

KOELNER SA

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2008 ROKU DO 31 GRUDNIA 2008 ROKU

Wrocław, 24 kwietnia 2009

SPIS TREŚCI

1.	CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI	3
1.1.	DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI	3
1.2.	POWIĄZANIA KAPITAŁOWE	3
1.3.	ROZBUDOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	5
1.4.	STRUKTURA AKCJONARIATU	7
1.5.	WŁADZE SPÓŁKI	7
1.5.1.	ZARZĄD	7
1.5.2.	RADA NADZORCZA	7
1.5.3.	AKCJE W POSIADANIU CZŁONKÓW WŁADZ SPÓŁKI	8
1.5.4.	WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI	8
1.6.	EMISJA AKCJI	9
2.	CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU SPÓŁKI ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI	9
2.1.	CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	9
2.2.	CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	9
2.3.	PERSPEKTYWY ROZWOJU	9
3.	SPRZEDAŻ I ZAOPATRZENIE	10
3.1.	PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	10
3.2.	RYNKI ZBYTU	11
3.2.1.	KRAJOWE	11
3.2.2.	ZAGRANICZNE	11
3.3.	SEZONOWOŚĆ SPRZEDAŻY	12
3.4.	ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA	12
3.5.	SYTUACJA NA RYNKACH OBSŁUGIWANYCH PRZEZ SPÓŁKĘ	12
3.6.	STRATEGIA ROZWOJU	12
4.	INWESTYCJE ORAZ BADANIA I ROZWÓJ	13
4.1.	INWESTYCJE SPÓŁKI	13
4.2.	BADANIA I ROZWÓJ	14
4.3.	PLANY NA 2009 R.	14
5.	KADRY	14
6.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	15
7.	INFORMACJA O UDZIELONYCH POŻYCZKACH, PORĘCZENIACH I GWARANCJACH ORAZ ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH	15
8.	ZNACZĄCE UMOWY	15
8.1.	UMOWY UBEZPIECZENIA	16
8.2.	UMOWY KREDYTOWE	16
9.	WYNIKI FINANSOWE	16
9.1.	CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW BILANSU	16
9.2.	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	17
9.3.	KOSZTY OPERACYJNE	17
9.4.	DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA	17
9.5.	WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI	18
9.6.	WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI	19
9.7.	WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA	19
9.8.	CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE	19
9.9.	ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI	19
9.10.	ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM	19
10.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	20
11.	INFORMACJA O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	20

1. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI

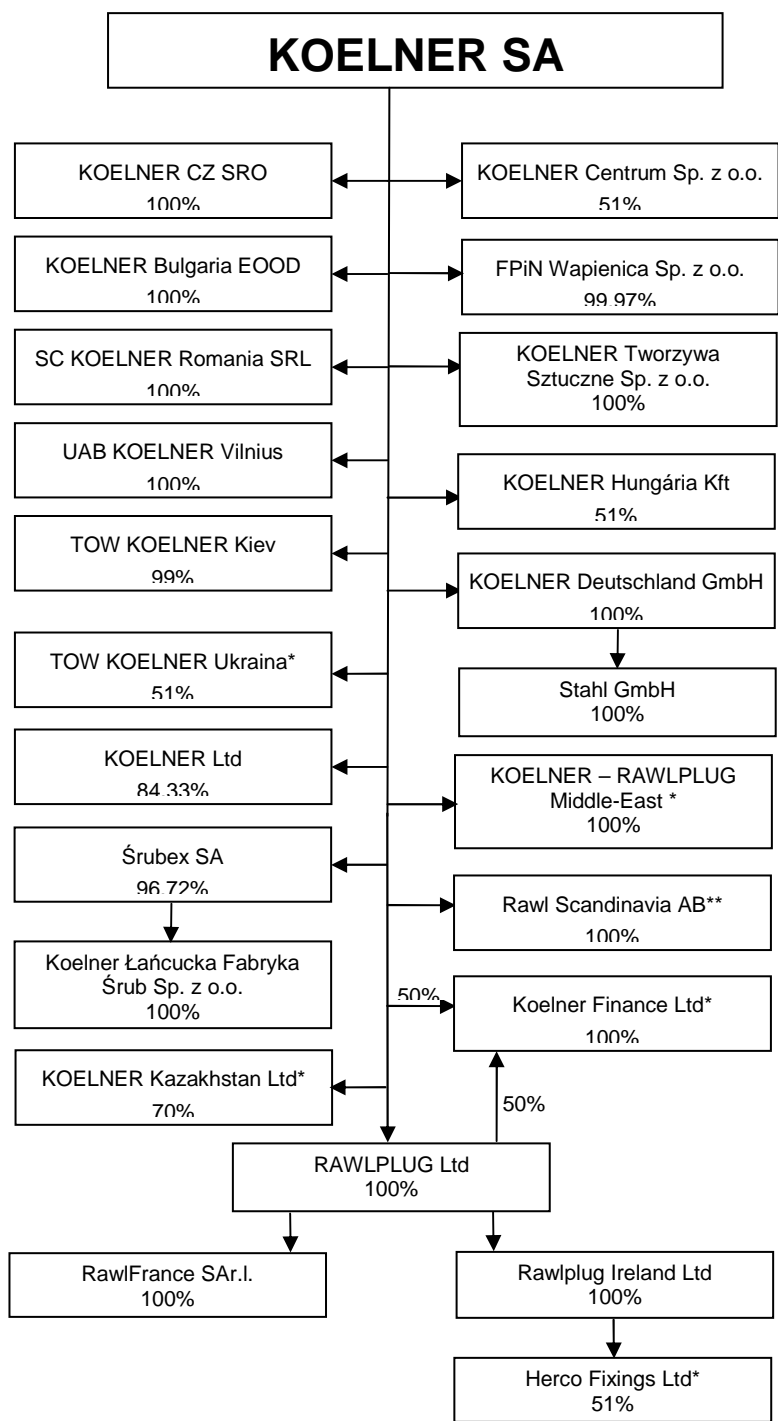
1.1. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

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 31.12.2008 r. przedstawia poniższy diagram:



* na 31.12.2008 r. spółki nie były objęte konsolidacją (zgodnie z MSR 1 pkt 32)

** spółka objęta konsolidacją po raz pierwszy w sprawozdaniu skonsolidowanym na 31.12.2008 r.

1.3. ROZBUDOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Brytyjski Urząd Rejestrowy (Registrar of Companies for England and Wales, Companies House) w Cardiff (Wielka Brytania) dokonywał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej Rawlplug Ltd w następujących etapach:

- w dniu 30.05.2008 r. o 2.055.000 GBP,
- w dniu 07.08.2008 r. o 8.745.000 GBP,
- w dniu 12.09.2008 r. o 8.500.000 GBP.

