. pełnienia funkcji we władzach jed. podporządkowanych	33

Wynagrodzenia wypłacone członkom Rady Nadzorczej (w tys. zł):

Rada Nadzorcza	1.01 - 31.12.2006
Przemysław Koelner - Przewodniczący Rady Nadzorczej	414
w tym z tyt. pełnienia funkcji we władzach jed. podporządkowanych	34
Krystyna Koelner - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej	196
Zbigniew Pamuła - Członek Rady Nadzorczej	16
Zbigniew Szczypiński - Członek Rady Nadzorczej	16
Joanna Stabiszewska - Sekretarz Rady Nadzorczej	16
Arkadiusz Jastrzębski - Członek Rady Nadzorczej	15,5
Wojciech Arkuszewski - Członek Rady Nadzorczej	16

2. SPRZEDAŻ I ZAOPATRZENIE

2.1. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Sprzedaż KOELNER odbywa się głównie przez hurtowe kanały dystrybucji w następujących grupach asortymentowych:

- mocowania budowlane,
- narzędzia ręczne oraz elektronarzędzia,
- normalia śrubowe.

W ramach kategorii mocowań budowlanych wyróżnia się:

Towary po przerobie - „elementy złączne” obejmujące:

- mocowania lekkich konstrukcji przemysłowych (wkręty do blach, gwoździe wstrzeliwane, łączniki do murów warstwowych),
- mocowania fasadowe i dachowe (łączniki do fasad, łączniki teleskopowe do dachów płaskich),
- elementy do suchej zabudowy wewnątrz (kołki, wkręty, akcesoria do ścian i sufitów z płyty gipsowo-kartonowej).

Towary handlowe obejmujące:

- łączniki ciesielskie,
- wkręty, nity, normalia śrubowe – śruby, nakrętki podkładki i inne elementy złączne,
- gwoździe, wyroby z drutu, liny, akcesoria linowe.

W związku z tym, iż sprzedaż skierowana jest do odbiorców profesjonalnych i półprofesjonalnych, oferta asortymentowa obejmuje towary i produkty charakteryzujące się wyższą jakością i ceną w porównaniu do konkurentów na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej. Natomiast na rynkach Europy Zachodniej Grupa (dzięki przewagom kosztowym) jest w stanie zaoferować niższą cenę za asortyment o zbliżonej jakości.

Głównym odbiorcą towarów i produktów Spółki jest przemysł budowlano-montażowy, a w szczególności jego segmenty zajmujące się wykańczaniem wewnątrz, termorenowacją i budownictwem przemysłowym. Znajdują one także zastosowanie w przemyśle meblarskim i przetwórczym m.in. do produkcji sprzętu AGD, a także w przemyśle maszynowym.

Sprzedaż KOELNER SA

asortyment	wartość w tys. zł		zmiana	
	2006	2005	wart.	%
Towary handlowe	243 124	193 775	49 348	25,47%
Usługi	1 194	1 577	-384	-24,33%
Suma	244 317	195 353	48 964	25,06%

Dynamiczny wzrost sprzedaży Spółki w 2006 r. spowodowany był przede wszystkim zwiększeniem skali prowadzonej działalności w wyniku pozyskiwania nowych rynków zbytu, jak również rozszerzeniem oferty asortymentowej poprzez akwizycję.

Sprzedaż produkcji własnej Grupy KOELNER jest prowadzona pod następującymi znakami handlowymi:

- mocowania budowlane oferowane pod nazwą „KOELNER”®,
- systemy mocowań odpowiedzialnych oferowane pod marką Rawl Fixings i Rawlplug
- narzędzia ręczne i elektronarzędzia oferowane pod nazwami „MODECO” oraz „EXPERT MODECO”,
- piły i proste narzędzia ręczne oferowane pod nazwą „GLOBUS”® (marka rozpoznawalna na świecie od 1922 r.),

Marki te posiadają znaczącą renomę nie tylko Polsce, ale także na rynkach europejskich oraz rynku amerykańskim, stanowiącą dla odbiorców gwarancję odpowiedniej jakości. Marka „EXPERT MODECO” przewyższa markę „MODECO” w zakresie takich parametrów jak: trwałość, jakość, dokładność wykonania oraz serwis gwarancyjny i pogwarancyjny. Dbłość o wysoką jakość produktów marki „KOELNER” potwierdzona jest przez aprobaty i certyfikaty Instytutu Techniki Budowlanej oraz instytutów europejskich (także rosyjskich).

