

GRUPA KAPITAŁOWA KOELNER SA

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 30 CZERWCA 2011 ROKU

Wrocław, 29.08.2011

SPIS TREŚCI

1.	CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ	4
1.1.	KSZTAŁTOWANIE SIĘ GRUPY	4
1.1.1.	SPÓŁKA DOMINUJĄCA	4
1.1.2.	SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	4
1.1.3.	ZMIANY W GRUPIE KAPITAŁOWEJ	4
1.2.	AKCJONARIAT	5
1.3.	WŁADZE SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ	5
1.3.1.	ZARZĄD	5
1.3.2.	RADA NADZORCZA	5
1.3.3.	AKCJE W POSIADANIU CZŁONKÓW WŁADZ SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ	6
1.3.4.	WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ I NAGRÓD WYPŁACONYCH LUB NALEŻNYCH DLA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	6
1.4.	EMISJA AKCJI	6
1.5.	PROGRAM AKCJI PRACOWNICZYCH	7
1.6.	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA GRUPĄ KAPITAŁOWĄ	7
1.7.	CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ	7
2.	CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY, W TYM ZAGROŻENIA I RYZYKA ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY	7
2.1.	CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	7
2.1.1.	SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA ORAZ KONIUNKTURA W BRANŻY BUDOWLANO-MONTAŻOWEJ W EUROPIE	7
2.1.2.	RYNEK PRACY I CENY IMPORTOWANYCH TOWARÓW I PÓŁPRODUKTÓW Z DALEKIEGO WSCHODU. .	7
2.1.3.	KURSY WALUTOWE	8
2.1.4.	STOPY PROCENTOWE	8
2.2.	CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	8
2.3.	PERSPEKTYWY ROZWOJU	8
2.4.	STRATEGIA GRUPY	8
3.	SEZONOWOŚĆ SPRZEDAŻY	9
4.	INWESTYCJE ORAZ BADANIA I ROZWÓJ	9
4.1.	INWESTYCJE GRUPY	9
4.2.	BADANIA I ROZWÓJ	9
4.3.	PLANY NA ROK 2011	10
5.	KADRY	10
6.	ZAWARCIE PRZEZ PODMIOTY Z GRUPY TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	10
7.	POZYCJE POZABILANSOWE	12
7.1.	UDZIELONE PORĘCZENIA KREDYTU LUB POŻYCZKI ORAZ UDZIELONE GWARANCJE	12
7.2.	INNE POZYCJE POZABILANSOWE	13
8.	POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	13
9.	ZNACZĄCE UMOWY	13
9.1.	UMOWY UBEZPIECZENIA	13
9.2.	UMOWY KREDYTOWE	14
9.3.	UMOWY PORĘCZENIA	14
10.	WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ	15
10.1.	CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	15
10.2.	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	16
10.2.1.	SPRZEDAŻ KRAJOWA	16
10.2.2.	SPRZEDAŻ ZAGRANICZNA	16
10.2.3.	ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA	17
10.3.	KOSZTY OPERACYJNE	17
10.4.	DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA	17
10.5.	WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI	18
10.6.	WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI	18
10.7.	WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA	19
10.8.	MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH	19

10.9.	CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE.....	19
10.10.	ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI.....	19
10.11.	ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM.....	20
11.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	20
12.	INFORMACJA O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	20

1. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ

1.1. KSZTAŁTOWANIE SIĘ GRUPY

1.1.1. SPÓŁKA DOMINUJĄCA

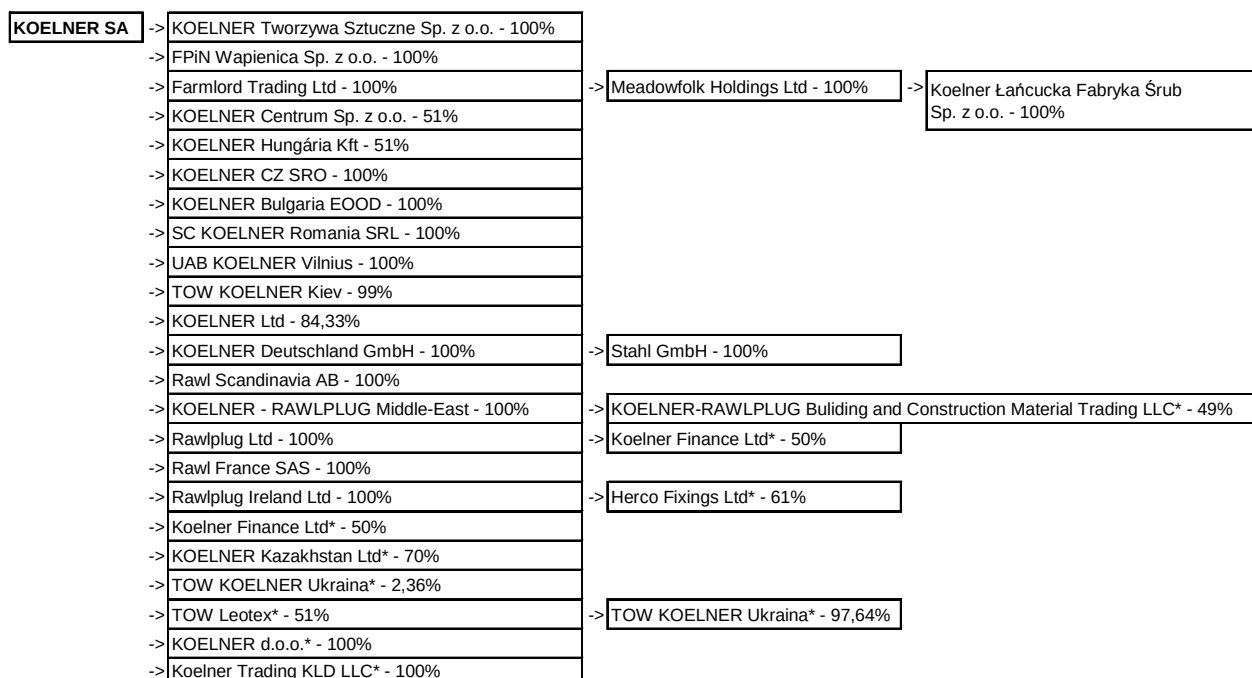
Spółka KOELNER SA (dalej: Spółka) została zarejestrowana w dniu 20.12.1999 r. w dziale B rejestru handlowego pod numerem 9101. Aktualnie Spółka zarejestrowana jest pod numerem KRS 33537. Założycielami Spółki byli: Krystyna, Przemysław i Radosław Koelner. Przedmiotem działalności Spółki jest projektowanie, wytwarzanie oraz sprzedaż głównie przez hurtowe kanały dystrybucji następujących grup asortymentowych:

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

Spółka KOELNER SA posiada oddział we Wrocławiu przy ul. Jed. Narodowej 194, 50-952 Wrocław. Oddział na 30.06.2011 r. nie prowadził działalności gospodarczej.