Kapitał zakładowy wynosi obecnie 22.500.000 GBP. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich udziałów po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału wynosi 22.500.000. Udział Koelner SA w kapitale zakładowym spółki wynosi 100% i uprawnia do 100% głosów na walnym zgromadzeniu. Udziały te zostały pokryte wkładem pieniężnym.

W wyniku rozliczenia transakcji pakietowych zawieranych w 2008 r., Koelner SA nabyła 41.670 akcji Śrubex SA. Posiadane na 31.12.2008 r. przez KOELNER akcje w Śrubex SA stanowiły łącznie 96,72% udział w kapitale Śrubex SA oraz taki sam udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Śrubex SA. Koelner SA rozważa nabycie pozostałych akcji Śrubex SA.

W dniu 30 czerwca 2008 r. podpisana została umowa pomiędzy Koelner SA a Unipalm Ltd z siedzibą w Nikozji (Cypr) dotycząca nabycia udziałów w spółce Stahl GmbH z siedzibą w Winterbach w Niemczech. Umowa ta była wykonaniem przez Koelner SA opcji kupna zawartej w umowie z dnia 30 marca 2007 r. Cena nabycia udziałów wynosiła 5.544.355,11 EUR. Cena nabycia udziałów została potrącona z kwoty 5.544.355,11 EUR, należnej i płatnej na rzecz KOELNER SA ze strony Unipalm Ltd na podstawie umowy pożyczki zawartej dnia 30 marca 2007 r.

W dniu 24 lipca 2008 r. spółka zależna Rawlplug Ireland Ltd. z siedzibą w Dublinie, podpisała umowę nabycia przez ten podmiot 510 udziałów (co stanowi 51% kapitału zakładowego) w spółce Herco Fixings Limited.

Udziały zostały nabyte od dwóch osób fizycznych państwa Cormac Farrell oraz Karen Farrell.

Wartość nominalna nabytych udziałów wynosi 510 euro, cena nabycia zakupionych udziałów wyniosła 325.535 euro. Nabyte udziały dają prawo do wykonywania 51% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Zgodnie z warunkami umowy nabycia udziałów Rawlplug Ireland Ltd. posiada również opcje na zakup pozostałych udziałów w Herco Fixings Ltd. w pięciu transzach przez okres 10 lat. Pierwsze 4 transze będą wynosić po 10% kapitału, ostatnia piąta 9%. Wycena każdej transzy oparta będzie o średnią arytmetyczną zaudytowanych zysków Herco Fixings Ltd. z 3 bezpośrednio poprzedzających każdą transakcję lat obrotowych, pomnożoną przez udział nabywanego w danej transzy kapitału zakładowego oraz przez współczynnik 7 dla transz 1 i 2, współczynnik 6 dla transz 3 i 4, oraz współczynnik 5 dla piątej, ostatniej raty.

Dodatkowo, pomiędzy Rawlplug Ireland Ltd. a Herco Fixings Ltd. została zawarta długoterminowa umowa pożyczki w wysokości 1,15 mln EUR. Oprocentowanie oparte jest o stopę EURIBOR powiększoną o marżę 1%. Pożyczka przeznaczona jest na sfinansowanie kapitału obrotowego i jest w pełni zabezpieczona na majątku spółki Herco Fixings Ltd.

Całkowity koszt transakcji został w 100% sfinansowany ze środków Rawlplug Ireland Ltd.

Herco Fixings Ltd. jest wiodącym dystrybutorem elektronarzędzi i elementów złącznych w Irlandii. Roczne obroty spółki kształtują się na poziomie ok. 4 mln EUR rocznie, a rentowność nie odbiega od średniej dla branży. Nabycie większościowego pakietu umożliwi spółce Rawlplug Ireland Ltd. znaczne poszerzenie rynków zbytu oraz umożliwi bardziej dynamiczny rozwój marki KOELNER na rynku irlandzkim.

Inwestycja Rawlplug Ireland Ltd. w udziały Herco Fixings Ltd. ma charakter długoterminowy.

W dniu 29 lipca 2008 r. Państwowy Rejestr Przedsiębiorców i Organizacji Ukrainy we Lwowie dokonał rejestracji nowoutworzonej spółki TOW Koelner-Ukraina z siedzibą we Lwowie. TOW Koelner Kiev (spółka zależna od KOELNER SA) objął 26.775 udziałów co stanowi 51% kapitału zakładowego spółki Koelner-Ukraina.

Wartość nominalna nabytych udziałów wynosiła 26.775 UAH, cena nabycia zakupionych udziałów wyniosła 26.775 UAH. Nabyte udziały dają prawo do wykonywania 51% głosów na zgromadzeniu wspólników. Udziały zostały opłacone gotówką, a całkowity koszt transakcji został w 100%

sfinansowany ze środków TOW Koelner Kiev. Przedmiotem działalności nowej spółki jest sprzedaż narzędzi oraz technik zamocowań dla budownictwa.

