

KOELNER SA

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2009 ROKU
DO 31 GRUDNIA 2009 ROKU**

Wrocław, 26.04.2010

SPIS TREŚCI

1.	CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI	4
1.1.	DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI	4
1.2.	POWIĄZANIA KAPITAŁOWE	4
1.3.	STRUKTURA AKCJONARIATU	6
1.4.	WŁADZE SPÓŁKI	6
1.4.1.	ZARZĄD	6
1.4.2.	RADA NADZORCZA	6
1.4.3.	AKCJE W POSIADANIU CZŁONKÓW WŁADZ SPÓŁKI	7
1.4.4.	WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI	8
1.5.	EMISJA AKCJI	8
2.	CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU SPÓŁKI ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI	8
2.1.	CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	8
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	11
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 2010 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	15
9.	WYNIKI FINANSOWE	16
9.1.	CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW BILANSU	17
9.2.	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	18
9.3.	KOSZTY OPERACYJNE	18
9.4.	DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA	18
9.5.	WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI	19
9.6.	WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI	20
9.7.	WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA	20
9.8.	CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE	20
9.9.	ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI	20
9.10.	ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM	21
10.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	21
11.	INFORMACJA O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	21
12.	OŚWIADCZENIE DOTYCZĄCE STOSOWANIA W SPÓŁCE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	22
12.1.	WSKAZANIE ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA EMITENT ORAZ MIEJSCA, GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY...22	
12.2.	INFORMACJA O ZAKRESIE, W JAKIM EMITENT ODSTĄPIŁ OD POSTANOWIEŃ ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO ORAZ WSKAZANIE TYCH POSTANOWIEŃ I WYJAŚNIENIE PRZYCZYN TEGO ODSTĄPIENIA.	22

12.3.	OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	22
12.4.	WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITALE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU.	23
12.5.	WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIEŃ.....	23
12.6.	WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU.	23
12.7.	WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA.....	23
12.8.	OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAW DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI.	23
12.9.	OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU SPÓŁKI.....	24
12.10.	SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ OPIS PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA, W SZCZEGÓLNOŚCI ZASADY WYNIKAJĄCE Z REGULAMINU WALNEGO ZGROMADZENIA, JEŻELI TAKI REGULAMIN ZOSTAŁ UCHWAŁONY, O ILE INFORMACJE O TYM NIE WYNIKAJĄ WPROST Z PRZEPISÓW PRAWA	24
12.11.	SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY, KTÓRE W NIM ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO ORAZ OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH LUB ADMINISTRUJĄCYCH EMITENTA ORAZ ICH KOMITETÓW.....	26

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.

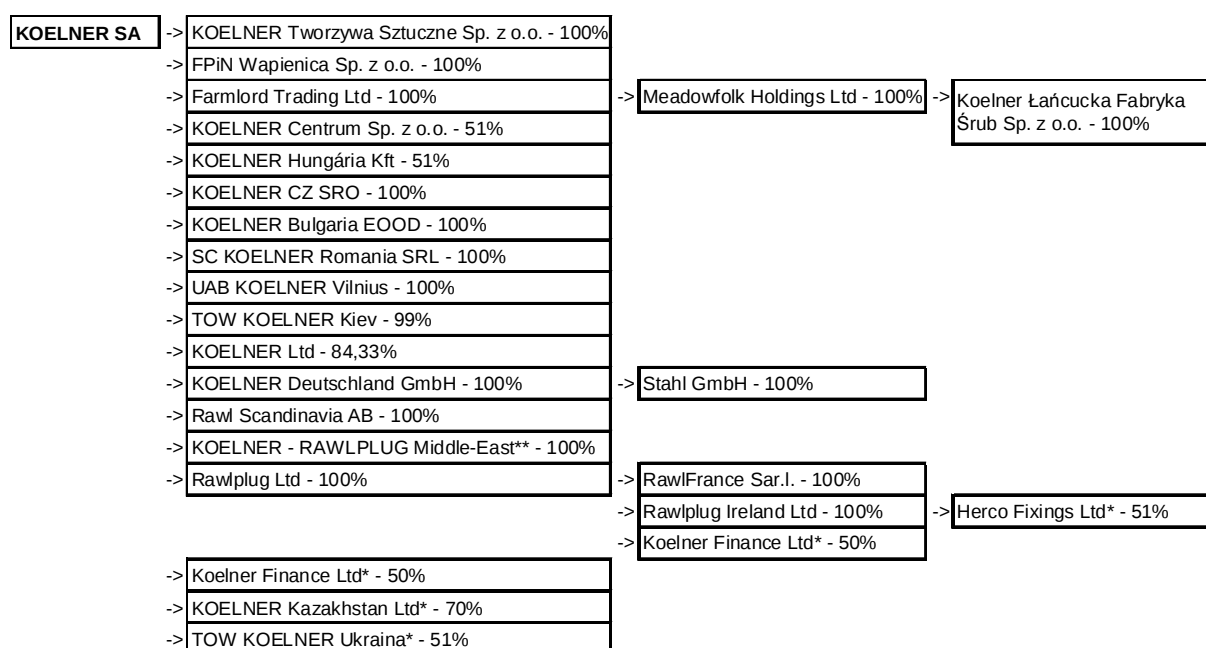
Spółka KOELNER SA posiada dwa oddziały:

- Oddział we Wrocławiu, ul. Jed. Narodowej 194, 50-952 Wrocław,
- Oddział w Ostrawie, ul. Nad Parubkou 319 721 00 Otrawa-Svinov, Republika Czeska.

Oddziały na 31.12.2009 r. nie prowadziły działalności gospodarczej.

1.2. POWIĄZANIA KAPITAŁOWE

Podmioty tworzące Grupę Kapitałową KOELNER na dzień 31.12.2009 r. przedstawia poniższy diagram:



* na 31.12.2009 r. spółki nie były objęte konsolidacją (zgodnie z MSR 1 pkt 32)

** spółka objęta konsolidacją po raz pierwszy w sprawozdaniu skonsolidowanym na 31.12.2009r.

W okresie styczeń – grudzień 2009 r. KOELNER SA zwiększyła swój udział w kapitale zakładowym Wapienica Sp. z o.o. z 99,97% do 100%.

W dniu 14.10.2009 r. doszło do zawarcia umowy pomiędzy KOELNER SA a FARMLORD Trading Ltd z siedzibą na Cyprze (zwana dalej także FARMLORD), należąca w 100% do KOELNER SA, na mocy której KOELNER SA przeniosła na rzecz FARMLORD 1 744 621 akcji Fabryki Śrub w Łańcucie Śrubex SA (zwana dalej także ŚRUBEX) o wartości nominalnej 2,41 zł za jedną akcję, co stanowiło

97,027% kapitału zakładowego ŚRUBEX, w zamian za udziały w podwyższonym kapitale zakładowym FARMLORD. Akcje te uprawniały do 1 744 621 głosów na walnym zgromadzeniu ŚRUBEX, co stanowiło 97,027% ogółu głosów. Wartość nominalna udziałów objętych przez KOELNER SA w kapitale zakładowym FARMLORD wynosiła 1 000 EUR, zaś ich wartość emisyjna 18 358 000 EUR.