1.1.2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

Podmioty tworzące Grupę Kapitałową KOELNER na dzień 30.06.2011 r. przedstawia poniższy diagram:



* na 30.06.2011 r. spółki nie były objęte konsolidacją (zgodnie z MSR 1 pkt 31)

1.1.3. ZMIANY W GRUPIE KAPITAŁOWEJ

W dniach 13.06.2011 r. oraz 30.06.2011 r. KOELNER SA zawarła umowy nabycia 100% udziałów odpowiednio w spółkach zależnych Rawlplug Ireland Ltd (Irlandia) oraz Rawl France SAS (Francja) od spółki zależnej Rawlplug Ltd (Wlk. Brytania). Ceny nabycia wynosiły odpowiednio: 3 770 tys. GBP za spółkę francuską oraz 2 326 tys. GBP za spółkę irlandzką. Rozliczenie transakcji nastąpiło poprzez potrącenie wzajemnych rozrachunków.

Powyższa operacja miała na celu uproszczenie struktury Grupy Kapitałowej KOELNER SA oraz znaczącą redukcję rozrachunków walutowych eksponowanych na wahania kursowe.

1.2. AKCJONARIAT

Stan akcjonariatu KOELNER SA na dzień 30.06.2011 r. przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba 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
Pozostali	9.246.970	28,40	9.246.970	28,40
RAZEM	32.560.000	100,00	32.560.000	100,00

Brak jest ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu z akcji KOELNER SA.

Spółce nie są znane umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

W okresie 01 – 06.2011 roku Spółka nie nabywała akcji własnych.

1.3. WŁADZE SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

1.3.1. ZARZĄD

Skład Zarządu KOELNER SA na dzień 30.06.2011 r. przedstawiał się następująco:

Radosław Koelner	- Prezes Zarządu
Piotr Kopydłowski	- Członek Zarządu ds. Finansowych

1.3.2. RADA NADZORCZA

Skład Rady Nadzorczej KOELNER SA na dzień 30.06.2011 r. przedstawiał się następująco:

Krystyna Koelner	- Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Tomasz Mogiński	- Zastępca Przewodniczącej Rady Nadzorczej
Przemysław Koelner	- Członek Rady Nadzorczej
Zbigniew Szczypiński	- Członek Rady Nadzorczej
Zbigniew Pamuła	- Członek Rady Nadzorczej
Wojciech Arkuszewski	- Członek Rady Nadzorczej
Zbigniew Stabiszewski	- Członek Rady Nadzorczej

W dniu 31.05.2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie KOELNER SA powołało na Członka Rady Nadzorczej Spółki Pana Zbigniewa Stabiszewskiego.

1.3.3. AKCJE W POSIADANIU CZŁONKÓW WŁADZ SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

Według informacji posiadanych przez Spółkę stan posiadania akcji KOELNER SA przez osoby pełniące funkcje we władzach Spółki na dzień 30.06.2011 r. przedstawiał się następująco:

Osoby zarządzające	stan na 30.06.2011
Radosław Koelner - Prezes Zarządu	524 750
Piotr Kopydłowski - Członek Zarządu ds. Finansowych	29 344
Bogdan Nyczaj - Prokurent	678

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

Osoby nadzorujące	stan na 30.06.2011
Krystyna Koelner - Przewodnicząca Rady Nadzorczej	191 165
Tomasz Mogilski - Zastępca Przewodniczącej Rady Nadzorczej	100 000
Przemysław Koelner - Członek Rady Nadzorczej	26 625
Zbigniew Pamuła - Członek Rady Nadzorczej	-
Zbigniew Szczypiński - Członek Rady Nadzorczej	360
Wojciech Arkuszewski - Członek Rady Nadzorczej	-
Zbigniew Stabiszewski - Członek Rady Nadzorczej	-

1.3.4. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ I NAGRÓD WYPŁACONYCH LUB NALEŻNYCH DLA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Wynagrodzenia wypłacone lub należne dla osób zarządzających (w tys. zł):

Osoby zarządzające	1.01.2011 - 30.06.2011
Radosław Koelner - Prezes Zarządu	192
w tym z tyt. pełnienia funkcji we władzach jed. podporządkowanych	12
Piotr Kopydłowski - Członek Zarządu ds. Finansowych	120
Bogdan Nyczaj - Prokurent	144

Wynagrodzenia wypłacone lub należne dla osób nadzorujących (w tys. zł):

Osoby nadzorujące	1.01.2011 - 30.06.2011
Krystyna Koelner - Przewodnicząca Rady Nadzorczej	104
Tomasz Mogilski - Zastępca Przewodniczącej Rady Nadzorczej	98
Przemysław Koelner - Członek Rady Nadzorczej	8
Zbigniew Pamuła - Członek Rady Nadzorczej	10
Zbigniew Szczypiński - Członek Rady Nadzorczej	8
Wojciech Arkuszewski - Członek Rady Nadzorczej	8

Na 30.06.2011 r. nie były zawarte żadne umowy pomiędzy KOELNER SA a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensaty w przypadku rezygnacji lub zwolnienia tych osób z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

1.4. EMISJA AKCJI

Nie dotyczy.

1.5. PROGRAM AKCJI PRACOWNICZYCH

W Grupie Kapitałowej KOELNER SA nie funkcjonuje program akcji pracowniczych.

1.6. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

W strukturze organizacyjnej spółki KOELNER SA zostało utworzone stanowisko Dyrektora Generalnego. Stanowisko to bezpośrednio podlega Prezesowi Zarządu, a od czerwca 2011 r. objął je pan Piotr Dąbrowski.

1.7. CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ

Obecnie planowana jest rozbudowa Grupy Kapitałowej KOELNER SA. Zmiana związana jest z rozpoczętą restrukturyzacją wartości intelektualnych (znaki towarowe, patenty oraz zastrzeżenia wzorów użytkowych) w Grupie.

Pierwszym krokiem było dokonanie wyceny znaku towarowego Rawlplug (znajdującego się obecnie w posiadaniu spółki Rawlplug Ltd.). Wartość wyceny wyniosła 76 mln zł. Kolejnym krokiem będzie zakup tego znaku towarowego przez KOELNER SA. Następnie wszystkie spółki dokonają wyceny własnych wartości intelektualnych (oprócz znaku Rawlplug wyceniane będą również znaki towarowe Koelner, Modeco, Modeco Expert, ŁF, Globus). Ostatnim elementem projektu będzie aport wycenionych wartości intelektualnych do spółki celowej. Planowany termin nabycia spółki celowej, która będzie wyłącznie zajmowała się zarządzaniem wartościami intelektualnymi, przypada na koniec października 2011 r. W projekcie uczestniczą trzy spółki produkcyjne z Grupy KOELNER SA: KOELNER SA, Koelner Łańcucka Fabryka Śrub Sp. z o.o. oraz FPiN Wapienica Sp. z o.o.

Projekt prowadzony jest wspólnie z doradcami z KPMG oraz kancelarii prawnej Gessel. Planowany termin zakończenia projektu przewidziany jest na grudzień 2011 r.

2. CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY, W TYM ZAGROŻENIA I RYZYKA ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY

2.1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

Czynniki zewnętrzne mające wpływ na koniunkturę w branży budowlanej w pierwszym półroczu 2011 to przede wszystkim wzrost cen surowców oraz niepewna sytuacja na rynkach europejskich. W Polsce istotny był brak popytu na mieszkania wynikający z zaostrzenia polityki kredytowej banków. Dodatkowo nastąpił drastyczny wzrost kursu franka szwajcarskiego, głównej waluty, w której poza złotym polskim udzielane są kredyty hipoteczne. W pierwszym półroczu 2011 zanotowano ponad 29% wolnych mieszkań więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, przy jednoczesnym spadku oddanych mieszkań o 13,1%. Świadczy to o kryzysie w branży, której wyniki poprawiają inwestycje infrastrukturalne. Sytuacja ta przełożyła się na zaostrzenie walki konkurencyjnej wśród dostawców towarów i usług.

2.1.1. SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA ORAZ KONIUNKTURA W BRANŻY BUDOWLANO-MONTAŻOWEJ W EUROPIE

Pierwsze półrocze 2011 roku cechowało się stabilną sytuacją w branży budowlano-montażowej. Popyt utrzymywał się na poziomie zbliżonym do roku poprzedniego. Rozwój sytuacji na rynku w okresach kolejnych zależał będzie przede wszystkim od polityki kredytowej banków oraz sytuacji na rynkach surowcowych.

2.1.2. RYNEK PRACY I CENY IMPORTOWANYCH TOWARÓW I PÓLPRODUKTÓW Z DALEKIEGO WSCHODU.

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

2.1.3. KURSY WALUTOWE

Kursy walutowe wpływają na wyniki Grupy Kapitałowej KOELNER SA. W przypadku globalnych przepływów gotówkowych Grupa Kapitałowa ekspozycja jest na kurs EUR/USD. Ze względu na specyfikę oraz zakres terytorialny prowadzonej działalności Grupa ma pozycję długą w EUR (sprzedaż przede wszystkim w EUR) oraz krótką w USD (import dalekowschodni). Pomimo faktu, że obecna skala konwersji EUR na USD jest stosunkowo niewielka (ok. 600 tys. EUR miesięcznie), planowane jest zawieranie kontraktów terminowych typu forward w celu zabezpieczenia pozycji walutowych.

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

Po dniu bilansowym, 12.08.2011 r. Koelner Łańcucka Fabryka Śrub Sp. z o.o. zawarła z Bank Millennium SA cztery kontrakty terminowe typu forward na sprzedaż 200 tys. EUR/PLN każdy, o terminach zapadalności 15.09.2011 r., 14.10.2011 r., 15.11.2011 r. oraz 15.12.2011 r.

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

2.1.4. STOPY PROCENTOWE

Ze względu na znaczący udział zadłużenia kredytowego w finansowaniu Grupy KOELNER poziom stóp procentowych ma bezpośredni wpływ na wyniki finansowe. W pierwszym półroczu 2011 doszło do przejściowego zwiększania zadłużenia kredytowego o ok. 12 mln zł, które będzie zmniejszone w drugiej połowie roku. Spowodowało to nominalny wzrost płaconych przez Grupę KOELNER odsetek od kredytów. Negatywnie na wysokość ponoszonych kosztów finansowych wpływały również podwyżki międzybankowych stóp procentowych jednak z drugiej strony, Grupa przenegocjowała z bankami wszystkie umowy kredytowe, uzyskując znaczące obniżki płaconych marż bankowych. Roczna oszczędność z tego tytułu przyniesie Grupie 2,4 mln zł. W kolejnych okresach, z uwagi na pogarszającą się sytuację gospodarczą, nie są przewidywane dalsze podwyżki stóp procentowych.

2.2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

Zgodnie ze sprawozdaniem za 2010 rok organizacja została właściwie przygotowana do uzyskania optymalnej efektywności. Analiza oferty asortymentowej, koncentracja na grupach produktowych pozwalających wykorzystać przewagi konkurencyjne, wdrożenie rozwiązań zarządczych w zakresie sprzedaży i marketingu to główne aktywności, których realizacja miała miejsce w pierwszym półroczu roku 2011. Nastąpiło skuteczne wdrożenie zmiany cen na oferowane wyroby kompensujące zmiany cen surowców, średnia podwyżka cen wyniosła 9,3% w skali roku.

2.3. PERSPEKTYWY ROZWOJU

Zaimplementowane zmiany w zakresie rozwiązań logistycznych i sprzedażowych będą kontynuowane. Główne kierunki to: poszerzenie oferty produktowej, poprawa jakości dystrybucji oraz skuteczne i efektywne wspieranie sprzedaży. Taka aktywność przyniosła spodziewane efekty w pierwszym półroczu.

Rosnące ceny surowców pod koniec półrocza ustabilizowały się, co pozytywnie buduje otoczenie rynkowe i umożliwia większą koncentrację na realizacji zaplanowanych aktywności.

2.4. STRATEGIA GRUPY

Główne założenia strategii Grupy to umacnianie pozycji na rynkach, gdzie Grupa jest już obecna.

Planowany jest rozwój oferty asortymentowej oraz penetracja nowych kanałów dystrybucji. Pełne wykorzystanie i rozwój zdolności produkcyjnych umożliwi dalszą poprawę rentowności.

Konsekwentnie Grupa będzie skupiała swoje aktywności na zaawansowanych technologicznie grupach produktowych, w których posiada kompetencje produkcyjne.

3. SEZONOWOŚĆ SPRZEDAŻY

W związku z tym, że głównym odbiorcą produktów i towarów Grupy KOELNER jest przemysł budowlano-montażowy, występuje zjawisko sezonowości sprzedaży. Jest ono charakterystyczne zarówno dla krajowych, jak i zagranicznych rynków zbytu Grupy. Największe przychody ze sprzedaży Grupa realizuje w trzecim kwartale, zaś najmniejsze w pierwszym.

4. INWESTYCJE ORAZ BADANIA I ROZWÓJ

4.1. INWESTYCJE GRUPY

W 2011 roku kontynuowany był program inwestycyjny zapoczątkowany w latach poprzednich. Jednak z uwagi na fakt, że główny plan inwestycyjny został zrealizowany w latach poprzednich obecna skala inwestycji nie jest już wysoka.

Nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwałe w pierwszym półroczu 2011 roku wyniosły 6 905 tys. zł i dotyczyły przede wszystkim inwestycji odtworzeniowych parku maszynowego, zakupu środków transportu, rozbudowy i modernizacji powierzchni magazynowych i produkcyjnych oraz termomodernizacji budynku. Nakłady inwestycyjne na prace rozwojowe wyniosły 567 tys. zł.