W dniu 12 listopada 2008 r. podpisana została umowa nabycia przez KOELNER SA udziałów w spółce TOW Koelner-Ukraina z siedzibą we Lwowie od swojej spółki zależnej TOW Koelner Kiev z siedzibą w Kijowie. Nabyte udziały stanowią 51% kapitału zakładowego TOW Koelner-Ukraina i dają prawo do wykonywania 51% głosów na zgromadzeniu wspólników. Wartość nominalna nabytych udziałów wynosi 26.775 UAH, cena nabycia zakupionych udziałów wyniosła 26.775 UAH. Udziały zostały opłacone gotówką, a całkowity koszt transakcji został w 100% sfinansowany ze środków KOELNER SA. Inwestycja ma charakter długoterminowy.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Śrubex SA w dniu 21 stycznia 2008 r. wyraziło zgodę na utworzenie spółki zależnej z siedzibą w Łąncucie pod firmą KOELNER Łąncucka Fabryka Śrub Sp. z o.o., której przedmiotem działalności będzie produkcja śrub, innych wyrobów metalowych, narzędzi oraz działalność handlowa.

Również w dniu 21 stycznia 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zgodnie z art. 393 pkt 3 w związku z art. 17 kodeksu spółek handlowych wyraziło zgodę na wniesienie aportem do nowo utworzonej spółki zależnej zorganizowanej części przedsiębiorstwa ŚRUBEX SA obejmującej wszystkie składniki majątkowe i niemajątkowe ŚRUBEX SA w rozumieniu art. 55(1) kodeksu cywilnego. Powyższa zorganizowana część przedsiębiorstwa stanowi wkład niepieniężny ŚRUBEX SA na pokrycie nowo utworzonych udziałów w kapitale zakładowym spółki zależnej. Nowo utworzona spółka zależna wykorzystywać będzie wszystkie składniki majątkowe jakie zostały wniesione aportem na kontynuację dotychczasowej działalności produkcyjnej i handlowej ŚRUBEX SA.

W dniu 31.12.2008 r. ŚRUBEX SA dokonała zbycia należącego do niej przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 55(1) kodeksu cywilnego na rzecz KOELNER ŁFS Sp. z o.o. w drodze wniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa aportem do KOELNER ŁFS Sp. z o.o. na pokrycie udziałów, które zostały objęte przez ŚRUBEX SA w podwyższonym kapitale zakładowym KOELNER ŁFS Sp. z o.o.

ŚRUBEX SA za wniesione aportem przedsiębiorstwo objęła 4.950 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym KOELNER ŁFS Sp. z o.o. po cenie 18.172,00 złotych za 1 udział, tj. po cenie wyższej od ich wartości nominalnej wynoszącej 1.000,00 złotych za 1 udział. Nadwyżkę z tytułu objęcia udziałów po cenie wyższej od wartości nominalnej – w kwocie 85.001.400 zł. KOELNER ŁFS Sp. z o.o. przekazała na swój kapitał zapasowy.

Łączna wartość objętych przez ŚRUBEX SA udziałów wynosiła 89.951.400 zł, ich łączna wartość nominalna wynosiła 4.950.000 zł.

W wyniku objęcia przedmiotowych udziałów ŚRUBEX SA posiada 5.000 udziałów KOELNER ŁFS Sp. z o.o. co stanowi 100% jej kapitału zakładowego i daje prawo do 5.000 głosów na walnym zgromadzeniu wspólników co stanowi 100% ogólnej liczby głosów.

Na 31.12.2008 r. ŚRUBEX SA, ze względu na istotność spółki zależnej KOELNER ŁFS Sp. z o.o., sporządzała skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej ŚRUBEX SA.

Zarówno jednostkowe sprawozdanie finansowe ŚRUBEX SA, jak i skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy ŚRUBEX SA zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez ŚRUBEX SA w dającej się przewidzieć przyszłości.

Sporządzając jednostkowe sprawozdanie finansowe ŚRUBEX SA Zarząd ŚRUBEX SA przyjął założenie, że spółka będzie kontynuowała działalność jako spółka holdingowa i może prowadzić w przyszłości także działalność wytwórczą, handlową lub usługową. Według najlepszej wiedzy Zarządu ŚRUBEX SA i KOELNER SA nie ma obecnie planów likwidacji działalności ŚRUBEX SA.

W ocenie Zarządu KOELNER SA w wyniku zaistniałych zdarzeń nie wystąpiła utrata wartości udziałów posiadanych w spółce zależnej Śrubex SA, z uwagi na pośrednią kontrolę nad spółką Koelner Łąncucka Fabryka Śrub Sp. z o.o., w której kontynuowana jest dotychczasowa działalność operacyjna Spółki Śrubex SA.

Intencją Zarządu jest uzyskanie bezpośredniej kontroli KOELNER SA nad Spółką Łąncucka Fabryka Śrub Sp. z o.o. W chwili obecnej trwają prace nad strukturą transakcji, której efektem będzie bezpośrednia i 100% kontrola nad tą spółką zależną.

1.4. STRUKTURA AKCJONARIATU

Stan akcjonariatu spółki na 1.01.2008 roku przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% w kapitale zakładowym
Amicus Sp. z o.o. Sp. k.	19.102.750	59,16
BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	1.535.866	4,76
Pozostali	11.650.684	36,08
Razem	32.289.300	100,00

Stan akcjonariatu spółki na 31.12.2008 roku przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% w kapitale zakładowym
Amicus Sp. z o.o. Sp. k.	19.102.750	58,67
BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	1.664.569	5,11
Pozostali	11.792.681	36,22
Razem	32.560.000	100,00

Spółce nie są znane informacje o żadnych umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

1.5. WŁADZE SPÓŁKI

1.5.1. ZARZĄD

Skład zarządu Spółki na dzień 1.01.2008 r. przedstawiał się następująco:

Radosław Koelner – Prezes Zarządu
Tomasz Mogiński – Wiceprezes Zarządu

Na posiedzeniu w dniu 11.06.2008 r. Rada Nadzorcza Spółki postanowiła powołać do składu Zarządu, Pana Krzysztofa Wołkę, powierzając mu pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu.