Ponadto Spółka jest znaczącym na rynku polskim oraz w Europie Środkowo-Wschodniej dystrybutorem marek producentów profesjonalnych i półprofesjonalnych narzędzi, elektronarzędzi oraz oprzyrządowania o światowej renomie, takich jak: „Black&Decker”, „Stanley”, „Kaufmann”, „DeWalt” (w odniesieniu do ostatniej z tych marek Spółka jest głównym importerem sprzętu profesjonalnego na rynku polskim).

2.2. RYNKI ZBYTU**Sprzedaż KOELNER SA**

Kierunek sprzedaży	2006	2005	zmiana	
	wartość w tys. zł	wartość w tys. zł	wartość w tys. zł	%
Kraj	156 973	128 807	28 166	21,87%
Eksport	87 344	66 546	20 798	31,25%
Suma	244 317	195 353	48 964	25,06%

2.2.1. KRAJOWE

Sprzedaż krajowa stanowiła w 2006 r. 64,25% sprzedaży Spółki. Dystrybucja towarów i produktów oferowanych przez Spółkę odbywa się w kraju za pomocą ośmiu oddziałów (posiadających magazyny dystrybucyjne) oraz dwóch spółek zależnych. Oddziały Spółki zlokalizowane są we Wrocławiu, Krakowie, Lublinie, Warszawie, Poznaniu, Szczecinie, Piekarach Śląskich i Gdyni. Spółki zależne znajdują się w Łodzi i Bielsku-Białej. Chociaż sieć sprzedaży jest najbardziej rozwinięta na południu kraju, obejmuje ona swoim zasięgiem teren całej Polski.

Ponadto obsługą klientów kluczowych (tj. sieci supermarketów, dużych firm budowlanych, których terenem działania jest cała Polska oraz firm oferujących systemy materiałów budowlanych, systemy do wykończenia wnętrz) zajmuje się centrala we Wrocławiu. W Polsce sprzedawana jest pełna oferta asortymentowa KOELNER SA.

2.2.2. ZAGRANICZNE

Głównym obszarem, na którym są sprzedawane towary i produkty KOELNER jest Europa Środkowo-Wschodnia, ale dynamiczny rozwój eksportu Spółki na rynki krajów Europy Zachodniej wskazuje na olbrzymi potencjał i możliwości wzrostu sprzedaży na tych rynkach. Sprzedaż na rynkach eksportowych prowadzona jest poprzez spółki zależne oraz sieci dystrybucyjne (niezależne podmioty posiadające nieformalne prawo na wyłączność do sprzedaży produktów i towarów KOELNER SA). Spółki zależne działają w Czechach, Rumunii, Bułgarii, Rosji, Wielkiej Brytanii, Irlandii, Francji, Niemczech, na Litwie, Węgrzech, Ukrainie, Szwecji oraz Zjednoczonych Emiratach Arabskich. Natomiast zagraniczne punkty dystrybucyjne zajmujące się sprzedażą produktów i towarów KOELNER SA są zlokalizowane w Rosji, Chorwacji, na Łotwie, Białorusi i Słowacji.

Z wyjątkiem towarów handlowych (a w szczególności normaliów śrubowych), które posiadają nieznaczący udział w strukturze sprzedaży eksportowej, struktura asortymentowa eksportu nie różni się od struktury sprzedaży na rynku krajowym.

