

INFORMACJA DODATKOWA DO RAPORTU KWARTALNEGO ZA I KWARTAŁ 2011 SA-QSr 1/2011

1. Podstawa sporządzenia raportu oraz okres objęty sprawozdaniem.

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

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

Skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdania finansowe obejmują okres od 01.01.2011 r. do 31.03.2011 r. i sporządzone zostały w tysiącach złotych.

Dane finansowe na 31.03.2010 r. zostały przedstawione w sposób zapewniający ich porównywalność. W związku z korektami danych dotyczących roku 2009 i lat poprzednich w raporcie rocznym SA-RS 2010 oraz raporcie rocznym SA-R 2010, dane porównywalne na 31.03.2010 r. zostały zmienione w stosunku do danych prezentowanych w raporcie kwartalnym SA-QSr 1/2010 w następujący sposób:

KOELNER SA - korekta podatku od nieruchomości naliczonego w latach 2005-2009 r.

Ma	Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	61 tys. zł
Ma	Niepodzielony wynik finansowy lat ubiegłych	128 tys. zł
Wn	Poz. zobowiązania krótkoterminowe	189 tys. zł

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Rawlplug Ltd - ze względu na brak zrealizowania prognoz sprzedaży, spółka utworzyła w ciężar niepodzielonego wyniku z lat ubiegłych odpis aktualizujący wartość aktywa z tyt. podatku odroczonego utworzonego w latach 2006-2008.

Ma	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 727 tys. zł
Ma	Różnice kursowe z konsolidacji	441 tys. zł
Wn	Niepodzielony wynik finansowy lat ubiegłych	3 168 tys. zł

Rawlplug Ltd - ze względu na brak zrealizowania prognoz sprzedaży, spółka odniosła w ciężar niepodzielonego wyniku z lat ubiegłych koszty restrukturyzacji poniesione w latach 2008-2009.

Ma	Rozliczenia międzyokresowe kosztów krótkoterminowe	3 260 tys. zł
Wn	Różnice kursowe z konsolidacji	130 tys. zł
Wn	Niepodzielony wynik finansowy lat ubiegłych	3 130 tys. zł

Rawlplug Ltd - spółka uznała niepodzielony wynik z lat ubiegłych niezgodnością powstałą w 2006 roku podczas akwizycji spółki przy przenoszeniu operacji księgowych z centrum finansowego Grupy BPB (poprzedniego właściciela). Niezgodność pomniejszyła sumę aktywów.

Wn	Rozliczenia międzyokresowe kosztów krótkoterminowe	791 tys. zł
Wn	Różnice kursowe z konsolidacji	180 tys. zł
Ma	Niepodzielony wynik finansowy lat ubiegłych	971 tys. zł

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

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

Stahl GmbH - w związku z przeprowadzoną w 2010 roku kontrolą skarbową w spółce nastąpił domiar podatku dochodowego za lata 2004-2007.

Wn	Niepodzielony wynik finansowy lat ubiegłych	251 tys. zł
Ma	Zobowiązania z tyt. bieżącego podatku dochodowego	251 tys. zł

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

2.1. Zmiany w stanie rezerw i aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego oraz odpisów aktualizujących wartość składników aktywów w okresie 01.01.2011 – 31.03.2011 przedstawiają poniższe tabele.

KOELNER SA (w tys. zł)

Tytuł	Stan na 31.03.2011	Stan na 31.12.2010	Zmiana	Uwagi
Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	5 329	4 791	538	W tym dotyczące: - różnic kursowych 114 tys. zł - niewypłaconych wynagrodzeń (66) tys. zł - premii pieniężnych od obrotu 266 tys. zł - aktualizacji wart. należności 58 tys. zł - zobowiązań leasingowych (116) tys. zł - straty podatkowej 159 tys. zł - innych pozycji 123 tys. zł.
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	3 831	4 036	(205)	W tym dotyczące: - różnic kursowych (65) tys. zł - amortyzacji (142) tys. zł - innych pozycji 2 tys. zł
Odpisy aktualizujące wartość należności	3 654	3 283	371	