W wyniku wykonania umowy przeniesienia akcji i wniesienia wkładu z dnia 14.10.2009 r., zawartej przez KOELNER z FARMLORD, wszystkie posiadane przez KOELNER akcje ŚRUBEX - tj. 1 744 621 akcji zwykłych na okaziciela, stanowiących 97,027% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 1 744 621 głosów reprezentujących 97,027% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu ŚRUBEX - zostało przeniesionych w dniu 29.10.2009 r. przez KOELNER na rzecz FARMLORD, jako wkład niepieniężny, wniesiony przez KOELNER na poczet objęcia oraz opłacenia w całości nowych udziałów FARMLORD, utworzonych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego FARMLORD. W wyniku zbycia powyższych akcji ŚRUBEX na rzecz FARMLORD, KOELNER nie posiadała bezpośrednio żadnych akcji ŚRUBEX, natomiast akcje te posiadała spółka FARMLORD.

W dniu 3.11.2009 r. doszło do zawarcia przez FARMLORD, umowy, której przedmiotem było przeniesienie przez FARMLORD na rzecz w 100% zależnej od FARMLORD spółki prawa cypryjskiego STONESHORE Consultants Ltd z siedzibą w Nikozji na Cyprze (zwanej dalej także STONESHORE) 1 744 621 akcji zwykłych na okaziciela ŚRUBEX o wartości nominalnej 2,41 zł za jedną akcję, stanowiących 97,027% kapitału zakładowego ŚRUBEX, reprezentujących 97,027% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ŚRUBEX, w zamian za 1 000 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym STONESHORE o wartości nominalnej 1,00 EUR za jeden udział. Zawarcie przez FARMLORD powyższej umowy ze STONESHORE związane było z wykonaniem postanowień wielostronnej przedwstępnej umowy sprzedaży zawartej w dniu 25.08.2009 r. Łączna wartość nominalna udziałów objętych przez FARMLORD w kapitale zakładowym STONESHORE wynosi 3 000 EUR, co stanowi 100% kapitału zakładowego oraz 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Wartość akcji ŚRUBEX wniesionych przez FARMLORD tytułem wkładów niepieniężnych na poczet objęcia udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym STONESHORE wyniosła 18 358 000 EUR. Wartość ewidencyjna udziałów objętych w podwyższonym kapitale zakładowym STONESHORE wyniosła w księgach rachunkowych FARMLORD 18 358 000 EUR. Wartość ewidencyjna akcji ŚRUBEX w księgach rachunkowych FARMLORD wynosiła 18 358 000 EUR. Akcje ŚRUBEX będące przedmiotem nabycia przez STONESHORE miały charakter inwestycji długoterminowej, natomiast w przypadku FARMLORD miały charakter inwestycji krótkoterminowej. Objęte przez FARMLORD udziały w podwyższonym kapitale zakładowym STONESHORE miały charakter inwestycji krótkoterminowej.

W dniu 29.12.2009 r. - w wykonaniu postanowień wielostronnej przedwstępnej umowy sprzedaży z dnia 25.08.2009 r. - pomiędzy FARMLORD oraz Doradus Holdings Ltd spółką prawa cypryjskiego z siedzibą w Limassol (Cypr) zawarta została przyrzeczona umowa sprzedaży, na mocy której FARMLORD sprzedała wszystkie posiadane udziały spółki STONESHORE - tj. 3 000 zwyczajnych udziałów o wartości nominalnej 1 EUR każdy, o łącznej wartości nominalnej EUR 3 000, stanowiących 100% udział w kapitale zakładowym spółki - na rzecz spółki Doradus Holdings Ltd za cenę 86 715 000 zł. Spółka STONESHORE Ltd była w dacie sprzedaży udziałów właścicielem 1 744 621 akcji w kapitale zakładowym ŚRUBEX, o wartości nominalnej 2,41 zł każda, stanowiących łącznie 97,027% kapitału zakładowego ŚRUBEX oraz uprawniających do 97,027% głosów na walnym zgromadzeniu ŚRUBEX. W dniu 29.12.2009 r. ŚRUBEX przestała wchodzić w skład Grupy Kapitałowej KOELNER SA.

1.3. STRUKTURA AKCJONARIATU

Stan akcjonariatu Spółki na 1.01.2009 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

Stan akcjonariatu Spółki na 31.12.2009 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.

W 2009 roku Spółka nie nabywała akcji własnych.

1.4. WŁADZE SPÓŁKI

1.4.1. ZARZĄD

Skład zarządu Spółki na dzień 1.01.2009 r. przedstawiał się następująco:

Radosław Koelner	– Prezes Zarządu
Tomasz Mogilski	– Wiceprezes Zarządu
Krzysztof Wołek	– Wiceprezes Zarządu
Piotr Kopydłowski	– Członek Zarządu ds. Finansowych

Do 31.12.2009 r. Zarząd funkcjonował w niezmienionym składzie.

W dniu 29.01.2010 r. Pan Krzysztof Wołek na wniosek Prezesa Zarządu, uchwałą Rady Nadzorczej został odwołany z funkcji Wiceprezesa Zarządu. Przyczyną odwołania są zmiany organizacyjne związane z wdrożeniem długoterminowej strategii Grupy KOELNER SA.

1.4.2. RADA NADZORCZA

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 1.01.2009 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.

29 maja 2009 r. wygasła kadencja Pana Arkadiusza Jastrzębskiego jako członka Rady Nadzorczej, jednocześnie nie został on powołany na kolejną kadencję.

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31.12.2009 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
Wojciech Arkuszewski	- Członek Rady Nadzorczej.

1.4.3. 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 31.12.2009 r. przedstawiał się następująco:

Zarząd	Ilość szt.
Radosław Koelner - Prezes Zarządu	524.750
Tomasz Mogilski - Wiceprezes Zarządu	100.000
Krzysztof Wołek - Wiceprezes Zarządu	24.738
Piotr Kopydłowski - Członek 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
Wojciech Arkuszewski - Członek Rady Nadzorczej	0

1.4.4. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI

Wynagrodzenia wypłacone członkom Zarządu (w tys. zł):

Zarząd	1.01 - 31.12.2009
Radosław Koelner - Prezes Zarządu	384
w tym z tyt. pełnienia funkcji we władzach jed. podporządkowanych	31
Tomasz Mogiński - Wiceprezes Zarządu	294
Piotr Kopydłowski - Członek Zarządu	239
w tym z tyt. pełnienia funkcji we władzach jed. podporządkowanych	4
Krzysztof Wołek - Wiceprezes Zarządu	236

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

Rada Nadzorcza	1.01 - 31.12.2009
Przemysław Koelner - Przewodniczący Rady Nadzorczej	377
w tym z tyt. pełnienia funkcji we władzach jed. podporządkowanych	7
Krystyna Koelner - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej	194
Zbigniew Pamuła - Członek Rady Nadzorczej	12
Zbigniew Szczypiński - Członek Rady Nadzorczej	39
w tym z tyt. pełnienia funkcji we władzach jed. podporządkowanych	23
Joanna Stabiszewska - Sekretarz Rady Nadzorczej	16
Arkadiusz Jastrzębski * - Członek Rady Nadzorczej	6
Wojciech Arkuszewski - Członek Rady Nadzorczej	14

* 29 maja 2009 wygasła kadencja Pana Arkadiusza Jastrzębskiego jako członka Rady Nadzorczej, jednocześnie nie został on powołany na kolejną kadencję

1.5. EMISJA AKCJI

Nie dotyczy.