Sprzedaż eksportowa KOELNER SA

Kierunek sprzedaży	wartość w tys. PLN
Unia Europejska	54 292
Pozostałe kraje	33 052
RAZEM	87 344

Udział sprzedaży eksportowej wyniósł w roku 2006 35,75% przychodów ze sprzedaży KOELNER SA, a strategia Spółki zakłada systematyczny wzrost jej wartości. Oznacza to, że w przypadku eksportu sieć dystrybucyjna jest ciągle w trakcie budowy, a dalszy rozwój sprzedaży eksportowej oraz dywersyfikacja kierunków eksportu (z uwzględnieniem większego zaangażowania na rynkach Europy Zachodniej) znajduje się wśród priorytetowych celów Spółki.

2.3. SEZONOWOŚĆ SPRZEDAŻY

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

2.4. ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

Towary handlowe, jak i towary do dalszego przerobu, w które zaopatruje się Spółka i jej podmioty zależne to zarówno artykuły o małym (np. tworzywa sztuczne, stal), średnim (np. wkręty, normalia śrubowe, proste narzędzia, węgliki spiekane), jak i wysokim stopniu przetworzenia (narzędzia ręczne, elektronarzędzia). Zamawiane są one na bieżąco od dostawców krajowych i europejskich, a także od dostawców azjatyckich (Tajwan, Malezja, Chiny). KOELNER SA nie ma dostawcy, który posiadałby wyłączność na dostawy jakiegokolwiek asortymentu. Każdy towar ma źródło alternatywne, co wynika też z długoterminowej strategii Spółki. Chociaż nie ma doskonałych substytutów dla towarów handlowych sprzedawanych przez Spółkę, istnieje alternatywa w postaci produktów o zbliżonych funkcjach i parametrach. W 2006 r. żaden dostawca nie przekroczył 10% progę w strukturze zakupów.

2.5. SYTUACJA NA RYNKACH OBSŁUGIWANYCH PRZEZ SPÓŁKĘ

Głównym odbiorcą towarów i produktów Spółki jest przemysł budowlano-montażowy, zatem koniunktura w tym sektorze ma znaczący wpływ na generowane przez nią wyniki. Sygnały poprawy sytuacji na rynku budowlanym w Polsce powinny znaleźć odzwierciedlenie we wzroście popytu na ofertę asortymentową KOELNER SA.

Wartość polskiego rynku mocowań budowlanych będzie wzrastać w okresie najbliższych kilku lat w tempie ok. 10% rocznie, zaś narzędzi i elektronarzędzi – o kilkanaście procent rocznie.

Na rynku mocowań budowlanych następuje zmiana technologii wykonawstwa preferująca obecnie prostsze systemy montażu mechanicznego (polegającego na przykręcaniu do siebie elementów budowlanych). Systemy te uwzględniają większe zużycie elementów mocujących a mniejsze tradycyjnych technik łączenia takich jak: spawanie, łączenie za pomocą zapraw cementowych, klejenie czy lutowanie. Można stwierdzić, iż jest to tendencja ogólnoświatowa, która może zapewnić Spółce wzrost bazy klientów oraz poszczególnych rynków.

Jednocześnie na rynku narzędzi i elektronarzędzi w Polsce można zaobserwować wzrost wymagań klientów w odniesieniu do jakości produktów, przez co preferencje odbiorców krajowych upodabniają się do preferencji odbiorców na rynkach UE. Zmiana ta powinna wywrzeć pozytywny wpływ na przychody ze sprzedaży Spółki.

2.6. STRATEGIA ROZWOJU

Strategia Spółki zakłada:

- Osiągnięcie pozycji lidera na rynku zamocowań w Polsce (z ok. 25-30% udziałem w rynku) i znaczącego gracza na rynku narzędzi i elektronarzędzi (z ok. 5-10% udziałem w rynku);
- Osiągnięcie ok. 20-30% udziału w rynku mocowań budowlanych oraz ok. 5% udziału w rynku narzędzi i elektronarzędzi w Europie Środkowo-Wschodniej;
- W odniesieniu do rynków europejskich - intensyfikację sprzedaży oraz wchodzenie na nowe rynki.