GRUPA KOELNER SA (w tys. zł)

Tytuł	Stan na 31.03.2011	Stan na 31.12.2010	Zmiana	Uwagi
Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	8 387	8 865	(478)	W tym: KOELNER SA 539 tys. zł KTS Sp. z o.o. (168) tys. zł Wapienica sp. z o.o. 11 tys. zł Koelner ŁFS Sp. z o.o. (865) tys. zł Rawl France Sarl 5 tys. zł
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	15 519	15 695	(176)	W tym: KOELNER SA (205) tys. zł Wapienica sp. z o.o. (29) tys. zł KTS Sp. z o.o. (44) tys. zł Koelner ŁFS Sp. z o.o. 111 tys. zł Koelner Hungaria Kft (9) tys. zł
Odpisy aktualizujące wart. należności	7 717	6 570	1 147	W tym: KOELNER SA 371 tys. zł. KTS Sp. z o.o. (2) tys. zł Wapienica sp. z o.o. (26) tys. zł Rawlplug Ltd (1) tys. zł Rawlplug Ireland Ltd. 1 tys. zł Koelner ŁFS Sp. z o.o. 82 tys. zł Koelner CZ sro 11 tys. zł UAB Koelner Vilnius 5 tys. zł Koelner-Rawlplug Middle-East (7) tys. zł SC KOELNER Romania SRL 26 tys. zł Koelner Bułgaria EOOD (128) tys. zł Koelner Ltd 795 tys. zł Korekty konsolidacyjne 20 tys. zł
Odpisy aktualizujące wart. zapasów	9 549	9 498	51	W tym: Wapienica sp. z o.o. 38 tys. zł Rawlplug Ltd (1) tys. zł Rawlplug Ireland Ltd. 1 tys. zł Rawl France Sarl 5 tys. zł Koelner ŁFS Sp. z o.o. 8 tys. zł

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

Średni kurs w okresie styczeń - marzec 2011 r.	3,9742
Kurs na ostatni dzień okresu 31 marca 2011 r.	4,0119
Średni kurs w okresie styczeń – marzec 2010 r.	3,9669
Kurs na ostatni dzień okresu 31 marca 2010 r.	3,8622

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

W dniu 4.01.2011 r. pomiędzy spółką zależną Koelner Łądcucka Fabryka Śrub sp. z o.o. a Fortis Bank Polska SA z siedzibą w Warszawie podpisana została „Zmiana nr 15 do Umowy wielocelowej linii kredytowej nr WAR/2001/04/358/CB z dnia 23 listopada 2004 roku”. Zmianie uległ okres udostępnienia kredytu. Przedłużony został do 30.05.2011 r. Kwota limitu kredytu, jak i pozostałe warunki, nie uległa zmianie i wynosi 30 500 tys. zł.

W dniu 01.02.2011 r. KOELNER SA zawarła aneks do umowy o limit wierzytelności z Raiffeisen Bank Polska SA z dnia 26.06.2003 r. Aneks zwiększył limit z 51 500 tys. zł do 58 500 tys. zł. Termin spłaty zwiększonej transzy limitu ustalony został na dzień 15.02.2012 r. Zwiększony limit może być wykorzystany w formie kredytu rewolwingowego lub gwarancji bankowej.

W dniu 25.02.2011 r. KOELNER SA zawarła aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym z HSBC Bank Polska SA z dnia 8.03.2010 r. Aneks wydłużył termin spłaty kredytu z 4.03.2011 r. do 30.03.2012 r. Kwota kredytu pozostała bez zmian i wynosi 19 950 tys. zł. Szczegółowe warunki umowy zostały przedstawione w raporcie rocznym Spółki SA-RS 2010.