Grupa Kapitałowa KOELNER SA nie dokonywała w pierwszym I półroczu 2011 roku lokat kapitałowych.

w tys. zł

	01 - 06.2011
Niefinansowe aktywa trwałe, w tym:	6 905
Budynki i budowle	716
Maszyny i urządzenia	4 438
Środki transportu	864
Pozostałe środki trwałe	320
Wartości niematerialne i prawne	567

4.2. BADANIA I ROZWÓJ

Do najważniejszych osiągnięć Grupy KOELNER SA w zakresie badań i rozwoju w I półroczu 2011 r. należy zaliczyć:

- uzyskanie europejskiej aprobaty technicznej ETA dla innowacyjnego łącznika wkręcanego do mocowania izolacji fasadowej z ograniczonym mostkiem termicznym,
- uzyskanie europejskiej aprobaty technicznej dla poliestrowych łączników chemicznych do stosowania w podłożach betonowych,
- opracowanie nowej receptury dla żywic poliestrowych umożliwiających stosowanie w obniżonych i podwyższonych temperaturach,
- zakończenie prac i rozpoczęcie badań do europejskiej aprobaty technicznej dla linii łączników tworzywowych szybkiego montażu,
- uzyskanie europejskiej aprobaty technicznej ETA dla kotew mechanicznych tulejowych,
- uzyskanie europejskiej aprobaty technicznej ETA dla stalowego łącznika uniwersalnego GS,
- zakończenie testów w laboratoriach zewnętrznych powłoki kotew mechanicznych o podwyższonej odporności korozyjnej,
- zakup reometru nowej generacji do prac badawczych i kontroli jakości, związanych z łącznikami chemicznymi i tworzywowymi.

4.3. PLANY NA ROK 2011

W roku 2011 w Grupie Kapitałowej KOELNER planowane są nakłady inwestycyjne w wysokości ok. 17,7 mln zł. Dotyczyć one będą przede wszystkim nakładów w park maszynowy oraz w infrastrukturę (ok. 15 mln zł), jak również obszaru badań i rozwoju (ok. 2,7 mln zł).

Inwestycje Grupy Kapitałowej KOELNER SA finansowane będą ze środków własnych oraz z wykorzystaniem leasingu.

5. KADRY

Zgodnie ze stanem na dzień 30.06.2011 r. w Grupie KOELNER zatrudnione były 1 994 osoby.

Zatrudnienie w Grupie KOELNER (w osobach)

Nazwa spółki	30.06.2011
Koelner Łańcucka Fabryka Śrub sp. z o.o.	619
KOELNER SA	612
FPiN Wapienica Sp. z o.o.	206
TOW Leotex	162
Koelner Tworzywa Sztuczne Sp. z o.o.	66
Koelner Hungária Kft	49
Koelner Trading KLD LLC	48
Rawplug Ltd	41
Rawl France SAS	26
Koelner Vilnius UAB	25
Koelner Centrum Sp. z o.o.	22
Rawplug Ireland Ltd	21
SC Koelner Romania SRL	18
Koelner CZ SRO	13
Koelner Bulgaria EOOD	13
Herco Fixings Ltd	11
Koelner Kazakhstan Ltd	12
Rawplug-Koelner Middle East FZE	9
Koelner Deutschland GmbH	6
Koelner Ltd	4
TOW KOELNER Ukraina	4
Stahl GmbH	2
TOW Koelner Kiev	2
Rawl Scandinavia AB	1
Koelner Finance Ltd	1
Koelner-Rawplug Building and Construction Material Trading LLC	1
RAZEM	1 994

6. ZAWARCIE PRZEZ PODMIOTY Z GRUPY TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W poniższej tabeli przedstawiono transakcje spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej KOELNER SA z podmiotami powiązanymi obejmujące:

- należności i rozliczenia międzyokresowe na dzień 30.06.2011 r. z wyłączeniem należności z tytułu udzielonych pożyczek,
- zobowiązania i przychody przyszłych okresów na dzień 30.06.2011 r. z wyłączeniem zobowiązań z tytułu otrzymanych pożyczek,
- należności i zobowiązania z tytułu pożyczek na dzień 30.06.2011 r.,
- przychody za okres 01.01.2011 - 30.06.2011 r. obejmujące przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów, materiałów, wynik na sprzedaży środków trwałych i pozostałe przychody operacyjne oraz przychody finansowe z tytułu otrzymanych dywidend i odsetek od udzielonych pożyczek,

- zakupy za okres 01.01.2011 - 30.06.2011 r. obejmujące zakup towarów, materiałów i usług oraz zakup środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych,
- wynik na sprzedaży środków trwałych oraz pozostałe koszty operacyjne w okresie 01.01.2011 - 30.06.2011 r.,
- koszty finansowe z tytułu odsetek od otrzymanych pożyczek w okresie 01.01.2011 - 30.06.2011 r.

Wszystkie transakcje pomiędzy jednostkami powiązanymi zawierane były na warunkach rynkowych.

w tys. zł

	Razem jednostki powiązane	Eliminacje	Razem jednostki powiązane po eliminacjach
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług	64 293	(57 552)	6 741
Zakupy ujęte w koszcie wytworzenia i wartości sprzedanych towarów i materiałów	56 081	(55 944)	137
Zakupy ujęte w kosztach sprzedaży i ogólnego zarządu	2 177	(1 811)	366
Zakup środków trwałych i WNI	1 987	(1 987)	-
Pozostałe przychody operacyjne	2 749	(2 608)	141
Pozostałe koszty operacyjne	136	(136)	-
Przychody finansowe z tytułu odsetek	881	(857)	24
Przychody finansowe z tytułu dywidend	6 974	(6 974)	-
Zysk ze zbycia inwestycji	45	(45)	-
Koszty finansowe z tytułu odsetek	1 004	(857)	147
Należności i rozliczenia międzyokresowe z wyjątkiem należności z tytułu pożyczek	80 084	(66 496)	13 588
Należności z tytułu pożyczek	50 574	(44 370)	6 204
Zobowiązania i przychody przyszłych okresów z wyjątkiem zobowiązań z tytułu pożyczek	63 820	(63 462)	358
Zobowiązania z tytułu pożyczek	46 848	(44 374)	2 474

Na dzień 30.06.2011 r. w Grupie KOELNER zawarte były następujące umowy pożyczek z jednostkami powiązanymi niekonsolidowanymi:

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Rok zawarcia umowy	Kwota pożyczki wg umowy		Kwota pożyczki pozostała do spłaty *		Warunki oprocentowania	Termin spłaty
			tys. zł	tys. waluta	tys. zł	tys. waluta		
Koelner SA	Koelner Trading KLD LLC	2010	94	900 RUB	95	963 RUB	MIBOR 1M +marża	12.08.2011
Koelner SA	Koelner Trading KLD LLC	2010	112	28 EUR	110	28 EUR	EURIBOR 3M +marża	27.12.2011
Koelner SA	Koelner Trading KLD LLC	2011	1 221	300 EUR	1 195	300 EUR	EURIBOR 3M +marża	13.03.2012
Koelner SA	Koelner Trading KLD LLC	2011	89	23 EUR	89	23 EUR	EURIBOR 3M +marża	17.01.2012
Koelner SA	Koelner Trading KLD LLC	2011	110	28 EUR	110	28 EUR	EURIBOR 3M +marża	10.01.2012
Rawplug Ireland Ltd	Herco Fixings	2008	4 605	1 155 EUR	4 605	1 155 EUR	-	nie wcześniej niż 02.2012
Radosław Koelner	Koelner SA	2010	4 552	1 500 USD	2 474	899 USD	oprocentowanie stałe	31.12.2011

* kwoty pozostałe do spłaty uwzględniają naliczone, a nie zapłacone na dzień bilansowy odsetki.