Strategia ta będzie realizowana poprzez:

- Wprowadzanie nowych, bardziej innowacyjnych i lepszych jakościowo towarów;
- Dopasowanie zakresu oferty asortymentowej do oczekiwań Klientów;
- Utrzymanie obecnej wysokiej jakości oferowanych towarów;
- Utrzymanie konkurencyjnych cen w odniesieniu do zagranicznych konkurentów;
- Poprawę szybkości obsługi klientów;
- Wprowadzenie systemów informatycznych wspomagających proces zarządzania, obsługi zamówień oraz centralizację gospodarki magazynowej;
- Stałe podnoszenie profesjonalizmu personelu;
- Zwiększanie sprawności organizacyjnej i dopasowanie jej do wymogów dynamicznie rozwijającej się organizacji.

W celu systematycznej rozbudowy i modyfikacji asortymentu produktów i towarów zgodnie z oczekiwaniami klientów podejmowane są na wszystkich rynkach następujące działania:

- zwiększanie budżetu na badania i rozwój nowych produktów;
- opracowywanie nowego wzornictwa dla wprowadzanego asortymentu;
- zwiększanie nakładów na ekspozycję w punktach sprzedaży.

Działania te pozwalają na zróżnicowanie marek należących do Spółki, a przez to na większe wyróżnienie oferty Spółki na tle oferty konkurencji. Powinno się to przyczynić do większej kontroli nad uzyskiwanymi marżami oraz zwiększyć wartość sprzedaży i globalny udział w rynku.

Dodatkowo w celu umocnienia swojej pozycji rynkowej KOELNER planuje zwiększenie mocy produkcyjnych oraz rozbudowę centrum logistycznego, a przez to uzyskanie możliwości oferowania większych ilości wyrobów na rynku krajowym oraz możliwość zwiększenia eksportu, przy jednoczesnym poszerzeniu oferty. Ponadto Spółka planuje rozbudowę bazy logistycznej na terenie Polski oraz Europy Środkowo-Wschodniej. W szczególności strategia dystrybucyjna Spółki zakłada rozbudowę i modernizację centrum logistycznego we Wrocławiu przy stopniowym ograniczaniu liczby magazynów regionalnych, których działalność ze względu na małą skalę nie daje możliwości generowania odpowiednio wysokich marż.

W odniesieniu do rynków zagranicznych strategia Spółki zakłada rozwój sprzedaży poprzez zlokalizowane za granicą dystrybucyjne spółki zależne oraz rozwój sieci dystrybucji (m.in. w Niemczech i Węgrzech). Rynki zachodnioeuropejskie są rynkami dojrzałymi, a KOELNER - oferując towary i produkty charakteryzujące się niższymi cenami przy porównywalnej jakości – jest w stanie

dynamicznie zwiększać swoją sprzedaż i uzyskiwać odpowiedni poziom marż nawet przy realizacji stosunkowo niewielkich zamówień, w tym poprzez sprzedaż do sieci supermarketów.

Powyższe działania umożliwią wykorzystanie skali produkcji i dystrybucji KOELNER, poprawę terminowości dostaw oraz bardziej elastyczne dopasowanie oferty produktowej do aktualnych potrzeb rynku i w konsekwencji powinny wywrzeć pozytywny wpływ na wysokość obrotów i marż.

3. INWESTYCJE

3.1. INWESTYCJE SPÓŁKI

Inwestycje dokonane przez Spółkę w 2006 roku dotyczyły w szczególności rozbudowy oraz unowocześnienia bazy logistycznej, która jest kluczowym czynnikiem umożliwiającym dalszą ekspansję i umocnienie pozycji konkurencyjnej Spółki zarówno na rynku krajowym, jak i na rynkach zagranicznych.