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

W 2009 roku decydujący wpływ na rozwój KOELNER SA miało spowolnienie gospodarcze zarówno w kraju, jak i z uwagi na fakt, że znacząca część sprzedaży odbywa się za pośrednictwem zagranicznych spółek zależnych, również w całej Europie. Spowolnienie w branży budowlano-montażowej w końcówce roku zostało spotęgowane wyjątkowo srogą zimą, która zwłaszcza w Europie Zachodniej, zdecydowanie przyczyniła się do spadku popytu. Dodatkowo, utrudniony dostęp do finansowania zewnętrznego spowodował utratę znacznego poziomu sprzedaży.

Popyt na początku 2010 roku w znaczącym stopniu będzie determinowany również warunkami pogodowymi. Styczeń oraz luty okazały się miesiącami niezwykle mroźnymi, co może negatywnie skutkować na osiągnięte poziomy sprzedaży. Z drugiej jednak strony, w przypadku poprawy warunków pogodowych, spodziewany jest znaczący wzrost popytu, który powinien utrzymać się przez znaczną część sezonu. W celu jego zaspokojenia Spółka w I kwartale 2010 r. uzyskała dodatkowe finansowanie w wysokości 20 mln zł (kredyt obrotowy roczny podpisany 8.03.2010 r. z HSBC Bank Polska SA) na uzupełnienie asortymentu handlowego.

2.1.2. Kursy walutowe

Kursy walutowe w coraz mniejszym stopniu wpływają na wyniki Spółki. W przypadku wycen pozycji bilansowych Zarząd dąży do maksymalnego zrównoważenia pozycji walutowych poprzez hedging naturalny. W przypadku globalnych przepływów gotówkowych KOELNER SA eksponowana jest na kurs EUR/USD. Ze względu na specyfikę oraz zakres terytorialny prowadzonej działalności Spółka 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 zawarcie kontraktów terminowych typu forward w celu zabezpieczenia pozycji walutowych.

2.1.3. Stopy procentowe

Ze względu na znaczący udział zadłużenia kredytowego w finansowaniu KOELNER SA poziom stóp procentowych ma bezpośredni wpływ na wyniki finansowe. Jednak w kolejnych kwartałach poziom ponoszonych kosztów odsetkowych będzie niższy niż w okresach poprzednich. Powodem tego będzie coraz niższy poziom zadłużenia, jak również wygaśnięcie kontraktu terminowego na stopę procentową (kontrakt wygaś 29.01.2010 r., tj. po dniu bilansowym), który w 2009 roku miał wycenę ujemną.

2.2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

2.2.1. Działania antykryzysowe

Spółka w pierwszym kwartale 2009 ograniczyła zatrudnienie i stosunkowo dobrze przygotowała się pod spodziewany spadek obrotów. Od drugiego kwartału, pomimo nieznacznej poprawy sytuacji na rynkach, Spółka nie zwiększała mocy produkcyjnych. Powodowało to przejściowe problemy z dostępnością towarów, jednak znacząco poprawiało strukturę zapasów magazynowych.

W chwili obecnej moce produkcyjne są odbudowywane, gdyż poprawa sytuacji gospodarczej ma w ocenie Zarządu bardziej trwały charakter niż w roku poprzednim.

2.2.2. Zakończenie reorganizacji logistyki

W trakcie 2009 roku Spółka rozpoczęła restrukturyzację oddziałów krajowych, dzięki której, poprzez częściową redukcję kosztów logistyczno-magazynowych, uda się poprawić ich rentowność. Wynik tych działań będzie widoczny w latach 2010-2011.

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

2.3. PERSPEKTYWY ROZWOJU

Do najważniejszych czynników mających wpływ na rozwój KOELNER SA w 2010 roku zaliczyć należy:

- zauważalne trudności w realizacji zamówień konkurencyjnych przedsiębiorstw w branży,
- oczekiwaną poprawę sytuacji makroekonomicznej i ożywienie w branży budowlanej i montażowej w 2010 r.,
- wdrażanie nowych asortymentów,
- unormowanie cen surowców podstawowych - stali i tworzyw sztucznych,
- rozluźnienie polityki kredytowej przez banki.

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, samowierzące wkręty do blach dachowych, mocowania technologii wstrzeliwanej gazowej i prochowej),
- mocowania fasadowe i dachowe do termoizolacji,
- elementy do suchej zabudowy wnętrz (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 wnętrz, 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	2009		2008		Zmiana	
	tys. zł	udział %	tys. zł	udział %	tys. zł	%
Produkty i usługi	187 994	61%	174 886	50%	13 108	7%
Towary i materiały	121 639	39%	177 455	50%	-55 816	-31%
Suma	309 633	100%	352 341	100%	-42 708	-12%

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	2009		2008		Zmiana	
	tys. zł	udział %	tys. zł	udział %	tys. zł	%
Kraj	201 715	65%	244 042	69%	-42 327	-17%
Eksport	107 918	35%	108 299	31%	-381	0%
Suma	309 633	100%	352 341	100%	-42 708	-12%

3.2.1. KRAJOWE

Pozycja rynkowa KOELNER SA na polskim rynku jest unormowana, pomimo tego Spółka jest jednak narażona na wahania koniunktury. Słabego pierwszego kwartału nie dało się już odrobić w kolejnych, a ostrzejsza niż zwykle zima w czwartym kwartale wstrzymała większość inwestycji budowlanych.

3.2.2. ZAGRANICZNE

Na rynku europejskim KOELNER SA ma znacznie mniejszy udział niż w Polsce, dlatego dzięki aktywnym działaniom marketingowym i handlowym można było obronić wynik z roku poprzedniego. Udało się to pomimo faktu, że rynek budowlany w Europie bardziej odczuł globalną recesję niż w Polsce. Rynki zagraniczne są obecnie dla Spółki bardziej perspektywiczne niż rynek krajowy. Dzięki temu w najbliższych latach można spodziewać się dalszego wzrostu sprzedaży i wzrostu udziału sprzedaży zagranicznej w sprzedaży ogółem. Jest to dla Spółki pozytywny sygnał, gdyż rynek europejski pracuje już na nowocześniejszych technikach zamocowań, których KOELNER SA jest producentem, co pozwala na generowanie wyższych marż niż w przypadku towarów handlowych.