Na dzień 30.06.2011 r. w Grupie KOELNER zawarte były następujące umowy pożyczek z jednostkami powiązanymi konsolidowanymi:

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Rok zawarcia umowy	Kwota pożyczki wg umowy		Kwota pożyczki pozostała do spłaty *		Warunki oprocentowania	Termin spłaty
			tys. zł	tys. waluta	tys. zł	tys. waluta		
FPIŃ Wapienica Sp. z o.o.	Koelner SA	2009	1 200		1 200		WIBOR 1M + marża	11.08.2011
FPIŃ Wapienica Sp. z o.o.	Koelner SA	2009	1 700		1 700		WIBOR 1M + marża	24.12.2011
FPIŃ Wapienica Sp. z o.o.	Koelner SA	2009	1 900		1 900		WIBOR 1M + marża	04.12.2011
FPIŃ Wapienica Sp. z o.o.	Koelner SA	2010	1 400		1 400		WIBOR 1M + marża	16.12.2011
Koelner Hungária Kft.	Koelner SA	2010	2 359	168 527 HUF	430	28 675 HUF	oprocentowanie stałe	10.08.2011
Koelner Hungária Kft.	Koelner SA	2011	3 865	275 000 HUF	4 128	275 000 HUF	oprocentowanie stałe	25.08.2012
KTS sp. z o.o.	Koelner SA	2011	6 500		6 533		WIBOR 1M + marża	31.03.2012
Koelner Łańcucka Fabryka Śrub sp. z o.o.	Koelner SA	2011	12 045		12 045		WIBOR 1M + marża	31.12.2012
Stahl GmbH	Koelner Deutschland GmbH	2009	9 265	2 324 EUR	9 265	2 324 EUR	oprocentowanie stałe	31.12.2022
Koelner SA	Koelner Ltd	2011	258	65 EUR	259	65 EUR	EURIBOR 3M + marża	17.01.2012
Koelner SA	Koelner Romania SRL	2011	3 750		2 000		WIBOR 1M + marża	31.12.2012
Koelner SA	Koelner CZ S.r.o.	2011	2 000		2 000		WIBOR 1M + marża	31.12.2012
Koelner SA	Koelner-Rawplug Middle East FZE	2011	1 563	550 USD	1 513	550 USD	LIBOR 3M + marża	31.12.2012

* kwoty pozostałe do spłaty uwzględniają naliczone, a nie zapłacone na dzień bilansowy odsetki.

7. POZYCJE POZABILANSOWE

7.1. UDZIELONE PORĘCZENIA KREDYTU LUB POŻYCZKI ORAZ UDZIELONE GWARANCJE

W I półroczu 2011 r. spółki Grupy KOELNER nie udzieliły poręczeń i gwarancji, których wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych KOELNER SA. Na 30.06.2011 r. w Grupie udzielone były następujące poręczenia:

- poręczenie KOELNER SA spłaty zobowiązań z tyt. umów kredytowych dla Koelner Łańcuckiej Fabryki Śrub sp. z o.o. – 41 627 tys. zł.
- poręczenie KOELNER SA spłaty zobowiązań z tytułu bieżącej współpracy handlowej dla Koelner Łańcuckiej Fabryki Śrub sp. z o.o. – 8 217 tys. zł.
- poręczenie FPIŃ Wapienica sp. z o.o. spłaty zobowiązań z tyt. umowy kredytowej dla KOELNER SA – 14 933 tys. zł
- poręczenie Koelner Łańcucka Fabryka Śrub sp. z o.o. spłaty zobowiązań z tyt. umowy kredytowej dla KOELNER SA – 14 933 tys. zł

7.2. INNE POZYCJE POZABILANSOWE

Grupa Kapitałowa KOELNER SA na 30.06.2011 posiadała inne pozycje pozabilansowe obejmujące:

- środki trwałe używane na podstawie umów leasingu operacyjnego, najmu, dzierżawy, których wartość netto wg umowy na dzień 30.06.2011 wyniosła:
 - KOELNER SA - 32 tys. zł,
 - Koelner Centrum sp. z o.o. - 75 tys. zł,
 - Koelner Łańcucka Fabryka Śrub sp. z o.o. - 1 310 tys. zł,
 - UAB Koelner Vilnius - 151 tys. zł,
 - Koelner CZ sro - 117 tys. zł,
 - Koelner Deutschland GmbH - 44 tys. zł,
 - Rawl Scandinavia AB - 74 tys. zł.
- środki trwałe niskocenne i przeznaczone do likwidacji o wartości początkowej wynoszącej (wartość netto tych środków wynosi zero):
 - Koelner Łańcucka Fabryka Śrub sp. z o.o. - 1 516 tys. zł.

8. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

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

9. ZNACZĄCE UMOWY

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

9.1. UMOWY UBEZPIECZENIA

Ubezpieczenia	Ubezpieczyciel	Suma ubezpieczenia	Przedmiot ubezpieczenia
ubezpieczenie majątku przedsiębiorstwa, ubezpieczenie utraty zysku ubezpieczający KOELNER SA	TUiR Allianz Polska SA (koasekurator wiodący) TUiR Warta SA (koasekurator) Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia SA (koasekurator)	234 590 tys. zł	budynki i budowle wraz z infrastrukturą, inwestycje niezakończone, nakłady adaptacyjne w obcych śr. trwałych, maszyny i urządzenia, śr. obrotowe, śr. pieniężne, ubezpieczenie utraty zysku
ubezpieczenie mienia w transporcie ubezpieczający KOELNER SA	TUiR Allianz Polska SA	173 571 tys. zł	mienie w transporcie – systemy mocowań budowlanych, narzędzia, piły, ostrza, elektronarzędzia oraz chemia budowlana; rodzaj transportu: samochodowy, lotniczy, morski; typ transportu: własny, obcy
ubezpieczenie OC za szkody rzeczowe i osobowe w związku z posiadanym mieniem i prowadzoną działalnością ubezpieczający KOELNER SA	TUiR Allianz Polska SA (koasekurator wiodący) HDI Asekuracja TU SA (koasekurator) Chartis Europe SA (koasekurator)	30 000 tys. zł	odpowiedzialność cywilna za szkody rzeczowe i osobowe w związku z posiadanym mieniem i prowadzoną działalnością
ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk powodujących zniszczenie, uszkodzenia lub utratę oraz ubezpieczenie OC w związku z prowadzoną działalnością ubezpieczający Rawlplug Ltd.	Allianz UK	80 169 tys. zł	budynki i budowle wraz z infrastrukturą, pozostałe środki trwałe, środki obrotowe; ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej w związku z prowadzoną działalnością

ubezpieczenie mienia od ryzyk powodujących zniszczenie, uszkodzenia lub utratę ubezpieczający KTS Sp. z o.o.	TUIR Allianz Polska SA (koasekurator wiodący) TUIR Warta SA (koasekurator) Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia SA (koasekurator)	64 683 tys. zł	budynki i budowle wraz z infrastrukturą, inwestycje niezakończone, środki trwałe grupa (III-VIII), maszyny od szkód elektrycznych
--	--	----------------	---