Znaczne środki przeznaczono również na wprowadzenie nowego asortymentu. W związku z tym, iż celem Spółki jest zbliżenie oferty asortymentowej do zakresu oferowanego przez konkurentów zachodnioeuropejskich, konieczny jest zakup maszyn i urządzeń produkcyjnych oraz innych środków trwałych umożliwiających zwiększenie zakresu oferty oraz skali sprzedaży. Z celem tym związane są także wydatki na promocję sprzedaży oraz dalsze podnoszenia jakości towarów i produktów oferowanych przez Spółkę.

Inwestycje kapitałowe Spółki dotyczyły głównie nabycia udziałów w Śrubeksie SA. Część środków przeznaczona też była na zakup dodatkowych udziałów w FPiN Wapienica Sp. z o.o. oraz nabycie udziałów w nowoutworzonych spółkach w Zjednoczonych Emiratach Arabskich, Kazachstanie oraz Szwecji. Podniesiony został również kapitał w spółce rosyjskiej Koelner Ltd.

	Wykonanie rok 2006 (w tys. zł)
Niefinansowe aktywa trwałe, w tym:	14 217
Rozbudowa hal magazynowych	5 828
Informatyzacja	2 216
Maszyny i urządzenia	1 011
Budynki	450
Środki transportu	1 769
Pozostałe środki trwałe	259
Grunty	277
Logistyka	350
Regionalne centra dystrybucji	2 057
Finansowe aktywa trwałe, w tym:	15 164
Nabycie udziałów	15 164
RAZEM	29 381

3.2. ROZLICZENIE WPŁYWÓW Z EMISJI I PLANY NA 2007 R.

W roku 2006 trwał proces realizacji założonego Planu Inwestycyjnego opisanego w Prospekcie Emisyjnym.

Zakończono I, II oraz III etap budowy centrum logistycznego oraz kontynuowane były prace nad rozbudową potencjału produkcyjnego pod nowe asortymenty.

Szczegółowe zestawienie realizacji Planu Inwestycyjnego zawiera poniższa tabela:

PROJEKT INWESTYCYJNY KOELNER S.A. NA LATA 2004 - 2006			
229,2			
		31-12-2006	
	Wartość Inwestycji	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 wyposażenie	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, wytłaczarek, 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 FPIiN Wapienica SA	7,0	6,5	92,9%
RAZEM	229,2	205,8	89,8%

W roku 2007 planowane są nakłady inwestycyjne w wysokości 73 mln zł. Dotyczyć będą przede wszystkim intensyfikacji i rozszerzenie profilu dotychczasowej produkcji, w tym zwiększenia mocy produkcyjnych w Rawlplug i Wapienicy, poprawy jakości dostaw i logistyki produkcyjnej oraz budowy centrum przerzutowego KOELNER Ltd w St. Petersburgu.

4. KADRY

Zgodnie ze stanem na dzień 31.12.2006 r. w KOELNER SA zatrudnionych było 367 osób.

Zatrudnienie w KOELNER

Zatrudnienie	rok 2006
Pracownicy produkcyjni	24
Pracownicy pośrednio produkcyjni	85
Pracownicy administracyjni	258
Razem	367

Spółka zawarła ponadto 78 umów cywilnoprawnych, na podstawie których świadczone są usługi na jej rzecz.

W Spółce dominują pracownicy z wykształceniem średnim, którzy stanowią ponad 50% zatrudnionych.

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

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

5. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W 2006 spółka KOELNER SA udzieliła spółce Koelner Kazakhstan Ltd krótkoterminowej pożyczki w kwocie 60 tys. USD z terminem spłaty do 25.12.2006. Oprocentowanie ustalono w wysokości 0,5% w skali miesiąca liczone od aktualnego zadłużenia.

Pożyczka udzielona spółce Rawlplug Ltd w 2005 r. została w roku 2006 zwiększona o kwotę 400 tys. GBP.