Skład zarządu Spółki na dzień 31.12.2008 r. przedstawiał się następująco:

Radosław Koelner – Prezes Zarządu
Tomasz Mogiński – Wiceprezes Zarządu
Krzysztof Wołek – Wiceprezes Zarządu

Na posiedzeniu w dniu 12.12.2008 r. Rada Nadzorcza Spółki postanowiła powołać z dniem 1.01.2009 r. do składu Zarządu, Pana Piotra Kopydłowskiego, powierzając mu pełnienie funkcji Członka Zarządu ds. Finansowych.

1.5.2. RADA NADZORCZA

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 1.01.2008 r. przedstawiał się następująco:

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

Do 31.12.2008 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 31.12.2008 r. przedstawiał się następująco:

Zarząd	Ilość szt.
Radosław Koelner - Prezes Zarządu	524.750
Tomasz Mogilski - Wiceprezes Zarządu	100.000
Krzysztof Wołek - Wiceprezes Zarządu	29.344

Rada Nadzorcza	Ilość szt.
Przemysław Koelner - Przewodniczący Rady Nadzorczej	26.625
Krystyna Koelner - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej	191.165
Joanna Stabiszewska - Sekretarz Rady Nadzorczej	0
Zbigniew Pamuła - Członek Rady Nadzorczej	0
Zbigniew Szczypiński - Członek Rady Nadzorczej	360
Arkadiusz Jastrzębski - Członek Rady Nadzorczej	0
Wojciech Arkuszewski - Członek Rady Nadzorczej	0

1.5.4. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI

Wynagrodzenia wypłacone członkom Zarządu (w tys. zł):

Zarząd	1.01 - 31.12.2008
Radosław Koelner - Prezes Zarządu	384
w tym z tyt. pełnienia funkcji we władzach jed. podporządkowanych	33
Tomasz Mogilski - Wiceprezes Zarządu	300
w tym z tyt. pełnienia funkcji we władzach jed. podporządkowanych	-
Krzysztof Wołek - Wiceprezes Zarządu	120
w tym z tyt. pełnienia funkcji we władzach jed. podporządkowanych	58

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

Rada Nadzorcza	1.01 - 31.12.2008
Przemysław Koelner - Przewodniczący Rady Nadzorczej	380
w tym z tyt. pełnienia funkcji we władzach jed. podporządkowanych	9
Krystyna Koelner - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej	196
Zbigniew Pamuła - Członek Rady Nadzorczej	21
Zbigniew Szczypiński - Członek Rady Nadzorczej	21
Joanna Stabiszewska - Sekretarz Rady Nadzorczej	21
Arkadiusz Jastrzębski - Członek Rady Nadzorczej	21
Wojciech Arkuszewski - Członek Rady Nadzorczej	16

1.6. EMISJA AKCJI

W dniu 10 marca 2008 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy wydał postanowienie w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do kwoty 32.560.000 zł w wyniku wydania 270.700 akcji objętych w warunkowo podwyższonym kapitale zakładowym na łączną kwotę 270.700 zł, co spowodowało, że liczba akcji serii C wzrosła z 789.300 do 1.060.000 akcji. Akcje wydane zostały w ramach ostatniej transzy Programu opcji menedżerskich. Wpływy z emisji w kwocie 270.700 zł zostały przeznaczone na bieżącą działalność Spółki.

2. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU SPÓŁKI ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI

2.1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

2.1.1. Sytuacja makroekonomiczna oraz koniunktura w branży budowlano-montażowej

Okres zimowy to okres najtrudniejszy w branży budowlano-montażowej. Tegoroczna wyjątkowo mroźna zima zbiegła się z okresem spowolnienia gospodarczego. Kombinacja tych czynników może negatywnie odbić się na wynikach sprzedaży za I kwartał 2009 roku.

2.1.2. Kursy walutowe

Znaczna część należności handlowych Spółki pochodzi od spółek zależnych. Jest to element finansowania rozwoju tych jednostek, który w znacznym stopniu odbywa się poprzez kapitał obrotowy. Rozrachunki te wyrażone są przede wszystkim w EUR więc są to pozycje narażone na występowanie ujemnych bądź dodatnich różnic kursowych.

Spółka jest zarówno importerem (głównie w USD) jak i eksporterem (głównie w EUR) więc w dużym stopniu występuje naturalne zabezpieczenie pozycji bilansowych. Jednak w przypadku pary EUR/USD występuje nierównowaga (długa pozycja EUR i krótka USD) w związku z czym umacnianie EUR do USD wywiera korzystny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

2.1.3. Stopy procentowe

Na dzień bilansowy KOELNER SA posiadała kontrakt zamiany stopy procentowej Range Accrual Swap zawarty z Raiffeisen Bank Polska. Kontrakt zawarty został 21 stycznia 2008 r. i wygasa 29 stycznia 2010 r. Kontrakt polega na zamianie zmiennej stopy procentowej na stałą. Spółka płaci stałą stopę procentową gdy stopa referencyjna porusza się w przedziale 5,25% - 6,75%. W przeciwnym przypadku stała stopa jest powiększana o dodatkową stopę procentową. Wartość kontraktu wynosi 40 mln zł. Wycena kontraktu na 31.12.2008r. wynosiła -1,9 mln zł.

W przypadku utrzymania się stóp procentowych poniżej 5,25% lub powyżej 6,75%, kontrakt na stopę procentową w KOELNER SA będzie miał wycenę ujemną. Należy jednak pamiętać, że zadłużenie Spółki jest znacznie większe (ok. 213 mln zł), więc spadek stóp procentowych będzie miał korzystny wpływ na wyniki finansowe.

2.2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

2.2.1. Zakończenie reorganizacji logistyki

Usprawnienie logistyki wewnętrznej oraz zewnętrznej będzie miało zdecydowany wpływ na poprawę jakości obsługi Klienta oraz na poprawę wskaźników rotacji zapasów.