W dniu 25.02.2011 r. KOELNER SA zawarła nową umowę o kredyt odnawialny z HSBC Bank Polska SA. Limit kredytu wynosi 10 000 tys. zł, a termin spłaty ustalony został na 30.03.2012 r. Kredyt przeznaczony zostanie na finansowanie bieżącej działalności Spółki.

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

CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW

Grupa Kapitałowa Koelner

Wybrane pozycje bilansowe (tys. zł)	31.03.2011	31.03.2010	Zmiana r/r
Suma bilansowa	656 581	655 179	1 402
Aktywa trwałe	325 367	337 180	(11 813)
Aktywa obrotowe	331 214	317 999	13 215
Zapasy	184 293	185 878	(1 585)
Należności handlowe	134 492	120 076	14 416
Środki pieniężne	7 899	8 435	(536)
Kapitał własny	290 924	280 244	10 680
Zobowiązania	365 657	374 935	(9 278)
Zobowiązania długoterminowe	87 348	158 479	(71 131)
Kredyty i pożyczki	57 073	121 993	(64 920)
Zobowiązania krótkoterminowe	278 309	216 456	61 853
Kredyty i pożyczki	162 494	97 996	64 498
Zobowiązania handlowe	101 635	106 391	(4 756)
Udział aktywów obrotowych	50%	49%	
Udział zapasów w aktywach obrotowych	56%	58%	
Udział należności w aktywach obrotowych	41%	38%	
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	56%	57%	
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	13%	24%	
Zadłużenie długoterminowe w zobowiązaniach	24%	42%	

Suma bilansowa w ciągu ostatnich czterech kwartałów wzrosła o 1 402 tys. zł. Po stronie aktywów zmniejszyła się wartość netto aktywów trwałych (spadek o 11 813 tys. zł), co było spowodowane przede wszystkim odpisami amortyzacyjnymi, oraz zapasów (spadek o 1 585 tys. zł). Wzrosły należności handlowe (wzrost o 14 416 tys. zł), co związane było z wyższą sprzedażą.

Po stronie pasywów wzrósł kapitał własny (wzrost o 10 680 tys. zł), spadły natomiast zobowiązania handlowe (spadek o 4 756 tys. zł). Zadłużenie kredytowe spadło nieznacznie, jednak zmieniła się struktura zadłużenia (spadek zadłużenia o 422 tys. zł; spadek kredytów długoterminowych oraz wzrost kredytów krótkoterminowych wynika ze zmiany ich kwalifikacji na dzień bilansowy).

Nieznacznie zmieniła się struktura pasywów, zadłużenie ogólne spadło do poziomu 56%. Struktura zadłużenia przesunęła się w kierunku zadłużenia krótkoterminowego, które wzrosło z 76% do 87% sumy bilansowej oraz z 58% do 76% całości zadłużenia. Należy jednak pamiętać, że jest to spowodowane powyżej wspomnianą reklasyfikacją, a przeklasyfikowane kredyty nie są przeznaczone do spłaty w 2011 roku, lecz będą rolowane na lata kolejne.

Grupa Kapitałowa Koelner

tys zł	31.03.2011	31.03.2010	% r/r
Przychody ze sprzedaży	150 572	117 480	28,2%
Koszt własny	(103 206)	(79 079)	30,5%
Zysk brutto na sprzedaży	47 366	38 401	23,3%
Koszty sprzedaży	(28 005)	(28 477)	(1,7)%
Koszty ogólnego zarządu	(10 032)	(10 697)	(6,2)%
Zysk ze sprzedaży	9 329	(773)	
Pozostałe przychody operacyjne	1 948	2 349	(17,1)%
Pozostałe koszty operacyjne	(2 967)	(2 831)	4,8%
Zysk z działalności operacyjnej	8 310	(1 255)	
Przychody finansowe	175	1 330	(86,8)%
Koszty finansowe	(4 490)	(4 583)	(2,0)%
Zysk brutto	3 995	(4 508)	
Podatek dochodowy	(964)	(228)	322,5%
Wynik finansowy netto	3 031	(4 736)	
Amortyzacja	7 876	6 231	26,4%
EBITDA	16 186	4 976	225,3%