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

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

KOELNER SA jest gwarantem kredytu zaciągniętego przez Rawlplug Ltd w wysokości 16.140 tys. EUR (61 836 tys. PLN) oraz gwarantem dla transakcji zamiany stóp procentowych zawartej przez Rawlplug Ltd w wysokości 500 tys. EUR (1 916 tys. PLN).

Szczegółowe informacje dotyczące zaciągniętych przez Spółkę kredytów znajdują się w notach objaśniających do bilansu.

7. ZNACZĄCE UMOWY

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

7.1. UMOWY UBEZPIECZENIA

Umowy zawarte przez KOELNER SA:

Zakres ubezpieczenia	Ubezpieczyciel	Suma ubezpieczenia	Przedmiot ubezpieczenia
ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk z włączeniem ryzyka kradzieży z włamaniem i rabunku	Towarzystwo Ubezpieczeń Allianz Polska SA	84.610 tys. zł	budynki, budowle, środki obrotowe, wyposażenie, maszyny i urządzenia
ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej związanej z posiadaniem mieniem i prowadzona działalnością gospodarczą	Towarzystwo Ubezpieczeń Allianz Polska SA	20.000 tys. zł	ubezpieczone lokalizacje: Wrocław, Warszawa, Gdynia, Piekary Śląskie, Pabianice, Oława, Kraków, Szczecin, Poznań, Lubartów; zakres terytorialny – Polska, OC za produkty: cały świat z wyłączeniem USA i Kanady
ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk z włączeniem ryzyka kradzieży z włamaniem i rabunku	Towarzystwo Ubezpieczeń Allianz Polska SA	45.074 tys. zł	budynki, budowle, środki obrotowe, wyposażenie, maszyny i urządzenia należące do Rawlplug Ltd (Szkocja), Rawlplug Ireland Ltd (Irlandia), Rawl France SARL (Francja)
ubezpieczenie mienia w transporcie	Towarzystwo Ubezpieczeń Allianz Polska SA	40.000 tys. zł	mienie w transporcie - wyroby stalowe, kołki rozporowe rodzaj transportu: samochodowy, kolejowy, morski typ transportu: własny, obcy

8. WYNIKI FINANSOWE

W roku 2006 przychody ze sprzedaży wyniosły 244 mln zł i były o ponad 25% wyższe niż za analogiczny okres roku poprzedniego. Przyrost obrotów wynika przede wszystkim z rozwoju oraz wdrażania nowych linii asortymentowych, sprzyjającej koniunkturze rynkowej, jak również jest to efekt prowadzonych inwestycji w zwiększenie mocy produkcyjnych, a tym samym lepszą realizację zamówień. Równoległe do wzrostu obrotów utrzymywany jest bardzo dynamiczny przyrost zysków na poziomie operacyjnym i netto.

8.1. WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

KOELNER SA osiągnęła dodatnią rentowność na wszystkich poziomach rachunku wyników. Zakończenie rozbudowy i optymalizacji sieci logistycznej, ekspansja asortymentowa oraz geograficzna sprzedaży, jak i podnoszenie jakości oferowanych towarów i usług wpłynęły na wzmocnienie pozycji rynkowej Spółki i poprawę rentowności w kolejnych latach.

Wskaźniki rentowności KOELNER SA

Wyszczególnienie	2006	2005
Rentowność sprzedaży brutto	31,76%	33,00%
Rentowność działalności operacyjnej	10,27%	11,64%
Rentowność netto	7,41%	8,49%
Rentowność aktywów ogółem	6,67%	8,30%
Rentowność kapitału własnego	10,79%	11,11%

Metoda wyliczenia wskaźników:

- rentowność sprzedaży brutto = zysk brutto ze sprzedaży okresu / przychody ze sprzedaży okresu;
- rentowność działalności operacyjnej = zysk operacyjny okresu / przychody ze sprzedaży okresu;
- rentowność netto = zysk netto okresu / przychody ze sprzedaży okresu;
- rentowność aktywów ogółem = zysk netto okresu / aktywa ogółem na koniec okresu;
- rentowność kapitału własnego = zysk netto okresu / kapitały własne na koniec okresu.