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, Chorwacji, 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 na Łotwie, Białorusi i Słowacji.

Udział sprzedaży eksportowej wyniósł w roku 2009 35% 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, a 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 się 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 związku z zakończeniem w 2008 roku głównych inwestycji zapoczątkowanych w latach poprzednich, program inwestycyjny w 2009 roku dotyczył przede wszystkim prac rozwojowych oraz inwestycji odtworzeniowych parku maszynowego i środków transportu.

Inwestycje kapitałowe Spółki dotyczyły głównie nabycia udziałów w Śrubeksie SA.

w tys. zł

	rok 2009
Niefinansowe aktywa trwałe, w tym:	9 075
Budynki i budowle	1 237
Maszyny i urządzenia	3 486
Środki transportu	2 972
Pozostałe środki trwałe	95
Licencje i oprogramowanie	1 285
Finansowe aktywa trwałe, w tym:	343
Nabycie akcji/udziałów	343
RAZEM	9 418

4.2. BADANIA I ROZWÓJ

Do najważniejszych osiągnięć spółki KOELNER SA w zakresie badań i rozwoju w 2009 r. należy zaliczyć:

- wdrożenie do obrotu typoszerogu nowej odmiany łączników do izolacji dachowej z aprobatą europejską,
- przeprowadzenie badań umożliwiających uzyskanie aprobaty europejskiej dla typoszerogu wysokowydajnych żywic do zamocowań chemicznych,
- zakończenie prac rozwojowych i wdrożenie do produkcji nowych komponentów dla linii zamocowań chemicznych,
- zastrzeżenie wzorów przemysłowych wspólnoty dla nowych łączników ramowych,
- zakończenie prac rozwojowych nad uniwersalnym łącznikiem do mocowania termoizolacji o ulepszonych parametrach technicznych,
- rozpoczęcie prac rozwojowych nad nowym łącznikiem uniwersalnym,
- zakończenie badań aprobacyjnych dla zamocowań uniwersalnych,
- wdrożenie innowacyjnego zestawu narzędzi stabilizujących wysoki poziom jakości kotew chemicznych,
- wdrożenie do produkcji nowej maszyny do automatycznego montażu łączników do wbijania,
- zakończenie prac rozwojowych maszyny do automatycznego montażu łączników izolacji fasadowej,
- wdrożenie do produkcji nowego urządzenia stabilizującego poziom jakości komponentów wyrobów z grupy izolacji fasadowej.

4.3. PLANY NA 2010 R.

W roku 2010 r. planowane są nakłady inwestycyjne w wysokości ok. 3 600 tys. zł. Dotyczyć będą one przede wszystkim nakładów na badania i rozwój w kwocie ok. 2 mln zł.

Inwestycje Spółki finansowane będą ze środków własnych.

5. KADRY

Zgodnie ze stanem na dzień 31.12.2009 r. w KOELNER SA zatrudnionych było 671 osób.

Przeciętne zatrudnienie z podziałem na grupy za rok 2009 wyniosło:

Zatrudnienie	rok 2009
Produkcja	239
Magazyn i dystrybucja	174
Sprzedaż i marketing	136
Administracja	107
Razem	656

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 zwiążanie 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 spływu należności).

6. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W 2008 r. KOELNER SA udzieliła spółce Rawlplug Ltd pożyczki w kwocie 51 942 tys. zł. Na dzień 31.12.2008 do spłaty pozostawało 1 430 tys. zł, w tym 646 tys. zł z tytułu naliczonych, a nie zapłaconych do dnia bilansowego odsetek. W 2009 r. dokonano spłaty całej kwoty udzielonej pożyczki wraz z odsetkami.

W 2008 r. KOELNER SA udzieliła spółce Koelner Krasnodar Ltd (Rosja) pożyczki w kwocie 100 tys. USD. W 2009 r. dokonano spłaty całej kwoty udzielonej pożyczki.

W 2008 r. KOELNER SA udzieliła spółce Koelner Łańcucka Fabryka Śrub sp. z o.o. pożyczki w kwocie 5 000 tys. zł. Na 31.12.2009 r. do spłaty pozostało 5 007 tys. zł, w tym 7 tys. zł z tytułu naliczonych, a niezapłaconych odsetek. Oprocentowanie pożyczki oparte jest o WIBOR powiększony o marżę spółki.

W 2009 r. Fabryka Pił i Narzędzi Wapienica sp. z o.o. udzieliła spółce KOELNER SA pożyczki w kwocie 4 800 tys. zł. Na 31.12.2009 r. do spłaty pozostało 4 817 tys. zł, w tym 17 tys. zł z tytułu naliczonych a niezapłaconych odsetek. Oprocentowanie pożyczki oparte jest o WIBOR powiększony o marżę spółki.

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

KOELNER SA jest gwarantem kredytów zaciągniętych przez spółkę zależną Koelner Łańcucka Fabryka Śrub sp. z o.o. w wysokości 29 967 tys. zł. Ponadto KOELNER SA udzieliła poręczenia spłaty zobowiązań z tytułu bieżącej współpracy handlowej dla Koelner Łańcuckiej Fabryki Śrub sp. z o.o. w kwocie 3 246 tys. zł.

Na dzień 31.12.2009 r. KOELNER SA posiadała w aktywach pożyczkę udzieloną jednostce powiązanej. Transakcja ta została opisana w pkt.6.

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

8. ZNACZĄCE UMOWY

Poniżej przedstawiono zestawienie znaczących umów, których stroną jest KOELNER SA. Jako kryterium znaczącości 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	Towarzystwo Ubezpieczeń Allianz Polska SA (koasekurator wiodący) PZU SA (koasekurator)	220 565 tys. zł	budynki i budowle wraz z infrastrukturą, pozostałe środki trwałe, środki obrotowe, inwestycje nie zakończone, środki pieniężne
ubezpieczenie mienia w transporcie	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

9. WYNIKI FINANSOWE

Przychody ze sprzedaży w 2009 roku wyniosły 309 633 tys. zł i były o 12% niższe niż w roku poprzednim. Spółka wypracowała zysk netto w wysokości 9 035 tys. zł.