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w I kwartale 2011 roku wyniosły 150 572 tys. zł i były o 28,2% wyższe niż w roku poprzednim. Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 8 310 tys. zł (wobec straty w wysokości 1 255 tys. zł w roku poprzednim), natomiast zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA) osiągnął poziom 16 186 tys. zł (wzrost o 225,3% w stosunku do roku poprzedniego). Grupa KOELNER SA osiągnęła zysk netto w wysokości 3 031 tys. zł wobec straty w wysokości 4 736 tys. zł w I kwartale 2010 roku (poprawa o 7 767 tys. zł).

Do wyraźnej poprawy osiągniętych wyników finansowych przyczyniły się przede wszystkim redukcje kosztów (udział kosztów działalności w stosunku do przychodów spadł z 33,3% w I kwartale 2010 r. do 25,3% w I kwartale 2011 r.), usprawnienie procesów wewnątrzgrupowych oraz poprawa koniunktury w przemyśle elektromaszynowym oraz samochodowym.

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

I kwartał 2011 roku był bardzo udany, Grupa zanotowała 28,2% wzrost sprzedaży w stosunku do roku poprzedniego. Przychody netto ze sprzedaży wyniosły 150 572 tys. zł.

Bardzo dobre wyniki sprzedażowe zostały osiągnięte dzięki łagodnej zimie, poprawie koniunktury w branżach budowlano-montażowej oraz elektromaszynowej i samochodowej oraz zdecydowanie lepszej dostępności towarowej.

tys zł	31.03.2011	31.03.2010	% r/r
Przychody ze sprzedaży	150 572	117 480	28,2%
Koszt własny	(103 206)	(79 079)	30,5%
Zysk brutto na sprzedaży	47 366	38 401	23,3%
Marża I	31,5%	32,7%	(3,8)%

tys zł	IQ11	IVQ10	IIIQ10	IIQ10	IQ10
Przychody ze sprzedaży	150 572	131 312	160 063	150 776	117 480
Koszt własny	(103 206)	(89 552)	(107 823)	(101 916)	(79 079)
Zysk brutto na sprzedaży	47 366	41 761	52 240	48 860	38 401
Marża I	31,5%	31,8%	32,6%	32,4%	32,7%

W I kwartale br. marża I na sprzedaży wyniosła 31,5% i była niższa niż w roku poprzednim (32,7%). Spadek marży to efekt znaczącego wzrostu cen surowców (stal oraz produkty ropopochodne). W kolejnych kwartałach br. spodziewana jest odbudowa marży wynikająca z wprowadzonych podwyżek cen na asortyment Grupy.

KOSZTY OPERACYJNE

tys zł	31.03.2011	31.03.2010	% r/r
Koszty sprzedaży	28 005	28 477	(1,7)%
Koszty ogólnego zarządu	10 032	10 697	(6,2)%
Koszty operacyjne	38 037	39 174	(2,9)%

tys zł	IQ11	IVQ10	IIIQ10	IIQ10	IQ10
Koszty sprzedaży	28 005	26 589	28 520	27 998	28 477
Koszty ogólnego zarządu	10 032	10 120	11 740	11 629	10 697
Koszty operacyjne	38 037	36 709	40 260	39 627	39 174

W I kwartale 2011 r. Grupa KOELNER SA zanotowała spadek kosztów operacyjnych w stosunku do roku ubiegłego (spadek o 2,9%, co przełożyło się na oszczędność kwartalną ok. 1 mln zł). Znacząco spadł udział kosztów w stosunku do przychodów ze sprzedaży – spadek z 33,3% w I kwartale 2010 r. do 25,3% w I kwartale 2011 r. Nominalny wzrost kosztów sprzedaży w stosunku do poprzedniego kwartału wynika ze zwiększonej sprzedaży. W I kwartale 2011 r. koszty ogólnego zarządu osiągnęły najniższy poziom na przestrzeni ostatnich trzech lat.