9.2. UMOWY KREDYTOWE

Kredytobiorca	Bank	Kwota kredytu wg umowy		Rodzaj kredytu
		zł	waluta	
KOELNER SA	Bank Zachodni WBK SA	55 016 tys. zł	-	Kredyt inwestycyjny
KOELNER SA	Raiffeisen Bank Polska SA	58 988 tys. zł	16 500 tys. EUR	Kredyt inwestycyjny
KOELNER SA	Raiffeisen Bank Polska SA	57 500 tys. zł	-	Limit wierzytelności
KOELNER SA	HSBC Bank Polska SA	19 950 tys. zł	-	Kredyt odnawialny
		10 000 tys. zł	-	Kredyt w rachunku bieżącym
Koelner Łąncucka Fabryka Śrub sp. z o.o.	Bank DnB NORD Polska SA	limit w PLN do max wys. 44 607 tys. zł	-	Limit kredytowy

9.3. UMOWY PORĘCZENIA

Kredytobiorca	Poręczyciel	Bank	Kwota poręczenia	
			wg umowy	na 30.06.2011
Koelner Łąncucka Fabryka Śrub sp. z o.o.	KOELNER SA	Bank DnB NORD Polska SA	44 607 tys. zł	30 170 tys. zł

10. WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w pierwszej połowie 2011 roku wyniosły 326 452 tys. zł i były o 21,7% wyższe niż w 2010 roku. Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 24 291 tys. zł (250% wzrost wobec półrocza roku poprzedniego), natomiast zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA) osiągnął poziom 39 647 tys. zł (ponad dwukrotny wzrost w stosunku do roku poprzedniego). Grupa KOELNER SA osiągnęła zysk netto w wysokości 12 758 tys. zł wobec 240 tys. zł straty w I półroczu roku 2010.

Grupa Kapitałowa Koelner			
tys zł	30.06.2011	30.06.2010	% r/r
Przychody ze sprzedaży	326 452	268 256	21,7%
Koszt własny	(221 417)	(180 995)	22,3%
Zysk brutto na sprzedaży	105 035	87 261	20,4%
Koszty sprzedaży	(57 093)	(56 475)	1,1%
Koszty ogólnego zarządu	(19 498)	(22 326)	(12,7)%
Zysk ze sprzedaży	28 444	8 460	236,2%
Pozostałe przychody operacyjne	4 669	3 859	21,0%
Pozostałe koszty operacyjne	(8 822)	(5 374)	64,2%
Zysk z działalności operacyjnej	24 291	6 945	249,8%
Przychody finansowe	321	3 267	(90,2)%
Koszty finansowe	(9 131)	(8 167)	11,8%
Zysk brutto	15 481	2 045	657,0%
Podatek dochodowy	(2 722)	(2 285)	19,1%
Wynik finansowy netto	12 758	(240)	
Amortyzacja	15 356	12 443	23,4%
EBITDA	39 647	19 388	104,5%

Do wyraźnej poprawy osiągniętych wyników finansowych przyczyniły się przede wszystkim wzrost sprzedaży, dalsze redukcje kosztów (udział kosztów działalności w stosunku do przychodów spadł z 29,4% do 23,5%) oraz usprawnienie procesów wewnątrzgrupowych. Do lepszych wyników finansowych przyczyniła się również poprawa koniunktury w przemyśle elektromaszynowym oraz samochodowym.

10.1. CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Grupa Kapitałowa Koelner			
Wybrane pozycje bilansowe (tys. zł)	30.06.2011	30.06.2010	Zmiana r/r
Suma bilansowa	680 086	702 178	(22 092)
Aktywa trwałe	321 188	343 585	(22 397)
Aktywa obrotowe	358 898	358 593	305
Zapasy	188 196	197 926	(9 730)
Należności handlowe	151 839	144 721	7 118
Środki pieniężne	15 859	12 084	3 775
Kapitał własny	299 263	293 497	5 766
Zobowiązania	380 823	408 680	(27 857)
Zobowiązania długoterminowe	120 917	155 892	(34 975)
Kredyty i pożyczki	90 919	119 740	(28 821)
Zobowiązania krótkoterminowe	259 906	252 789	7 117
Kredyty i pożyczki	130 985	105 215	25 770
Zobowiązania handlowe	113 406	134 794	(21 388)
Udział aktywów obrotowych	53%	51%	
Udział zapasów w aktywach obrotowych	52%	55%	
Udział należności w aktywach obrotowych	42%	40%	

Suma bilansowa w ciągu roku spadła o 22 092 tys. zł. Po stronie aktywów zmniejszyła się wartość netto aktywów trwałych (spadek o 22 397 tys. zł, przede wszystkim w wyniku odpisów amortyzacyjnych) oraz zapasów (spadek o 9 730 tys. zł). Wzrosły należności handlowe (wzrost o 7 118 tys. zł) oraz środki pieniężne (wzrost o 3 775 tys. zł).

Po stronie pasywów wzrósł kapitał własny (wzrost o 5 766 tys. zł). Zmniejszeniu uległy natomiast przede wszystkim zobowiązania handlowe (spadek o 21 388 tys. zł) oraz łączne zadłużenie kredytowe (spadek o 3 051 tys. zł; spadek kredytów długoterminowych oraz wzrost kredytów krótkoterminowych wynika ze zmiany ich kwalifikacji na dzień bilansowy).

Nieznacznej zmianie uległa struktura pasywów. Zadłużenie ogólne spadło z 58% do 56%. Struktura zadłużenia przesunęła się w kierunku zadłużenia krótkoterminowego, które wzrosło z 78% do 82% sumy bilansowej oraz z 62% do 68% całości zadłużenia. Należy jednak pamiętać, że jest to spowodowane powyżej wspomnianą reklasyfikacją, a przeklasyfikowane kredyty nie są przeznaczone do spłaty w 2011 (stosowne aneksy zostały podpisane po dniu bilansowym).

10.2. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Sprzedaż Grupy KOELNER

Asortyment	01-06.2011		01-06.2010		Zmiana	
	tys. zł	udział %	tys. zł	udział %	tys. zł	%
Produkty i usługi	203 105	62,2%	192 441	71,7%	10 664	5,5%
Towary i materiały	123 347	37,8%	75 815	28,3%	47 532	62,7%
Razem	326 452	100,0%	268 256	100,0%	58 196	21,7%

Przychody ze sprzedaży uzyskane w I półroczu 2011 roku były o ponad 21% wyższe niż analogicznym okresie roku ubiegłego. Jest to efekt przede wszystkim skutecznej implementacji zmian wewnętrznych przeprowadzonych w 2010 roku. Ten wynik mógłby być lepszy, gdyby miała miejsce sprzyjająca rozwojowi sprzedaży koniunktura. Odnotowany przyrost był zgodny z założeniami budżetowymi.