Koelner SA			
tys zł	31.12.2009	31.12.2008	% r/r
Przychody ze sprzedaży	309 633	352 341	-12%
Koszt własny	-216 739	-250 481	-13%
Zysk brutto na sprzedaży	92 894	101 860	-9%
Koszty sprzedaży	-51 958	-56 182	-8%
Koszty ogólnego zarządu	-18 570	-17 842	4%
Zysk ze sprzedaży	22 366	27 836	-89%
Pozostałe przychody operacyjne	3 167	6 323	-50%
Pozostałe koszty operacyjne	-7 320	-8 894	-18%
Zysk z działalności operacyjnej	18 213	25 265	-28%
Przychody finansowe	9 964	5 829	71%
Koszty finansowe	-17 629	-17 404	1%
Wynik na zdarzeniach nadzwyczajnych	-	-	0%
Zysk brutto	10 548	13 690	-23%
Podatek dochodowy	-1 513	-4 395	-66%
Wynik finansowy netto	9 035	9 295	-3%
Amortyzacja	7 807	6 681	17%
EBITDA	26 020	31 946	-19%

9.1. CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW BILANSU

w tys. zł

Koelner SA			
Wybrane pozycje bilansowe	2009	2008	Zmiana
Suma bilansowa	555 824	575 369	-19 545
Aktywa trwałe	343 142	343 994	-852
Aktywa obrotowe	212 682	231 375	-18 693
Zapasy	100 076	116 854	-16 778
Należności handlowe	104 944	109 608	-4 664
Krótkoterminowe aktywa finansowe	5 007	1 726	3 281
Środki pieniężne	430	386	44
Kapitał własny	275 897	266 862	9 035
Zobowiązania	279 927	308 507	-28 580
Zobowiązania długoterminowe	135 797	116 960	18 837
Kredyty i pożyczki	125 341	103 141	22 200
Zobowiązania krótkoterminowe	144 130	191 547	-47 417
Kredyty i pożyczki	65 202	109 819	-44 617
Zobowiązania handlowe	75 381	78 583	-3 202
Udział aktywów trwałych	61,7%	59,8%	
Udział aktywów obrotowych	38,3%	40,2%	
Udział zapasów w aktywach obrotowych	47,1%	50,5%	
Udział należności w aktywach obrotowych	49,3%	47,4%	
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,50	0,54	
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,01	1,16	
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami własnymi	0,80	0,78	
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,24	0,20	
Zadłużenie długoterminowe w zobowiązaniach	0,49	0,38	

Suma bilansowa w ciągu roku spadła o 19 545 tys. zł. Po stronie aktywów najmocniej spadły zapasy (-16 778 tys. zł) oraz należności handlowe (-4 664 tys. zł).

Po stronie pasywów istotnie spadło zadłużenie Spółki (-28 580 tys. zł), z czego z tytułu kredytów bankowych oraz leasingów zadłużenie zmniejszyło się o 23 938 tys. zł, a z tytułu zobowiązań handlowych o 3 202 tys. zł (wzrost zadłużenia długoterminowego wynika z konwersji części kredytu krótkoterminowego na długoterminowy).

Zmianie uległa struktura bilansu. Zadłużenie ogólne spadło z 54% do 50%. Struktura zadłużenia przesunęła się w kierunku zadłużenia długoterminowego, które wzrosło z 20% do 24% sumy bilansowej oraz z 38% do 49% całości zadłużenia.

9.2. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

tys zł	31.12.2009	31.12.2008	% r/r
Przychody ze sprzedaży	309 633	352 341	-12%
Koszt własny	-216 739	-250 481	-13%
Zysk brutto na sprzedaży	92 894	101 860	-9%
Marża I	30,0%	28,9%	4%

tys zł	IVQ09	IIIQ09	IIQ09	IQ09	IVQ08
Przychody ze sprzedaży	64 336	89 049	87 749	68 499	75 346
Koszt własny	-44 746	-63 452	-61 629	-46 912	-54 919
Zysk brutto na sprzedaży	19 590	25 597	26 120	21 587	20 427
Marża I	30,4%	28,7%	29,8%	31,5%	27,1%

Przychody ze sprzedaży w 2009 roku wyniosły 309 633 tys. zł i były o 12% niższe niż w roku poprzednim. Na spadku sprzedaży zaważyły głównie czynniki zewnętrzne, przy czym najbardziej negatywnie na wyniku ciążył kryzys w branży budowlano-montażowej oraz warunki pogodowe.

9.3. KOSZTY OPERACYJNE

tys zł	31.12.2009	31.12.2008	% r/r
Koszty sprzedaży	51 958	56 182	-8%
Koszty ogólnego zarządu	18 570	17 842	4%
Koszty operacyjne	70 528	74 024	-5%

tys zł	IVQ09	IIIQ09	IIQ09	IQ09	IVQ08
Koszty sprzedaży	12 191	13 934	13 280	12 553	12 815
Koszty ogólnego zarządu	5 278	4 354	4 550	4 388	4 553
Koszty operacyjne	17 469	18 288	17 830	16 941	17 368

W 2009 roku zanotowano spadek kosztów operacyjnych. Ich poziom w stosunku do roku poprzedniego spadł o 5%, co oznacza oszczędności na poziomie 3 496 tys. zł. Jest to efekt zakończonych działań restrukturyzacyjnych zapoczątkowanych w 2008 roku.

9.4. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA

tys zł	31.12.2009	31.12.2008	% r/r
Przychody finansowe	9 964	5 829	71%
Koszty finansowe	-17 629	-17 404	1%
Wynik z działalności finansowej	-7 665	-11 575	

tys zł	IVQ09	IIIQ09	IIQ09	IQ09	IVQ08
Przychody finansowe	550	-1 330	-711	11 455	3 443
Koszty finansowe	-4 453	-5 393	-4 053	-3 730	-4 755
Wynik z działalności finansowej	-3 903	-6 723	-4 764	7 725	-1 312

KOELNER SA w 2009 r. uzyskała 9 964 tys. zł przychodów finansowych oraz poniosła 17 629 tys. zł kosztów finansowych.

Na przychody finansowe składały się:

- dywidenda od Wapienica sp. z o.o. oraz Koelner Centrum sp. z o.o.: 8 126 tys. zł,
- wycena kontraktu zamiany stopy procentowej: 1 751 tys. zł,
- odsetki uzyskane: 81 tys. zł,
- pozostałe przychody: 6 tys. zł.

Na koszty finansowe składały się:

- odsetki od kredytów i pożyczek: 12 924 tys. zł,
Obecnie presja ze strony banków na wzrost marży jest dużo niższa niż w okresach poprzednich. Spowoduje to spadek płaconych odsetek proporcjonalnie do obniżania zadłużenia kredytowego.
- odsetki od kontraktu zamiany stopy procentowej: 2 116 tys. zł,
- ujemne różnice kursowe: 1 558 tys. zł,
- pozostałe odsetki: 1 031 tys. zł.

W 2009 roku w stosunku do roku 2008 nastąpiła wyraźna poprawa na poziomie działalności finansowej. Zmiana struktury walutowej bilansu (hedge naturalny) oraz znaczące obniżenie zadłużenia odsetkowego spowodowały poprawę wyniku na działalności finansowej o 3 910 tys. zł.