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

DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA

tys zł	31.03.2011	31.03.2010	% r/r
Przychody finansowe	175	1 330	(86,8)%
Koszty finansowe	(4 490)	(4 583)	(2,0)%
Wynik z działalności finansowej	(4 315)	(3 254)	32,6%

tys zł	IQ11	IVQ10	IIIQ10	IIQ10	IQ10
Przychody finansowe	175	370	(1 415)	1 937	1 330
Koszty finansowe	(4 490)	(4 445)	(4 710)	(3 584)	(4 583)
Wynik z działalności finansowej	(4 315)	(4 075)	(6 125)	(1 647)	(3 253)

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

Grupa KOELNER SA w I kwartale 2011 r. uzyskała 175 tys. zł przychodów finansowych oraz poniosła 4 490 tys. zł kosztów finansowych.

Na przychody finansowe składały się:

- odsetki uzyskane: 168 tys. zł.
- pozostałe pozycje: 7 tys. zł.

Na koszty finansowe składały się:

- prowizje i odsetki od kredytów, pożyczek i leasingów: 3 342 tys. zł,
- ujemne różnice kursowe: 725 tys. zł,
- pozostałe odsetki: 180 tys. zł,
- pozostałe pozycje 243 tys. zł.

Na dzień bilansowy w Grupie KOELNER SA nie były otwarte żadne kontrakty terminowe.

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

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

Wskaźniki rentowności Grupy	31.03.2011	31.03.2010
Rentowność sprzedaży brutto	31,5%	32,7%
Rentowność działalności operacyjnej	5,5%	(1,1)%
Rentowność netto	2,0%	(4,0)%
Rentowność aktywów ogółem	0,5%	(0,7)%
Rentowność kapitału własnego	1,0%	(1,7)%
Rentowność EBITDA	10,7%	4,2%

Metoda wyliczenia wskaźników:

- rentowność sprzedaży brutto = zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży
- rentowność działalności operacyjnej = zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży
- rentowność netto = zysk netto / przychody ze sprzedaży
- rentowność aktywów ogółem = zysk netto / aktywa ogółem
- rentowność kapitału własnego = zysk netto / kapitały własne
- rentowność EBITDA = zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację / przychody ze sprzedaży

W I kwartale 2011 roku marża sprzedaży brutto spadła do 31,5%, jednak w kolejnych kwartałach spodziewana jest odbudowa marży wynikająca z wprowadzonych podwyżek cen na asortyment Grupy.

Wszystkie pozostałe wskaźniki rentowności uległy poprawie, a zwłaszcza zdecydowanie wzrosły rentowności działalności operacyjnej, EBITDA oraz rentowność netto.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

Wskaźniki płynności Grupy	31.03.2011	31.03.2010
Wskaźnik płynności bieżącej	1,19	1,47
Wskaźnik płynności szybkiej	0,53	0,61

Metoda wyliczenia wskaźników:

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

Na skutek reklasyfikacji części kredytów długoterminowych na kredyty krótkoterminowe wskaźniki płynności uległy obniżeniu. Jednak po eliminacji tego zdarzenia - kredyty te nie są przeznaczone do spłaty w 2011 roku, lecz będą rolowane na lata kolejne - wskaźniki płynności znajdują się na poziomach z 2010 roku.

WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA

Wskaźniki zadłużenia Grupy	31.03.2011	31.03.2010
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	56%	57%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,26	1,34
Wskaźnik pokrycia akt. trwałych kapit. wł.	0,89	0,83
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	13%	24%
Zadłużenie długoterminowe w zobowiązaniach	24%	42%

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

Nieznacznie zmieniła się struktura pasywów, zadłużenie ogólne spadło do poziomu 56%. Struktura zadłużenia przesunęła się w kierunku zadłużenia krótkoterminowego, które wzrosło z 76% do 87% sumy bilansowej oraz z 58% do 76% całości zadłużenia. Należy jednak pamiętać, że jest to spowodowane wspomnianą wcześniej reklasyfikacją kredytów, a przeklasyfikowane kredyty nie są przeznaczone do spłaty w 2011 roku, lecz będą rolowane na lata kolejne.

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

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

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

Popyt w sektorze mocowań budowlanych w I kwartale br. był stabilny i utrzymywał się, jak na tę porę roku, na wysokim poziomie. Niewątpliwie przyczyniły się do tego sprzyjające warunki pogodowe oraz ogólna poprawa sytuacji makroekonomicznej. Dodatkowo, Grupa KOELNER SA była dużo lepiej przygotowana pod kątem dostępności asortymentowej. Jest to efekt sprawniejszego zarządzania majątkiem (cykl konwersji gotówki w Grupie został skrócony o 23 dni z 153 do 130 dni) oraz dodatkowym limitem kredytowym.

Sprzedaż w II kwartale 2011 r. będzie uzależniona od utrzymania się popytu w branży oraz dostępności towarowej. Biorąc jednak pod uwagę wyniki sprzedaży kwietnia oraz pozytywne sygnały płynące z rynku należy spodziewać się utrzymania pozytywnych tendencji sprzedażowych.

W sektorze motoryzacyjnym i przemysłowym, które w dużym stopniu wpływają na wyniki osiąmane przez Koelner Łańcucką Fabrykę Śrub Sp. z o.o., popyt jest stabilny z perspektywą wzrostową.

2. Kursy walutowe.

Kursy walutowe wpływają na wyniki Grupy. W przypadku wycen pozycji bilansowych Zarząd dąży do maksymalnego zrównoważenia pozycji walutowych poprzez hedging naturalny. Na dzień bilansowy, w związku ze wzrostem sprzedaży na rynkach zagranicznych, wzrosły pozycje należności wyrażonych w walutach obcych. Wzrost wartości PLN może negatywnie wpływać na wycenę bilansową należności. W przypadku globalnych przepływów gotówkowych Grupa eksponowana jest przede wszystkim na kurs EUR/USD. Ze względu na specyfikę oraz zakres terytorialny prowadzonej działalności Grupa ma pozycję długą w EUR (sprzedaż przede wszystkim w EUR) oraz krótką w USD (import dalekowschodni). Pomimo faktu, że obecna skala konwersji EUR na USD jest stosunkowo niewielka (ok. 600 tys. EUR miesięcznie), planowane jest zawieranie kontraktów terminowych typu forward w celu zabezpieczenia pozycji walutowych.

3. Stopy procentowe.

Ze względu na znaczący udział zadłużenia kredytowego w finansowaniu Grupy KOELNER SA poziom stóp procentowych ma bezpośredni wpływ na wyniki finansowe. Poziom ponoszonych kosztów odsetkowych będzie uzależniony od bieżącego zadłużenia kredytowego, jak również od poziomu rynkowych stóp procentowych oraz marż bankowych. W kolejnych okresach planowane jest obniżenie ponoszonych kosztów finansowych w związku ze spodziewaną obniżką marż bankowych.

4. Ceny surowców.

Najważniejszymi surowcami dla Grupy są tworzywo sztuczne oraz stal walcowana. W obu przypadkach, po znaczących podwyżkach z początku roku, nastąpiło wyhamowanie wzrostu cen. W kolejnych kwartałach br. przewidywany jest jednak wzrost cen surowców, co będzie wymuszało na Grupie wprowadzanie podwyżek cen na oferowany asortyment.