2.3. PERSPEKTYWY ROZWOJU

- Zauważalne trudności konkurencyjnych przedsiębiorstw w branży w realizacji zamówień to szansa dla Spółki, która kończy reorganizację logistyki;
- Oczekiwana poprawa sytuacji makroekonomicznej i ożywienie w branży budowlanej i montażowej po 3 kwartale 2009;
- Unormowanie cen surowców podstawowych - stali i tworzyw sztucznych.

3. SPRZEDAŻ I ZAOPATRZENIE

3.1. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

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

- mocowania budowlane,
- narzędzia ręczne oraz elektronarzędzia,
- normalia śrubowe i artykuły metalowe.

W ramach kategorii mocowań budowlanych wyróżnia się:

Produkty - „elementy złączne” obejmujące:

- mocowania lekkich konstrukcji przemysłowych (wkręty konstrukcyjne, samowiercące wkręty do blach dachowych, mocowania technologii wstrzeliwanej gazowej i prochowej),
- mocowania fasadowe i dachowe do termoizolacji,
- elementy do suchej zabudowy wewnątrz (kołki, wkręty, akcesoria do ścian i sufitów z płyty gipsowo-kartonowej),
- mocowania lekkie i ramowe,
- przemysłowe normalia śrubowe, wyższe klas twardości, wyroby rysunkowe, specjalne.

Towary handlowe obejmujące:

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

W związku z tym, iż sprzedaż Spółki 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 Spółka (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	
	2008	2007	wart.	%
Produkty	171 935	119 778	52 157	43,55%
Towary handlowe	150 042	157 585	-7 544	-4,79%
Materiały	27 793	27 293	500	1,83%
Usługi	2 951	1 957	994	50,82%
Suma	352 721	306 613	46 108	15,04%

Dynamiczny wzrost sprzedaży w 2008 r. został wypracowany poprzez rozwój struktur sprzedaży, zwiększenie skali prowadzonej działalności w wyniku pozyskiwania nowych rynków zbytu, jak również rozszerzeniem oferty asortymentowej w ramach działalności podstawowej oraz poprzez akwizycję.

Sprzedaż produkcji własnej i towarów handlowych KOELNER jest prowadzona pod następującymi znakami handlowymi:

- mocowania budowlane oferowane pod nazwą „KOELNER”®,
- systemy mocowań odpowiedzialnych oferowane pod marką „RAWL Fixings”® i „Rawlplug”®,
- przemysłowe normalia śrubowe pod marką „Śrubex”® oraz „LF”® (Lancut Factory),
- narzędzia ręczne i elektronarzędzia oferowane pod nazwami „MODECO”® oraz „EXPERT MODECO”®,

- piły i proste narzędzia ręczne oferowane pod nazwą „GLOBUS”®.

Marki te są znane i rozpoznawane na rynku profesjonalnym i półprofesjonalnym zarówno w Polsce jak i na rynkach europejskich. Dbłość o wysoką jakość produktów potwierdzona jest przez aprobaty krajowe i europejskie przyznane zarówno przez polski ITB (Instytut Techniki Budowlanej) oraz instytuty europejskie takie jak DIBT (Deutsches Institut für Bautechnik) czy BBA (British Board of Agreement).

3.2. RYNKI ZBYTU

Sprzedaż KOELNER SA

Kierunek sprzedaży	2008	2007	zmiana	
	wartość w tys. zł	wartość w tys. zł	wartość w tys. zł	%
Kraj	244 422	199 674	44 748	22,41%
Eksport	108 299	106 938	1 360	1,27%
Suma	352 721	306 613	46 108	15,04%

3.2.1. KRAJOWE

Sprzedaż krajowa stanowiła w 2008 r. 69,30% 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, Bielsku-Białej i Łańcucie. 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.

3.2.2. 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, Kazachstanie 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.

Struktura asortymentowa eksportu nie różni się od struktury sprzedaży na rynku krajowym.

Sprzedaż eksportowa KOELNER SA

Kierunek sprzedaży	wartość w tys. PLN
Unia Europejska	79 887
Pozostałe kraje	28 412
RAZEM	108 299

Udział sprzedaży eksportowej wyniósł w roku 2008 30,70% 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.

3.3. 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.

3.4. 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 2008 r. żaden dostawca nie przekroczył 10% progu w strukturze zakupów.

3.5. 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.

3.6. 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.

4. INWESTYCJE ORAZ BADANIA I ROZWÓJ

4.1. INWESTYCJE SPÓŁKI

W 2008 roku kontynuowany był program inwestycyjny zapoczątkowany w latach poprzednich. Inwestycje dotyczyły w szczególności rozbudowy oraz unowocześnienia bazy logistycznej i produkcyjnej, które są kluczowymi czynnikami umożliwiającym dalszą ekspansję i umocnienie pozycji konkurencyjnej Spółki zarówno na rynku krajowym, jak i na rynkach zagranicznych.

Do najważniejszych inwestycji dokonanych w 2008 roku zaliczyć należy zakup maszyn i urządzeń produkcyjnych. Pozwoliło to na zdecydowane zwiększenie mocy produkcyjnych, a tym samym zakresu oferty oraz skali sprzedaży.

W 2008 r. sfinalizowana została również budowa Centrum Dystrybucji Regionalnej w Poznaniu.

Inwestycje kapitałowe Spółki dotyczyły głównie nabycia udziałów w Śrubeksie SA, a także podniesienia kapitału w Rawlplug Ltd oraz Koelner Deutschland GmbH (w formie wniesienia aportem udziałów w Stahl GmbH).

w tys. zł

	Wykonanie rok 2008
Niefinansowe aktywa trwałe, w tym:	30 616
Budynki i budowle	6 711
Maszyny i urządzenia	18 129
Środki transportu	2 633
Pozostałe środki trwałe	1 979
Licencje i oprogramowanie	1 164
Finansowe aktywa trwałe, w tym:	103 342
Nabycie akcji/udziałów	103 342
RAZEM	133 958

4.2. BADANIA I ROZWÓJ

Do najważniejszych osiągnięć spółki KOELNER SA w zakresie badań i rozwoju w 2008 r. należy zaliczyć:

- wdrożenie do obrotu typoszeregu nowej odmiany łączników do izolacji fasadowej z aprobatą europejską,
- wdrożenie innowacyjnego systemu do aplikowania żywic,
- zakończenie prac rozwojowych łącznika ramowego o znacznie podwyższonej nośności,
- zakończenie prac rozwojowych nad typoszeregiem wysokowydajnych żywic do zamocowań chemicznych,
- opracowanie nowego systemu opakowań dla odbiorców indywidualnych.