Na dzień bilansowy KOELNER SA posiadała kontrakt zamiany stopy procentowej Range Accrual zawarty z Raiffeisen Bank Polska. Kontrakt zawarty został 21.01.2008 r. i wygaś 29.01.2010 r. Kontrakt polegał na zamianie zmiennej stopy procentowej na stałą. Spółka płaciła stałą stopę procentową, gdy stopa referencyjna poruszała się w przedziale 5,25% - 6,75%. W przeciwnym przypadku stała stopa była powiększana o dodatkową marżę. Wartość kontraktu wynosiła 40 mln zł. Wycena kontraktu na 31.12.2008 r. wynosiła (1 930) tys. zł. Wycena na 31.12.2009 r. wynosiła (178) tys. 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	2009	2008
Rentowność sprzedaży brutto	30,0%	27,1%
Rentowność działalności operacyjnej	5,9%	3,8%
Rentowność netto	2,9%	0,7%
Rentowność aktywów ogółem	1,6%	0,1%
Rentowność kapitału własnego	3,3%	3,5%

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

W 2009 roku poprawiła się rentowność na wszystkich poziomach. Poprawiła się marża brutto na sprzedaży, marża operacyjna oraz netto.

9.6. WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

Wskaźniki płynności	2009	2008
Wskaźnik płynności bieżącej	1,48	1,21
Wskaźnik płynności szybkiej	0,78	0,60

Metoda wyliczenia wskaźników:

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

Wskaźniki płynności uległy poprawie i znajdowały się na poziomach bezpiecznych dla działalności Spółki.

9.7. WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA

Wskaźniki zadłużenia	2009	2008
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,50	0,54
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,01	1,16
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami własnymi	0,80	0,78
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,24	0,20
Zadłużenie długoterminowe w zobowiązaniach	0,49	0,38

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

Wskaźniki zadłużenia uległy poprawie. Wynikało to z ograniczania zaangażowania kredytowego w celu obniżenia kosztów finansowych, jak również z konwersji części kredytu krótkoterminowego na kredyt długoterminowy.

9.8. CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE

Nie dotyczy.

9.9. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI

Sytuacja makroekonomiczna uległa obecnie poprawie. Presja ze strony banków na wzrost marż oraz zwiększenia posiadanych zabezpieczeń jest mniejsza niż miało to miejsce w trakcie 2009 roku. Oznacza to, że w przypadku stopniowego obniżania zadłużenia kredytowego oraz obniżek stóp procentowych Spółka będzie ponosiła niższe koszty odsetkowe.

W przypadku wyraźnych sygnałów zmiany trendu obniżek stóp procentowych Zarząd rozważa zawarcie transakcji zamiany zmiennej stopy procentowej na stałą (IRS). W początkowym okresie obowiązywania kontraktu mogą być generowane wyższe koszty odsetkowe.

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. Zarząd rozważa zawarcie kontraktów terminowych typu forward w celu zabezpieczenia pozycji walutowych na zamianie EUR na USD (ok. 600 tys. EUR miesięcznie). Na dzień sporządzenia sprawozdania Spółka nie posiadała otwartych kontraktów.

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

10. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

W dniu 25.01.2010 r. Sąd Gospodarczy w Zagrzebiu (Chorwacja) dokonał rejestracji spółki zależnej Koelner d.o.o. z siedzibą w Mała Gorica, Chorwacja. Kapitał zakładowy spółki wynosi 361 tys. HRK. 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 8.03.2010 r. KOELNER SA zawarła z HSBC Bank Polska SA umowę o kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 20 mln zł. Termin spłaty kredytu przypada na 4.03.2011 r.

11. INFORMACJA O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Decyzją Rady Nadzorczej Spółki z dnia 21.05.2009 r. podmiotem uprawnionym do audytu sprawozdań finansowych KOELNER SA za 2009 r. wybrana została HLB M2 Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy, ul. Leszczyna 12A wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 3149. KOELNER SA nie korzystała wcześniej z usług HLB M2 Audyt Sp. z o.o. Umowa podpisana 20.07.2009 r. obejmuje:

1. Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego KOELNER SA za I półrocze 2009;
2. Przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOELNER SA za I półrocze 2009;
3. Badanie jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego KOELNER SA za rok 2009;
4. Badanie skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOELNER SA za rok 2009.

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

	rok 2009	rok 2008
Wynagrodzenia z tytułu badania	55	110
Wynagrodzenia z tytułu przeglądu	30	61

12. OŚWIADCZENIE DOTYCZĄCE STOSOWANIA W SPÓŁCE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

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

KOELNER SA podlega zasadom zawartym w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” uchwalonym przez Radę Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 4 lipca 2007 roku. Oświadczenie dotyczące zakresu stosowania zasad ładu korporacyjnego zostało udostępnione na stronie internetowej spółki www.koelner.pl w zakładce „Dla Inwestorów”.

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

W roku 2009 Spółka KOELNER SA odstąpiła od następujących postanowień zasad ładu korporacyjnego:

Rozdział II (Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych) pkt. 5 :

Projekty uchwał walnego zgromadzenia powinny być uzasadnione, z wyjątkiem uchwał w sprawach porządkowych i formalnych oraz uchwał, które są typowymi uchwałami podejmowanymi w toku obrad zwyczajnego walnego zgromadzenia. Mając na względzie powyższe Zarząd powinien przedstawić uzasadnienie lub zwrócić się do podmiotu wnioskującego o umieszczenie danej sprawy w porządku obrad walnego zgromadzenia o przedstawienie uzasadnienia.

Spółka nie wymagała uzasadnień wszystkich uchwał walnego zgromadzenia, chyba że taki obowiązek wynikał z bezwzględnie obowiązujących przepisów Kodeksu spółek handlowych. We wszystkich jednakże przypadkach sporządzenia uzasadnień Spółka przedstawiała je akcjonariuszom wraz z projektami uchwał, w czasie umożliwiającym zapoznanie się z nimi i dokonanie oceny.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Stan akcjonariatu KOELNER SA na 31.12.2009 roku przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział % w liczbie głosów na WZA
Amicus Sp. z o.o. Sp. k.	19.102.750	58,67%	19.102.750	58,67%
BZ WBK AIB TFI SA	1.664.569	5,11%	1.664.569	5,11%
Pozostali	11.792.681	36,22%	11.792.681	36,22%
Razem	32.560.000	100,00%	32.560.000	100,00%

12.5. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIEŃ

Brak.

12.6. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU

Brak.

12.7. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA

Brak.

12.8. OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAW DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI

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

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

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

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

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

Uchwały Zarządu wymaga:

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

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

12.9. OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU SPÓŁKI

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

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

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

Zgodnie ze Statutem obowiązującym w 2009 roku Walne Zgromadzenia mogą odbywać się w siedzibie Spółki.

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w/w terminie oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane, a Zarząd nie zwoła Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć na piśmie do zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem walnego zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie zwoływane jest poprzez ogłoszenie zamieszczone w Monitorze Sądowym i Gospodarczym oraz raport bieżący.