Wskaźniki rentowności w 2006 roku były nieznacznie niższe od uzyskanych w roku poprzednim. Jest to efekt przede wszystkim prowadzonych intensywnych prac inwestycyjnych na terenie Centrali. Jednak ich poziomy należy uznać za bardzo dobre, a w następnych okresach przewiduje się ich poprawę.

8.2. WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

Wskaźniki płynności dla Spółki znajdowały się w przedziałach uznawanych za bezpieczne. Wskaźniki te były niższe niż w roku poprzednim. Ich spadek wynikał z wydatkowania środków na realizację zamierzeń inwestycyjnych opisanych w prospekcie emisyjnym.

Wskaźniki płynności KOELNER SA

Wyszczególnienie	2006	2005
Wskaźnik płynności bieżącej	1,5	2,2
Wskaźnik płynności szybkiej	0,8	1,1

Metoda wyliczenia wskaźników:

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

8.3. ZAPASY

Spółka, poprzez bieżący monitoring, dąży do utrzymywania optymalnych stanów magazynowych, pozwalających zapewnić ciągłość sprzedaży przy jak najniższym koszcie ich finansowania. Jednocześnie stała rozbudowa sieci dystrybucji w kraju i za granicą powoduje, że KOELNER SA wprowadza nowe rozwiązania informatyczne i organizacyjne, które wraz z rozbudową i optymalizacją całego łańcucha logistycznego, mają na celu zapewnienie terminowych dostaw do każdego Klienta.

Analiza danych ilościowych i wartościowych wskazuje, iż istnieje silne powiązanie wysokości zapasów z poziomem sprzedaży. W związku z tym, iż popyt na towary i produkty Spółki jest uzależniony od popytu w branży budowlano-montażowej najwyższy poziom zapasów jest budowany w miesiącach zimowych. Ponadto specyfika dostaw z Dalekiego Wschodu (dla całej branży) wymaga utrzymywania zapasów towarów na stosunkowo wysokim poziomie.

8.4. WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA

Wskaźniki zadłużenia mieszczą się w przedziałach uznawanych za bezpieczne. Ich wzrost w stosunku do roku poprzedniego wynika z faktu wydatkowania przez Spółkę środków na realizację programu inwestycyjnego oraz finansowanie majątku obrotowego. Niski poziom wskaźników zadłużenia zostawia Spółce stosunkowo dużo miejsca na zaciągnięcie dodatkowych zobowiązań lub kredytów w przypadku wystąpienia takiej konieczności.

Wskaźniki zadłużenia KOELNER SA

Wyszczególnienie	2006	2005
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,38	0,25
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,62	0,34
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami własnymi	1,45	1,62
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,00	0,01

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.

9. INFORMACJA O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Decyzją Rady Nadzorczej Spółki z dnia 19.06.2006 r. podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego KOELNER SA za rok 2006 wybrana została HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, Plac Wiosny Ludów 2 wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 238. Umowa obejmowała:

1. przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Koelner SA za I półrocze 2006;
2. przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Koelner za I półrocze 2006;
3. badanie jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego Koelner SA za rok 2006;
4. badanie skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Koelner za rok 2006.

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

	2006 r.	2005 r.*
Wynagrodzenia z tytułu badania	128	151
Wynagrodzenia za usługi pokrewne	4	-

* umowa obejmowała badanie jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2004 i rok 2005 oraz przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego z I półrocze 2005 r.

10. ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO

KOELNER SA w pełni przestrzega wszystkich przyjętych zasad ładu korporacyjnego, określonych w „Dobrych praktykach w spółkach publicznych w 2005”, zgodnie z oświadczeniem złożonym przez zarząd Spółki w dniu 30 czerwca 2005 r.

Radosław Koelner – Prezes Zarządu

Tomasz Mogilski – Wiceprezes Zarządu

Wrocław, 4 czerwca 2007 r.