4.3. PLANY NA 2009 R.

W roku 2009 planowane są nakłady inwestycyjne w wysokości ok. 6 497 tys. zł. Dotyczyć będą one przede wszystkim nakładów na badania i rozwój w kwocie około 4 mln zł.

Inwestycje Spółki finansowane będą ze środków własnych.

5. KADRY

Zgodnie ze stanem na dzień 31.12.2008 r. w KOELNER SA zatrudnionych było 676 osób.

Przeciętne zatrudnienie z podziałem na grupy za rok 2008 wyniosło:

Zatrudnienie	rok 2008
Produkcja	319
Magazyn i dystrybucja	188
Sprzedaż i marketing	139
Administracja	133
Razem	780

W Spółce dominują pracownicy z wykształceniem średnim.

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

premier 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 spływu należności).

6. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Spółka KOELNER SA zawiera transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach rynkowych.

Pożyczka udzielona spółce Rawplug Ltd w 2005 r. została w I półroczu 2008 zwiększona o kwotę 50 tys. GBP. Oprocentowanie pożyczki było oparte o stopę LIBOR dla GBP powiększoną o marżę. Pożyczka ta w 2008r została w całości spłacona.

W dniu 19.06.2008 r. KOELNER SA podpisała umowę z Raiffeisen Bank Polska SA, której przedmiotem jest przelew praw i przejęcie zobowiązań z tytułu umowy kredytowej zawartej w dniu 25.10.2005 r. przez Raiffeisen Bank Polska SA i Rawplug Ltd, spółkę zależną od KOELNER SA. Na mocy nowej umowy KOELNER SA przejmuje wszelkie obowiązki i zobowiązania wobec Banku wynikające z Umowy Kredytowej, a Rawplug Ltd przelewa na KOELNER SA wszelkie swoje prawa i wierzytelności przysługujące mu wobec Banku na mocy umowy kredytowej. Zadłużenie wobec Banku z tytułu Umowy Kredytowej wg stanu na dzień zawarcia Umowy wynosiło EUR 15.316.139,14 powiększone o kwotę należnych odsetek, należnych prowizji i opłat. Wszystkie pozostałe warunki umowy kredytowej pozostały bez zmian i zostały opisane w raporcie rocznym SA-RS 2007 z dnia 18.06.2008 r.

W dniu 2 września 2008 r. podpisany został aneks do umowy kredytowej z Raiffeisen Bank Polska SA z 25 października 2005 r. Zmianie uległa kwota i waluta umowy:

- do 2 września 2008 r. zadłużenie Spółki wynosiło - EUR 15.117.056,32
- od 3 września 2008 r. zadłużenie Spółki wynosi - PLN 33.443.000,00 oraz EUR 5.117.056,32.

W 2008 r. KOELNER SA udzieliła spółce Rawplug Ltd pożyczki w kwocie 51.942 tys. PLN. Na dzień 31.12.2008 do spłaty pozostało 1.430 tys. PLN w tym 646 tys. PLN z tytułu naliczonych, a nie zapłaconych do dnia bilansowego odsetek. Oprocentowanie pożyczki oparte jest o stopę WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów w PLN powiększoną o marżę.

KOELNER SA udzieliła spółce Koelner Krasnodar Ltd (Rosja) pożyczki w kwocie 100 tys. USD. Na dzień 31.12.2008 do spłaty pozostało 100 tys. USD.

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

KOELNER SA jest gwarantem kredytu zaciągniętego przez spółkę zależną Rawplug Ltd w wysokości 2 145 tys. zł. (500 tys. EUR) oraz "Umowy o trybie zawierania oraz rozliczania transakcji" dla Śrubex SA w wysokości 2 194 tys. zł. Ponadto KOELNER SA udzieliła poręczenia spłaty zobowiązań z tytułu bieżącej współpracy handlowej dla Śrubex SA w wysokości 11 115 tys. zł (2 664 tys. EUR).

W 2008 roku KOELNER SA udzieliła pożyczki jednostkom powiązanym. Transakcje te zostały opisane w pkt.6.

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

8. 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.

8.1. UMOWY UBEZPIECZENIA

Umowy zawarte przez KOELNER SA:

ubezpieczenia	Ubezpieczyciel	Suma ubezpieczenia	Przedmiot ubezpieczenia
ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk powodujących zniszczenie, uszkodzenia lub utratę (KOELNER SA)	Towarzystwo Ubezpieczeń Allianz Polska SA (koasekurator wiodący) PZU SA (koasekurator)	179 826 tys. zł	Budynki i budowle wraz z infrastrukturą, pozostałe środki trwałe, środki obrotowe, inwestycje nie zakończone, środki pieniężne.
ubezpieczenie mienia w transporcie (KOELNER SA)	Towarzystwo Ubezpieczeń Allianz Polska SA	205 590 tys. zł	mienie w transporcie – wkręty, kołki, śruby, gwoździe, narzędzia, elektronarzędzia oraz chemia budowlana; rodzaj transportu: samochodowy, lotniczy; morski typ transportu: własny, obcy

8.2. UMOWY KREDYTOWE

W dniu 19.06.2008 r. KOELNER SA podpisała umowę z Raiffeisen Bank Polska SA, której przedmiotem jest przelew praw i przejęcie zobowiązań z tytułu umowy kredytowej zawartej w dniu 25.10.2005 r. przez Raiffeisen Bank Polska SA i Rawplug Ltd, spółkę zależną od KOELNER SA. Informacje dotyczące transakcji zostały opisane w pkt.6.