Projekty uchwał Walnego Zgromadzenia przedstawione są akcjonariuszom z zachowaniem terminów określonych przez przepisy prawa o obrocie instrumentami finansowymi, Kodeks spółek handlowych i inne właściwe przepisy.

Do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu uprawnieni są akcjonariusze, którzy najpóźniej na tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia złożyli w Spółce imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności.

Do podstawowych praw i obowiązków akcjonariuszy uprawnionych do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu należy w szczególności:

- 1) wykonywanie prawa głosu,
- 2) składanie wniosków,
- 3) żądanie przeprowadzenia tajnego głosowania,
- 4) prawo do sprzeciwu i żądania jego zaprotokołowania,
- 5) zadawanie pytań i żądanie od obecnych na posiedzeniu członków organów Spółki wyjaśnień w sprawach związanych z przyjętym porządkiem obrad,
- 6) przestrzeganie ustalonego porządku obrad, przepisów prawa, postanowień Statutu Spółki, Regulaminu Walnego Zgromadzenia oraz dobrych obyczajów.

Każdy akcjonariusz uczestniczący w Walnym Zgromadzeniu ma prawo zgłaszać kandydatury na każdą z obieralnych funkcji.

Zasady wyboru przez Walne Zgromadzenie Rady Nadzorczej określa Statut Spółki.

Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na reprezentowaną na nim liczbę akcji.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu Spółki nie stanowią inaczej.

Głosowanie może być prowadzone z użyciem elektronicznego systemu do głosowania i liczenia głosów bądź bez użycia takiego systemu.

W sprawach nieobjętych porządkiem obrad nie można powziąć uchwały, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały.

Zgodnie ze Statutem obowiązującym w 2009 roku, przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia, poza innymi sprawami wskazanymi w Kodeksie spółek handlowych powinno być:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania Rady Nadzorczej za poprzedni rok obrotowy,
- 2) powzięcie uchwały o sposobie podziału zysku bądź pokrycia strat za poprzedni rok obrotowy,
- 3) powzięcie uchwał w sprawie udzielenia absolutorium członkom organów Spółki,
- 4) dokonanie wyboru nowych organów Spółki, jeżeli są one wybierane przez Walne Zgromadzenie, a mandaty ich członków wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia.

Do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia należy ponadto:

- 5) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem przepisu § 18. Statutu,
- 6) zmiana Statutu Spółki,
- 7) emisja obligacji zamiennych na akcje, lub obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji Spółki,
- 8) emisja Warrantów subskrypcyjnych,
- 9) ustalanie zasad wynagradzania oraz wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
- 10) połączenie lub rozwiązanie Spółki oraz wybór likwidatorów,
- 11) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub ustanowienie na nim prawa użytkowania,
- 12) rozpatrywanie roszczeń wobec członków organów Spółki lub założycieli Spółki z tytułu naprawienia szkody wyrządzonej ich bezprawnym działaniem.

Uchwały Walnego Zgromadzenia są umieszczone w protokole sporządzonym przez notariusza.

12.11. SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY, KTÓRE W NIM ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO ORAZ OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH LUB ADMINISTRUJĄCYCH EMITENTA ORAZ ICH KOMITETÓW

Zarząd

Skład zarządu Spółki na dzień 1.01.2009 r. przedstawiał się następująco:

Radosław Koelner	– Prezes Zarządu
Tomasz Mogiński	– Wiceprezes Zarządu
Krzysztof Wołek	– Wiceprezes Zarządu
Piotr Kopydłowski	– Członek Zarządu ds. Finansowych

Skład zarządu do 31.12.2009 nie uległ zmianie.

Zarząd Spółki działa w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu. Organizację i tryb działania Zarządu określa szczegółowo Regulamin Zarządu zatwierdzony przez Radę Nadzorczą, który znajduje się na stronie www.koelner.pl

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

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

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

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

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

Uchwały Zarządu wymaga:

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

Rada Nadzorcza

1.01.2009 r. w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

- Przemysław Koelner
- Krystyna Koelner
- Zbigniew Pamuła
- Joanna Stabiszewska
- Zbigniew Szczypiński
- Wojciech Arkuszewski
- Arkadiusz Jastrzębski

W dniu 29 maja 2009 r. wygasła kadencja Pana Arkadiusza Jastrzębskiego jako członka Rady Nadzorczej, jednocześnie nie został on powołany na kolejną kadencję.

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31.12.2009 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 |
| ▪ Wojciech Arkuszewski | - Członek Rady Nadzorczej. |

Rada Nadzorcza działa w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu. Organizację i tryb działania Rady Nadzorczej oraz sposób podejmowania przez nią uchwał określa szczegółowo Regulamin Rady Nadzorczej uchwalony przez tę Radę. Regulamin ten znajduje się na stronie www.koelner.pl

Liczbę członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie przed przeprowadzeniem wyborów członków Rady. Rada Nadzorcza wybierana jest na kadencję trzyletnią.

Członkowie Rady Nadzorczej nie mogą być pracownikami Spółki, ani członkami władz albo pracownikami spółek zależnych od Spółki. Nie mogą też zajmować się interesami konkurencyjnymi w stosunku do interesów Spółki.

Nie mniej niż trzech członków Rady Nadzorczej, powinna spełniać kryterium niezależności wskazane w statucie spółki

Niezależny Członek Rady Nadzorczej winien spełniać następujące warunki:

- 1) nie może być Podmiotem Powiązanym ani małżonkiem, współnikiem, udziałowcem, akcjonariuszem, pracownikiem doradcą lub członkiem organów Spółki lub Podmiotu powiązanego,
- 2) nie może być krewnym lub powinowatym do drugiego stopnia pracownikiem Spółki lub Podmiotu Powiązanego,
- 3) nie może bezpośrednio lub pośrednio prowadzić jakichkolwiek interesów ze Spółką lub Podmiotami Powiązanymi,
- 4) nie może być pracownikiem, doradcą, członkiem organów, właścicielem, współnikiem, akcjonariuszem lub udziałowcem spółki lub spółdzielni, czy innego przedsiębiorcy prowadzącego działalność konkurencyjną, jak również osobą bliską takiej osobie.

Walne Zgromadzenie spośród członków Rady Nadzorczej wybieranych przez Walne Zgromadzenie wybiera Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej wybiera Rada Nadzorcza w głosowaniu tajnym.

Uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie zostali prawidłowo zaproszeni na posiedzenie.

Uchwały Rady Nadzorczej podejmowane są bezwzględną większością głosów oddanych, chyba że Statut stanowi inaczej. W przypadku równej liczby głosów, decyduje głos osoby Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Posiedzenia Rady Nadzorczej są protokołowane.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swe obowiązki wyłącznie osobiście.

Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do wykonywania określonych czynności nadzoru indywidualnie.

W posiedzeniach Rady Nadzorczej mogą brać udział członkowie Zarządu z głosem doradczym.

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują za wykonywanie swoich czynności wynagrodzenie w wysokości określonej przez Walne Zgromadzenie.