W drugim półroczu 2011 roku planowany jest dalszy, dynamiczny wzrost przychodów w stosunku do roku poprzedniego.

Kierunek sprzedaży	01-06.2011		01-06.2010		Zmiana	
	tys. zł	udział %	tys. zł	udział %	tys. zł	%
Kraj	131 093	40,2%	117 201	43,7%	13 892	11,9%
Eksport	195 359	59,8%	151 055	56,3%	44 304	29,3%
Razem	326 452	100,0%	268 256	100,0%	58 196	21,7%

10.2.1. SPRZEDAŻ KRAJOWA

Osiągnięty został blisko 12% wzrost obrotów do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wynik ten został zrealizowany pomimo wycofania z oferty asortymentu wagowego i śrub, który był sprzedawany w pierwszej połowie roku 2010. Uwzględniając ten fakt, poprawa wyniku przychodów ze sprzedaży w kraju wyniosłaby około 18%.

Z uwagi na fakt, że rynek krajowy jest przede wszystkim beneficjentem wprowadzonych zmian wewnątrz organizacji usprawniających jej efektywność, w drugim półroczu należy się spodziewać dalszego wzrostu dynamiki przychodów w stosunku do roku 2010.

10.2.2. SPRZEDAŻ ZAGRANICZNA

Przyrost obrotów w I półroczu 2011 w porównaniu do I półrocza 2010 wyniósł blisko 30%. Wzrost zrealizowany został we wszystkich krajach, gdzie Grupa prowadzi aktywność handlową. W ocenie długoterminowej dynamika na charakter trwały, co wynika przede wszystkim z rozwoju uzyskanego poprzez stałych partnerów, a w mniejszym stopniu poprzez akwizycje nowych odbiorców.

Wzrost przychodów został zrealizowany na asortymencie, gdzie Grupa posiada kompetencje produkcyjne i mogła uzyskać istotną przewagę konkurencyjną.

Ze względu na tak wysoką dynamikę sprzedaży eksportowej rośnie jej udział w łącznej sprzedaży Grupy, co jest zjawiskiem naturalnym wynikającym z proporcji potencjału rynków krajowego i eksportowych. Podobnie jak w sprzedaży krajowej w II półroczu br. planowany jest dalszy wzrost dynamiki w stosunku do roku 2010.

10.2.3. ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

Towary handlowe, jak i towary do dalszego przerobu, w które zaopatruje się Grupa KOELNER SA 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). Grupa KOELNER SA nie ma dostawcy, który posiadałby wyłączność na dostawy jakiegokolwiek asortymentu. Każdy towar ma źródło alternatywne, co wynika też z długoterminowej strategii, a żaden dostawca nie przekroczył 10% progu w strukturze zakupów.

10.3. KOSZTY OPERACYJNE

tys zł	30.06.2011	30.06.2010	% r/r
Koszty sprzedaży	57 093	56 475	1,1%
Koszty ogólnego zarządu	19 498	22 326	(12,7)%
Koszty operacyjne	76 591	78 801	(2,8)%

tys zł	IIQ11	IQ11	IVQ10	IIIQ10	IIQ10
Koszty sprzedaży	29 088	28 005	26 589	28 520	27 998
Koszty ogólnego zarządu	9 466	10 032	10 120	11 740	11 629
Koszty operacyjne	38 554	38 037	36 709	40 260	39 627
Udział kosztów w sprzedaży	21,9%	25,3%	28,0%	25,2%	26,3%

W I półroczu 2011 r. Grupa KOELNER SA zanotowała spadek kosztów operacyjnych w stosunku do roku ubiegłego (o 2,8%), przy czym koszty sprzedaży wzrosły o 1,1%, a koszty ogólnego zarządu spadły o 12,7%. Biorąc pod uwagę blisko 22% przyrost sprzedaży, wynik ten należy uznać za bardzo dobry.

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

10.4. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA

tys zł	30.06.2011	30.06.2010	% r/r
Przychody finansowe	321	3 267	(90,2)%
Koszty finansowe	(9 131)	(8 167)	11,8%
Wynik z działalności finansowej	(8 810)	(4 900)	79,8%

tys zł	IIQ11	IQ11	IVQ10	IIIQ10	IIQ10
Przychody finansowe	146	175	370	(1 415)	1 937
Koszty finansowe	(4 641)	(4 490)	(4 445)	(4 710)	(3 584)
Wynik z działalności finansowej	(4 495)	(4 315)	(4 075)	(6 125)	(1 647)

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

Grupa KOELNER SA po dwóch kwartałach 2011 r. uzyskała 321 tys. zł przychodów finansowych oraz poniosła 9 131 tys. zł kosztów finansowych.

Na przychody finansowe składały się:

- odsetki uzyskane 309 tys. zł,
- pozostałe pozycje 12 tys. zł.

Na koszty finansowe składały się:

- prowizje i odsetki od kredytów, pożyczek i leasingów 6 651 tys. zł,
- ujemne różnice kursowe 1 447 tys. zł,
- pozostałe odsetki 527 tys. zł,
- pozostałe pozycje 506 tys. zł.

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.

10.5. WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

Wskaźniki rentowności Grupy	30.06.2011	30.06.2010
Rentowność sprzedaży brutto	32,2%	32,5%
Rentowność działalności operacyjnej	7,4%	2,6%
Rentowność netto	3,9%	(0,1)%
Rentowność aktywów ogółem	1,9%	(0,0)%
Rentowność kapitału własnego	4,3%	(0,1)%
Rentowność EBITDA	12,1%	7,2%

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 pierwszym półroczu 2011 nieznacznie spadła marża sprzedaży brutto (z 32,5% do 32,2%). Jednak należy pamiętać o znaczącym (40% – 50% rok do roku) wzroście cen surowców oraz o ograniczonych możliwościach podwyżek cen sprzedaży. Utrzymanie marż na dotychczasowych poziomach należy uznać za wynik bardzo dobry. Poprawę efektywności działania widać również we wszystkich pozostałych wskaźnikach rentowności, które zanotowały znaczące poprawy.

Wzrosła rentowność działalności operacyjnej z 2,6% do 7,4% oraz rentowność netto (z -0,1% do 3,9%).

Wzrosły również rentowności aktywów, kapitału własnego oraz marża EBITDA.

10.6. WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

Wskaźniki płynności Grupy	30.06.2011	30.06.2010
Wskaźnik płynności bieżącej	1,38	1,42
Wskaźnik płynności szybkiej	0,66	0,64

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 wskaźnik płynności bieżącej uległ nieznacznemu obniżeniu. Jednak po eliminacji tego zdarzenia, gdyż kredyty te nie są przeznaczone do spłaty w 2011 roku, lecz są aktualnie zrolowane na lata kolejne, wskaźniki płynności

znajdują się na wyższych poziomach (płynność bieżąca wynosiłaby 1,75; płynność szybka 0,83). Efekt ten będzie widoczny w sprawozdaniu finansowych za III kwartał 2011 r.