9. WYNIKI FINANSOWE

Przychody ze sprzedaży w 2008 roku wyniosły 352,7 mln zł i były o 15% wyższe niż w roku poprzednim. Spółka wypracowała zysk netto w wysokości 10,5 mln zł. W 2008 roku Spółka nie publikowała prognoz wyników.

9.1. CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW BILANSU

	12.2008	12.2007
Suma bilansowa	576 169	483 398
Udział aktywów trwałych	59,8%	55,9%
Udział aktywów obrotowych	40,2%	44,1%
Udział zapasów w aktywach obrotowych	50,5%	56,0%
Udział należności w aktywach obrotowych	48,5%	40,3%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	52,5%	46,4%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	112,9%	87,2%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami własnymi	77,7%	95,1%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	19,4%	13,9%

W 2008 roku suma bilansowa wzrosła o 92,7 mln zł, z czego na majątek trwały przypadało 74 mln zł, a na majątek obrotowy 18 mln zł. W ramach majątku trwałego najmocniej wzrosły: inwestycje długoterminowe (69,8 mln zł), aktywa z tytułu podatku odroczonego (1,9 mln zł), oraz rzeczowe aktywa trwałe (1,3 mln zł). W ramach majątku obrotowego najmocniej wzrosły należności (25,8 mln zł).

W strukturze bilansu wzrosło zadłużenie ogólne. Stało się to za sprawą przeniesienia kredytu inwestycyjnego ze spółki zależnej Rawplug na bilans KOELNER SA. Kwota przenieszonego kredytu wynosiła ok. 50 mln zł.

9.2. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Przychody ze sprzedaży w 2008 roku wyniosły 352,7 mln zł i były o 15% wyższe niż w roku poprzednim.

W trakcie roku najlepszym kwartałem był kwartał III, natomiast najłabszym kwartałem okazał się kwartał IV. W grudniu Spółka zanotowała wyraźny spadek zamówień jak również był to coroczny okres przestoju w celu zrobienia inwentaryzacji. Spadek sprzedaży spowodowany był spowolnieniem gospodarczym oraz mrozną i długą zimą.

	31.12.2008	31.12.2007	% r/r
Przychody ze sprzedaży	352 721	306 613	15%
Koszt własny	-250 481	-215 058	16%
Zysk brutto na sprzedaży	102 240	91 554	12%
Marża I	29,0%	29,9%	-3%

	IQ08	IIQ08	IIIQ08	IVQ08
Przychody ze sprzedaży	86 511	93 254	97 230	75 726
Koszt własny	-56 048	-71 608	-67 922	-54 903
Zysk brutto na sprzedaży	30 462	21 647	29 308	20 823
Marża I	35,2%	23,2%	30,1%	27,5%

9.3. KOSZTY OPERACYJNE

Wzrost kosztów operacyjnych w 2008 r. w stosunku do roku poprzedniego wynikał przede wszystkim z rozwoju sieci sprzedaży.

Od początku II półrocza trwają intensywne prace nad ograniczeniem kosztów. Polegają one głównie na zmianach organizacji wewnętrznych procesów logistycznych i produkcyjnych oraz na redukcji nieefektywnych stanowisk pracy. Wyniki były już wyraźne w IV kwartale, a ich kontynuacja będzie prowadzona w kolejnych kwartałach.

	31.12.2008	31.12.2007	% r/r
Koszty sprzedaży	56 135	46 879	20%
Koszty ogólnego zarządu	17 862	17 381	3%
Koszty operacyjne	73 998	64 260	15%

	IQ08	IIQ08	IIIQ08	IVQ08
Koszty sprzedaży	12 182	16 435	14 749	12 769
Koszty ogólnego zarządu	5 592	3 289	4 408	4 573
Koszty operacyjne	17 774	19 724	19 158	17 342

9.4. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA

Spółka w 2008 roku uzyskała 5,9 mln zł przychodów finansowych (dodatnie różnice kursowe 3,3 mln zł; odsetki uzyskane 2,6 mln zł) oraz poniosła 17,4 mln zł kosztów finansowych.

	31.12.2008	31.12.2007	% r/r
Przychody finansowe	5 938	2 919	103%
Koszty finansowe	-17 404	-12 674	37%
Wynik z działalności finansowej	-11 466	-9 755	

	IQ08	IIQ08	IIIQ08	IVQ08
Przychody finansowe	794	945	647	3 551
Koszty finansowe	-8 343	-3 262	-936	-4 864
Wynik z działalności finansowej	-7 549	-2 316	-289	-1 312

Na koszty finansowe składały się:

- a) odsetki od kredytów: 13,3 mln zł

Pomimo ogólnej tendencji spadku rynkowych stóp procentowych występuje presja ze strony banków na wzrost marży. W związku z tym nie przewiduje się spadku wysokości odsetek w stosunku do zadłużenia kredytowego.

- b) ujemna wycena instrumentów finansowych: 1,9 mln zł

Na dzień bilansowy KOELNER SA posiadał kontrakt zamiany stopy procentowej Range Accrual Swap zawarty z Raiffeisen Bank Polska. Kontrakt zawarty został 21 stycznia 2008 r. i wygasa 29 stycznia 2010 r. Kontrakt polega na zamianie zmiennej stopy procentowej na stałą. Spółka płaci stałą stopę procentową, gdy stopa referencyjna porusza się w przedziale 5,25% - 6,75%. W przeciwnym przypadku stała stopa jest powiększana o dodatkową stopę procentową. Wartość kontraktu wynosi 40 mln zł. Wycena kontraktu na 31.12.2008 r. wynosiła -1,9 mln zł. Wycena na 27.02.2009 r. wynosiła -1,6 mln zł.

- c) pozostałe pozycje: 2,2 mln zł.