Posiedzenia Rady Nadzorczej są zwoływane przynajmniej raz na kwartał przez jej Przewodniczącego, a w razie jego nieobecności przez Wiceprzewodniczącego, z inicjatywy własnej, na wniosek Zarządu lub członka Rady Nadzorczej.

Za skuteczne zaproszenie na termin posiedzenia uznaje się wysłanie zaproszenia co najmniej na dziesięć dni przed terminem posiedzenia. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą odbywać się z zastosowaniem środków porozumiewania się na odległość, o ile zapewnione będzie to, że wszyscy uczestnicy posiedzenia będą mogli słyszeć wszystkich pozostałych uczestników posiedzenia jak również mieć możliwość zabrania głosu, oraz że wszyscy uczestnicy będą mogli dysponować tymi samymi dokumentami, dotyczącymi spraw postawionych w porządku obrad.

Podjęcie uchwały pisemnej w trybie obiegowym jest dopuszczalne.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy sprawowanie stałego nadzoru nad działalnością Spółki i wykonywanie uprawnień i obowiązków prawem przewidzianych, a w szczególności:

- 1) ustalenie wynagrodzeń i warunków zatrudnienia członków Zarządu,
- 2) wyrażanie zgody członkom Zarządu na zajmowanie się interesami konkurencyjnymi osobiście lub jako uczestnicy spółek osobowych, członkowie organów spółek lub spółdzielni a także udziałowcy spółek lub spółdzielni, jeżeli ich udział w kapitale zakładowym tych spółek lub spółdzielni jest większy niż 5% lub jeżeli na mocy statutu lub umowy są uprawnieni do powoływania choćby jednego członka zarządu lub organu nadzorczego,
- 3) wyrażanie zgody na przystąpienie do innych spółek prawa cywilnego czy handlowego, oraz innych organizacji gospodarczych,
- 4) zatwierdzanie przedstawionych przez Zarząd rocznych planów finansowych (budżetów) Spółki,
- 5) uprzednie zatwierdzanie wydatków powyżej 2.000.000,00 (dwóch milionów) złotych, dotyczących pojedynczej transakcji lub serii powiązanych transakcji, nie przewidzianych w zatwierdzonym budżecie i wykraczających poza zwykły zarząd Spółką,
- 6) uprzednie wyrażanie zgody na dokonanie sprzedaży aktywów Spółki, których wartość przekracza 10% (dziesięć procent) wartości księgowej netto środków trwałych, zarówno w pojedynczej jak i w serii powiązanych transakcji, chyba, że transakcja jest przewidziana w zatwierdzonym budżecie Spółki,
- 7) wyrażanie zgody na zwiększenie poziomu zobowiązań Spółki z tytułu pożyczek i kredytów długoterminowych innych niż kredyty kupieckie zaciągnięte w ramach zwykłego zarządu Spółką, powyżej 2.000.000,00 (dwóch milionów) złotych, ponad kwotę określoną w budżecie,
- 8) wyrażanie zgody na zwiększenie poziomu gwarancji i poręczeń udzielonych przez Spółkę powyżej kwoty 1.000.000,00 zł (jeden milion złotych),
- 9) wyrażanie zgody na zaciąganie innych zobowiązań pozabilansowych w pojedynczej transakcji lub w serii powiązanych transakcji na kwotę przekraczającą 2.000.000,00 zł (dwa miliony złotych), ponad kwotę zatwierdzoną w budżecie,
- 10) wyrażanie zgody na zbywanie, nabywanie i obciążanie nieruchomości lub ich części ułamkowych,
- 11) z zastrzeżeniami opisanymi w Statucie, wyrażanie zgody na zawarcie lub zmianę przez Spółkę umowy z Podmiotem Powiązanym,

- 12) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu,
- 13) wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie lub przegląd sprawozdań finansowych,
- 14) delegowanie ze swego grona członków Rady Nadzorczej do wykonywania funkcji zarządu, w przypadku zawieszenia jego członków.

Rada Nadzorcza reprezentuje Spółkę w umowach i w sporach z członkami Zarządu.

W przypadku umów zawieranych w ramach statutowej, zwykłej działalności Spółki, zgodnie z ogólnymi warunkami umów, regulaminami umownymi i cennikami - na wniosek Zarządu, Rada Nadzorcza może udzielić zgody na zawieranie tego typu umów, zakreślając termin na jaki zgoda zostaje udzielona.

Szczegółowy tryb zwoływania i prac Rady Nadzorczej określa regulamin, uchwalany przez Walne Zgromadzenie na wniosek Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, może ona powoływać spośród swoich członków komitety, w szczególności komitet audytu.

Uchwałą z dnia 28.11.2005 r. Rada Nadzorcza powołała komitet ds. audytu oraz ustaliła jego regulamin. Zakres czynności nadzorczych, wykonywanych przez członków komitetu ds. audytu obejmuje:

- 1) sprawdzanie pod kątem zgodności stanu ksiąg oraz urządzeń księgowych ze stanem rzeczywistym i obowiązującymi w Spółce zasadami rachunkowości w każdym czasie;
- 2) utrzymywanie kontaktu z dyrektorem finansowym Spółki i wyjaśnianie z tymże treści sprawozdań oraz raportów kwartalnych, półrocznych i rocznych;
- 3) monitorowanie pracy biegłych rewidentów Spółki i przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji co do wyboru i wynagrodzenia biegłych rewidentów Spółki,
- 4) przegląd okresowych i rocznych sprawozdań finansowych Spółki;
- 5) omawianie z Zarządem wszelkich problemów lub zastrzeżeń, które mogą wynikać z badania sprawozdań finansowych,
- 6) analiza listów do Zarządu sporządzonych przez biegłych rewidentów Spółki, niezależności i obiektywności dokonanego przez nich badania oraz odpowiedzi Zarządu,
- 7) przygotowanie opinii Rady Nadzorczej dotyczących polityki dywidendowej, podziału zysku i emisji papierów wartościowych,
- 8) dokonywanie przeglądu systemu rachunkowości zarządczej,
- 9) przeprowadzanie przeglądu systemu kontroli wewnętrznej (w tym mechanizmów kontroli: finansowej, operacyjnej, zgodności z przepisami, oceny ryzyka i zarządczej) oraz raportu rocznego,
- 10) przedstawienie Radzie Nadzorczej oceny projektu umowy z biegłym rewidentem,
- 11) przygotowanie i przedstawienie Radzie Nadzorczej rekomendacji mającej za przedmiot wycenę Spółki, parytet wymiany akcji i inne postanowienia projektu planu łączenia przedstawionego przez Zarząd w związku z planowanym łączeniem Spółki

W skład Komitetu wchodzi: Zbigniew Szczypiński, Joanna Stabiszewska.

Radosław Koelner – Prezes Zarządu

Tomasz Mogiński – Wiceprezes Zarządu

Piotr Kopydłowski – Członek Zarządu ds. Finansowych