10.7. WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA

Wskaźniki zadłużenia Grupy	30.06.2011	30.06.2010
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	56%	58%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,27	1,39
Wskaźnik pokrycia akt. trwałych kapit. wł.	0,93	0,85
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	18%	22%
Zadłużenie długoterminowe w zobowiązaniach	32%	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

Zadłużenie ogólne spadło z 58% do 56%. Struktura zadłużenia przesunęła się w kierunku zadłużenia krótkoterminowego, które wzrosło z 78% do 82% sumy bilansowej oraz z 62% do 68% całości zadłużenia. Należy jednak pamiętać, że jest to spowodowane reklasyfikacją opisaną w pkt. 10.6.

10.8. MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH

Zarząd Spółki Dominującej nie publikował prognoz wyników finansowych na rok 2011.

10.9. CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE

Nie wystąpiły.

10.10. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI

Sytuacja makroekonomiczna w I kwartale 2011 r. uległa poprawie, chociaż w II kwartale br. dało się zauważać oznaki spowolnienia. W przeciwieństwie do lat poprzednich, nie występuje już presja ze strony banków na wzrost marż oraz zwiększenia posiadanych zabezpieczeń. Marże bankowe ulegają systematycznemu obniżaniu, a Grupa Kapitałowa KOELNER SA uzyskała dodatkowe limity kredytowe. W I półroczu 2011 roku łączne zwiększenie dostępnych limitów wyniosło 35 mln zł. Wpłyne to zdecydowanie na poprawę dostępności towarowej, a tym samym na osiągnięcie przychody ze sprzedaży oraz wyniki finansowe w 2011 roku.

W pierwszym półroczu 2011 doszło do przejściowego zwiększania zadłużenia kredytowego o ok. 12 mln zł, które będzie zmniejszone w drugiej połowie roku. Spowodowało to nominalny wzrost płaconych przez Grupę KOELNER odsetek od kredytów. Negatywnie na wysokość ponoszonych kosztów finansowych wpływały również podwyżki międzybankowych stóp procentowych jednak z drugiej strony, Grupa przenegocjowała z bankami wszystkie umowy kredytowe, uzyskując znaczące obniżki płaconych marż bankowych. Roczna oszczędność z tego tytułu przyniesie Grupie 2,4 mln zł. W kolejnych okresach, z uwagi na pogarszającą się sytuację gospodarczą, nie są przewidywane podwyżki stóp procentowych.

Metody zarządzania ryzykiem walutowym, stopy procentowej, kredytowym oraz płynności zostały również opisane w Notach nr 32 – 35 Informacji dodatkowej do skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego za okres 01 – 06.2011 r.

10.11. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

Grupa Kapitałowa KOELNER SA jest jednocześnie importerm 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 bilansowy w Grupie KOELNER SA nie były otwarte żadne kontrakty terminowe.

Po dniu bilansowym, 12.08.2011 r. Koelner Łańcucka Fabryka Śrub Sp. z o.o. zawarła z Bank Millennium SA cztery kontrakty terminowe typu forward na sprzedaż 200 tys. EUR/PLN każdy, o terminach zapadalności 15.09.2011 r., 14.10.2011 r., 15.11.2011 r. oraz 15.12.2011.

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

11. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

W dniu 06.07.2011 r. Koelner Łańcucka Fabryka Śrub sp. z o.o. udzieliła KOELNER SA pożyczki w kwocie 3 483 tys. zł. Oprocentowanie ustalane jest w oparciu o 1M WIBOR, powiększony o marżę banku. Termin spłaty pożyczki przypada na 28.02.2014 r.

W dniu 28.07.2011 r. oraz w dniu 11.08.2011 r. KOELNER SA zawarła aneksy do umowy o kredyt inwestycyjny z BZ WBK SA z dnia 30.05.2007 r. oraz do umowy kredyt inwestycyjny z dnia 25.11.2007 r. Aneksy obniżają między innymi marże bankowe. Kwoty kredytów oraz terminy spłat pozostają bez zmian.

W dniu 28.07.2011 r. oraz w dniu 11.08.2011 r. KOELNER SA zawarła aneksy do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z BZ WBK SA z dnia 16.08.2007 r. Aneksy obniżają między innymi marże bankowe oraz wydłużają ostateczny termin spłaty do 31.07.2012 r.

W dniu 1.08.2011 r. KOELNER SA zawarła aneks do umowy o limit wierzytelności z Raiffeisen Bank Polska SA z dnia 26.06.2003 r. Aneks obniża marże bankowe oraz wydłuża ostateczny termin spłaty limitu do 10.12.2013 r.

W dniu 10.08.2011 r. KOELNER SA zawarła z Bankiem DnB NORD Polska SA umowę o limit kredytowy (na akredytywy) w kwocie 1 500 tys. USD. Ostateczny termin spłaty przypada w dniu 31.10.2012 r.

W dniu 17.08.2011 r. KOELNER SA zawarła aneks do umowy o kredyt złotowy obrotowy w formie linii odnawialnej z ING Bank Śląski SA. Aneks zwiększył kwotę kredytu o 5 000 tys. zł do 20 000 tys. zł do dnia 31.05.2012 r. Od dnia 01.06.2012 r. do 31.05.2013 r. kwota kredytu wynosić będzie 15 000 tys. zł.

12. INFORMACJA O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

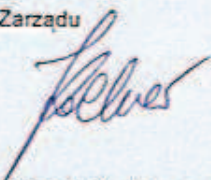
Decyzją Rady Nadzorczej Spółki KOELNER SA z dnia 05.05.2011 r. podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych KOELNER SA oraz sprawozdań skonsolidowanych Grupy Kapitałowej KOELNER SA za 2011 r. wybrana została Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. S.k. z siedzibą w Poznaniu, Plac Wiosny Ludów 2 wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 3654. KOELNER SA korzystała wcześniej z usług Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. S.k. w latach 2004 – 2008 (spółka funkcjonowała pod nazwą HLB Frąckowiak sp. z o.o.) oraz w 2010 roku w zakresie przeglądów i badania sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych oraz w zakresie doradztwa podatkowego. Umowa podpisana 10.05.2011 r. obejmuje:

1. przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego KOELNER SA za I półrocze 2011;
2. przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOELNER SA za I półrocze 2011;
3. badanie jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego KOELNER SA za rok 2011;
4. badanie skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOELNER SA za rok 2011.

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

	w tys. zł	
	rok 2011	rok 2010
Wynagrodzenia z tytułu badania	72	70
Wynagrodzenia z tytułu przeglądu	38	37

Radosław Koelner – Prezes Zarządu



Piotr Kopydłowski – Członek Zarządu ds. Finansowych