6. Wydarzenia po dniu bilansowym

W dniu 4.04.2011 r. spółka zależna od KOELNER SA, Koelner Łańcucka Fabryka Śrub Sp. z o.o., zawarła umowę o limit kredytowy z Bankiem DnB NORD Polska SA na łączną kwotę 44,6 mln zł. Otrzymany limit kredytowy został podzielony w sposób następujący:

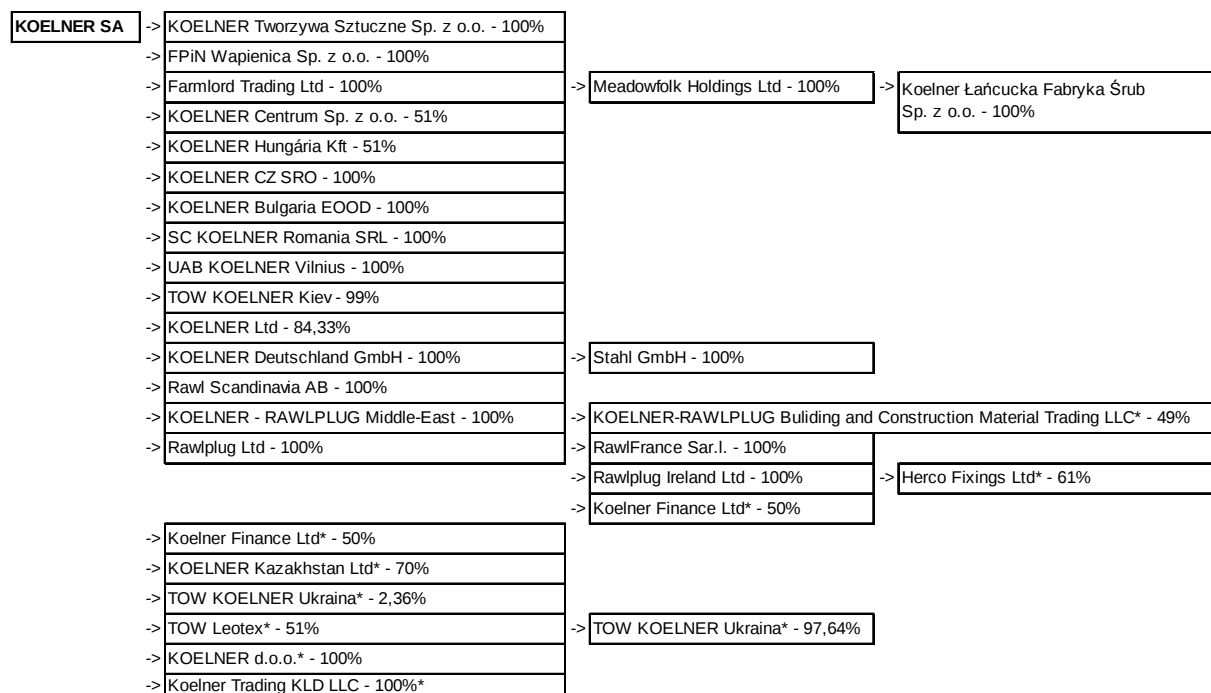
- a. 28,5 mln zł - kredyt odnawialny z przeznaczeniem na spłatę kredytu obrotowego udzielonego przez Fortis Bank Polska SA w wysokości 18,5 mln zł oraz finansowanie bieżącej działalności w wysokości 10 mln zł; ostateczny termin spłaty: 1.07.2012 r.; waluta wykorzystania: PLN, EUR; oprocentowanie oparte o 1-miesięczny WIBOR/EURIBOR;
- b. 4,1 mln zł - kredyt nieodnawialny z przeznaczeniem na spłatę kredytu inwestycyjnego KOELNER SA w Banku Zachodnim WBK SA, ostateczny termin spłaty: 28.02.2014 r.; waluta wykorzystania: PLN; oprocentowanie oparte o 1-miesięczny WIBOR;
- c. 12 mln zł - limit akredytyw, ostateczny termin spłaty: 31.12.2012 r.; waluta wykorzystania: PLN, EUR.