Priorytetem Zarządu będzie w dalszym ciągu ograniczanie kosztów, zarówno działalności operacyjnej jak i finansowej. Będzie się to odbywało dzięki usprawnieniu procesów wewnątrz Spółki, redukcji zbędnych stanowisk pracy oraz ograniczaniu zadłużenia.

9.5. WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

Wskaźniki rentowności	12.2008	12.2007
Rentowność sprzedaży brutto	29,0%	29,9%
Rentowność działalności operacyjnej	7,3%	8,0%
Rentowność netto	3,0%	3,6%
Rentowność aktywów ogółem	1,8%	2,3%
Rentowność kapitału własnego	3,9%	4,2%

W 2008 roku nieznacznie pogorszyła się rentowność na wszystkich poziomach. Wynika to z mocnej złotówki w I półroczu oraz wyżki cen surowców w II półroczu.

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.

9.6. WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

Wskaźniki płynności	12.2008	12.2007
Wskaźnik płynności bieżącej	1,21	1,35
Wskaźnik płynności szybkiej	0,60	0,60

Wskaźniki płynności uległy niewielkim zmianom i znajdowały się na poziomach bezpiecznych dla działalności Grupy.

Metoda wyliczenia wskaźników:

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

9.7. WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA

Wskaźniki zadłużenia	12.2008	12.2007
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,53	0,46
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,13	0,87
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami wł:	0,78	0,95
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,19	0,14

Wskaźniki zadłużenia uległy wzrostowi za sprawą przeniesienia kredytu inwestycyjnego ze spółki zależnej Rawlplug na bilans KOELNER SA. Kwota przenoszonego kredytu wynosiła ok. 50 mln zł.

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.

9.8. CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE

Nie dotyczy.

9.9. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI

Sytuacja makroekonomiczna spowodowała utrudniony dostęp do finansowania zewnętrznego. Spółka nie ma potrzeb zdobycia nowego finansowania, gdyż zakończyła już założony kilkuletni program inwestycyjny. Występuje jednak okazja dla finansujących banków do podniesienia marż oraz zwiększenia posiadanych zabezpieczeń. Skutkiem finansowym może być utrzymanie obecnego poziomu kosztów finansowych pomimo spadku stóp procentowych. Dodatkowo, trwają prace nad przekształceniem znaczącej części zadłużenia krótkoterminowego na długoterminowe, co w przyszłości powinno wyeliminować tego typu niepewność.

9.10. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

Spółka 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. W celu zabezpieczenia bieżących przepływów Spółka stosuje krótkoterminowe (nie przekraczające trzech miesięcy) kontrakty forward. Na dzień sporządzenia sprawozdania Spółka nie posiadała otwartych kontraktów.

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

10. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

W dniu 6.11.2008 r. na posiedzeniu wspólników Koelner Deutschland GmbH (w 100% zależnej od KOELNER SA) podjęto uchwałę o podwyższeniu kapitału spółki o 650.000 EUR. Zdecydowano również, że udziały zostaną pokryte aportem w postaci wszystkich udziałów w spółce Stahl GmbH posiadanych przez KOELNER SA. Wartość księgową udziałów Stahl GmbH w księgach KOELNER SA na dzień wniesienia aportu wynosiła 20.162 tys. PLN. Nadwyżka wartości aportu nad wartością nominalną wydanych udziałów odniesiona została w sprawozdaniu finansowym Koelner Deutschland GmbH na kapitał zapasowy. Koelner Deutschland GmbH posiada 100% udział w kapitale zakładowym Stahl GmbH, które uprniają do 100% głosów na walnym zgromadzeniu.

W dniu 26.01.2009 r. sąd w Siegen (Niemcy) zarejestrował podwyższenie kapitału spółki zależnej Koelner Deutschland GmbH o 650.000 EUR. Kapitał zakładowy spółki wynosi obecnie 1.000.000 EUR. Udział KOELNER SA w kapitale zakładowym wynosi 100% i uprawnia do 100% głosów na walnym zgromadzeniu.

Powyższe zdarzenie zostało ujęte w sprawozdaniu finansowym KOELNER SA na 31.12.2008.

W wyniku rozliczenia transakcji pakietowych zawieranych w 2009 r., Spółka nabyła 5.104 akcje Śrubex SA. W wyniku nabycia akcji, wraz z posiadanym dotychczas pakietem akcji Śrubex SA, KOELNER dysponuje 1.742.164 akcjami Śrubex SA. Posiadane przez KOELNER akcje w Śrubex SA stanowią łącznie 96,89% udział w kapitale Śrubex SA oraz taki sam udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Śrubex SA.

KOELNER SA rozważa nabycie pozostałych akcji Śrubex SA.

11. INFORMACJA O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Decyzją Rady Nadzorczej Spółki z dnia 20.06.2008 r. podmiotem uprawnionym do audytu sprawozdań finansowych KOELNER SA za 2008 r. 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 podpisana 2.06.2008 r. obejmuje:

1. przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego KOELNER SA za I półrocze 2008;
2. przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOELNER za I półrocze 2008;
3. badanie jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego KOELNER SA za rok 2008;
4. badanie skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOELNER za rok 2008.

W dniu 27 września 2008 r. Zarząd otrzymał powiadomienie o zmianie nazwy spółki audytora. Od dnia 25 sierpnia 2008 roku nazwa spółki audytora brzmi Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o., a audytor stał się oficjalnym i wyłącznym partnerem sieci Grant Thornton International w Polsce. W tym samym dniu audytor zaprzestał reprezentowania HLB International.

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

	rok 2008	rok 2007
Wynagrodzenia z tytułu badania	110	82
Wynagrodzenia z tytułu przeglądu	61	46

Radosław Koelner – Prezes Zarządu

Tomasz Mogilski – Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Wołek – Wiceprezes Zarządu

Piotr Kopydłowski – Członek Zarządu ds. Finansowych

Wrocław, 24 kwietnia 2009