W dniu 4.04.2011 r. KOELNER SA udzieliła gwarancji korporacyjnej spłaty kredytu zaciągniętego przez spółkę zależną Koelner Łańcucka Fabryka Śrub Sp. z o.o. w dniu 4.04.2011 r. w Banku DnB NORD Polska SA. Wartość poręczenia jest równa wartości kredytu, tj. 44 607 tys. zł oraz narosłych odsetek, odsetek od płatności opóźnionych, opłat i prowizji i innych kwot należnych zgodnie z warunkami umowy kredytowej. Maksymalna kwota zadłużenia, do której bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny wynosi 66 910 tys. zł. Poręczenie udzielone zostało do dnia 8.02.2016 r.

7. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% kapitału zakładowego na dzień 16 maja 2011 r.

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział % w liczbie głosów na WZA
Amicus Sp. z o.o. Sp. k.	19.102.750	58,67%	19.102.750	58,67%
Arka BZ WBK FIO	2.577.985	7,92%	2.577.985	7,92%
OFE Polsat	1.632.295	5,01%	1.632.295	5,01%

8. Struktura Grupy Kapitałowej KOELNER SA na dzień 31 marca 2011 r.



* spółka nie podlega konsolidacji na dzień 31.03.2011 r. (zgodnie z MSR 1 pkt 31)

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

a. Zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające

	stan na 16.05.2011	stan na 06.04.2011	zmiana
Radosław Koelner – Prezes Zarządu	524.750	524.750	-
Piotr Kopydłowski – Członek Zarządu	29.344	29.344	-
Bogdan Nyczaj – Prokurent	678	678	-

b. Zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby nadzorujące

	stan na 16.05.2011	stan na 06.04.2011	zmiana
Krystyna Koelner – Przewodnicząca Rady Nadzorczej	191.165	191.165	-
Tomasz Mogiński – Zastępca Przewodniczącej Rady Nadzorczej	100.000	100.000	-
Przemysław Koelner – Członek Rady Nadzorczej	26.625	26.625	-
Zbigniew Pamuła – Członek Rady Nadzorczej	-	-	-
Zbigniew Szczypiński – Członek Rady Nadzorczej	360	360	-
Wojciech Arkuszewski – Członek Rady Nadzorczej	-	-	-

10. Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności.

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

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

11. Sezonowość produkcji i rynków zbytu

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

12. Pozostałe informacje.

- a. Przed sądem lub innym organem nie toczą się postępowania, których przedmiotem są wierzytelności lub zobowiązania przekraczające 10% kapitałów własnych KOELNER SA.
- b. Transakcje pomiędzy jednostkami powiązanymi zawierane były na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną.
- c. Na dzień 31.03.2011 r. KOELNER SA posiadała zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych spółce zależnej Koelner Łańcucka Fabryka Śrub sp. z o.o. poręczeń w łącznej kwocie 46 533 tys. zł, w tym:
 - 26 739 tys. zł z tyt. umowy kredytowej zawartej z Fortis Bank Polska SA. Poręczenie udzielone do dnia 22.11.2018 r.,
 - 1 379 tys. zł z tyt. umowy kredytowej zawartej z ING Bank Śląski SA. Poręczenie udzielone do dnia 31.05.2014 r.,
 - 3 875 tys. zł z tyt. umowy kredytowej zawartej z ING Bank Śląski SA. Poręczenie udzielone do dnia 31.05.2014 r.,
 - 7 881 tys. zł z tyt. umowy kredytowej zawartej z ING Bank Śląski SA. Poręczenie udzielone do dnia 27.02.2012 r.,
 - 6 659 tys. zł z tyt. bieżącej współpracy handlowej.Ponadto w I kwartale 2011 r. Spółka oraz jednostki powiązane nie udzielały innych poręczeń i gwarancji, których wartość przekraczałyby 10% kapitałów własnych KOELNER SA.
- d. Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2011 rok.