

**Raport z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego za okres
01.01.2009 - 31.12.2009**

**Grupa Kapitałowa
KOELNER S.A.**

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA.....	3
I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ	3
I.2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	4
I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA.....	5
I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.	6
I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA.....	6
I.6. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI.....	6
I.7. INFORMACJA O ZBADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.	9
II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.	10
II.2. BILANS UPROSZCZONY	10
II.3. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT UPROSZCZONY	11
II.4. SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONE.....	12
II.5. RENTOWNOŚĆ.....	13
II.6. PŁYNNOŚĆ FINANSOWA	14
II.7. SPRAWNOŚĆ WYKORZYSTANIA ZASOBÓW.....	15
II.8. FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI	16
II.9. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI.....	16
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.	17
III.1. ROK OBROTOWY.....	17
III.2. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ METODY PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH	17
III.3. WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI ORAZ JEJ ODPISY	17
III.4. KAPITAŁ WŁASNY	18
III.5. KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW MNIEJSZOŚCIOWYCH (UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE)	18
III.6. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE.....	18
III.7. SPRZEDAŻ AKCJI / UDZIAŁÓW W SPÓŁCE PODPORZĄDKOWANEJ.....	18
III.8. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ.....	19
III.9. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU	19
III.10. POZYCJE WPLYWAJĄCE NA WYNIK FINANSOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	19
III.11. ODSTĘPSTWA OD ZASAD KONSOLIDACJI I STOSOWANIA METODY PRAW WŁASNOŚCI	19
III.12. OCENA SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	19
III.13. INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH (POLITYCE) RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE	20
III.14. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	20
III.15. INFORMACJA O TREŚCI OPINII BIEGŁEGO REWIDENTA O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM	20



I. CZĘŚĆ OGÓLNA**I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ**

Pełna nazwa Jednostki:	KOELNER – SPÓŁKA AKCYJNA
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Ulica:	ul. Kwidzyńska 6
Miejscowość:	Wrocław
Kod pocztowy:	51-416
Poczta:	Wrocław
Telefon:	+ 48 0(71) 32 60 100
Faks:	+ 48 0(71) 37 26 111
Poczta elektroniczna:	info@koelner.pl
Adres www:	www.koelner.pl
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejestrowy dla Wrocławia Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy KRS
Data wpisu do rejestru:	27.08.2001
Numer wpisu do rejestru:	0000033537
Regon:	932098397
NIP:	8951687880
Przedmiot działalności wg EKD	Produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych dla budownictwa (25.23.Z)
Kapitał podstawowy	32 560 tys. zł
Kapitał własny	275 897 tys. zł
Władze Jednostki	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza, Zarząd

I.1.1. Zasadniczy przedmiot działalności Spółki w badanym okresie, zgłoszony do rejestru:

I.1.1.1. Produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych dla budownictwa (25.23.Z)

I.1.2. Właściciele Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego o udziale w kapitale własnym wyższym niż 5%:

I.1.2.1. Amicus Sp. z o.o. Sp. k. – 58,67% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.2.2. BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA – 5,11% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.2.3. Pozostali – 36,22% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3. Zarząd Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.3.1. Radosław Koelner – Prezes Zarządu;

I.1.3.2. Tomasz Mogilski – Wiceprezes Zarządu;

I.1.3.3. Piotr Kopydłowski – Członek Zarządu ds. Finansowych.

I.1.4. Zmiany w Zarządzie Jednostki w badanym okresie oraz do dnia zakończenia badania:

I.1.4.1. W dniu 29.01.2010 roku odwołano ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu Pana Krzysztofa Wołka.

I.2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

I.2.1. W dniu 31 grudnia 2009 roku w skład Grupy Kapitałowej KOELNER S.A. wchodziły spółki:

Nazwa	Udział % w kapitale podstawowym	Ilość głosów na walnym zgromadzeniu	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii wydanej o jednost. sprawozdaniu finansowym lub pakiecie konsolidacyjnym	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie	Dzień, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Koelner S.A.	Jednostka dominująca	-	Pełna	Bez zastrzeżeń, z uwagami objaśniającymi	HLB M2 Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009
Koelner Tworzywa Sztuczne	100%	100%	Pełna	Bez zastrzeżeń, z uwagą objaśniającą	HLB M2 Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009
FPiN Wapienica Sp. z o.o.	100%	100%	Pełna	Bez zastrzeżeń	Kancelaria Audytorska Dudek i Partnerzy	31.12.2009
Farmlord Trading Ltd.	100%	100%	Pełna	Nie badana	-	31.12.2009
Meadowfolk Holdings Ltd.	Pośrednio 100%	Pośrednio 100%	Pełna	Nie badana	-	31.12.2009
Koelner Łańcucka Fabryka Śrub Sp. z o.o.	Pośrednio 100%	Pośrednio 100%	Pełna	Bez zastrzeżeń, z uwagami objaśniającymi	HLB M2 Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009
Koelner Centrum Sp. z o.o.	51%	51%	Pełna	Nie badana	-	31.12.2009
Koelner Hungaria Kft	51%	51%	Pełna	Bez zastrzeżeń	Ecoaudit Kft	31.12.2009
Koelner CZ SRO	100%	100%	Pełna	Bez zastrzeżeń	Ing. Jaromir Klasek	31.12.2009
Koelner Bulgaria EOOD	100%	100%	Pełna	Nie badana	-	31.12.2009
SC Koelner Romania SRL	100%	100%	Pełna	Z zastrzeżeniami	HLB Freemark Audit Romania SRL	31.12.2009
UAB Koelner Vilnius	100%	100%	Pełna	Nie badana	-	31.12.2009
TOW Koelner Kiev	99%	99%	Pełna	Nie badana	-	31.12.2009
Koelner Ltd	84,33%	84,33%	Pełna	Nie badana	-	31.12.2009

Koelner Deutschland GmbH	100%	100%	Pełna	Nie badana	-	31.12.2009
Stahl GmbH	Pośrednio 100%	Pośrednio 100%	Pełna	Nie badana	-	31.12.2009
Rawl Scandinavia AB	100%	100%	Pełna	Bez zastrzeżeń	Deloitte AB	31.12.2009
Koelner-Rawplug Middle East	100%	100%	Pełna	Bez zastrzeżeń	HLB Hamt Chartered Accountants	31.12.2009
Grupa Kapitałowa Rawplug Ltd (zawiera: Rawplug Ltd, Rawplug Ireland Ltd, Rawl France Sarl)	100%	100%	Pełna	Z zastrzeżeniami	T.B. Dunn & Co C.A.	31.12.2009
Herco Fixings Ltd	Pośrednio 51%	Pośrednio 51%	Wyłączona z konsolidacji	Nie badana	-	31.12.2009
Koelner Finance Ltd	100% z tego 50% pośrednio	100% z tego 50% pośrednio	Wyłączona z konsolidacji	Nie badana	-	31.12.2009
Koelner Kazakhstan Ltd	70%	70%	Wyłączona z konsolidacji	Nie badana	-	31.12.2009
TOW Koelner Ukraina	51%	51%	Wyłączona z konsolidacji	Nie badana	-	31.12.2009

I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA.

I.3.1. Badanie przeprowadziła firma HLB M2 Audyt Sp. z o.o. (nr 3149 na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych). W imieniu podmiotu uprawnionego badaniem kierował kluczowy biegły rewident Maciej Czapiewski nr 10326., w skład zespołu rewizyjnego wchodziły osoby: Robert Szumlicz, Jolanta Pestka, Andrzej Karkusiński.

I.3.2. HLB M2 Audyt Sp. z o.o., z siedzibą w Bydgoszczy przy ul. Leszczyna 12A, została wybrana do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 21 maja 2009 roku. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 005/C/2009 zawartej w dniu 20 lipca 2009 roku pomiędzy badaną Jednostką a HLB M2 Audyt Sp. z o.o.

I.3.3. Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego oświadcza, że spełnia wymogi, określone w art. 56 ust. 2-4 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym dotyczące bezstronności i niezależności od Jednostki Dominującej oraz innych jednostek z Grupy Kapitałowej Koelner S.A.

I.3.4. Kluczowy biegły rewident kierujący badaniem oświadcza, że spełnia wymogi, określone w art. 56 ust. 2-4 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym dotyczące bezstronności i niezależności od Jednostki Dominującej oraz innych jednostek z Grupy Kapitałowej Koelner S.A.

I.3.5. Badanie przeprowadzono w siedzibie Jednostki Dominującej 17, 18, 23, 24 marca oraz 12 kwietnia 2010 roku. Następnie kontynuowano w biurze biegłego rewidenta.

I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.

I.4.1. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w oparciu o:

I.4.1.1. przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami),

I.4.1.2. krajowe standardy rewizji finansowej, wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA

I.5.1. Celem badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Grupy Kapitałowej.

I.5.2. W badaniu poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego i dokumentacji konsolidacyjnej posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji.

I.5.3. Przedmiotem naszego badania nie były kwestie nie mające wpływu na zbadane przez nas skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

I.5.4. Zarząd Spółki Dominującej udostępnił nam w czasie badania wszystkie sprawozdania finansowe spółek objętych konsolidacją, dokumentację konsolidacyjną, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

I.5.5. Zarząd Spółki Dominującej podpisał pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej i wymagałyby dodatkowego ujęcia w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W oświadczeniu tym Zarząd Spółki Dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

I.6. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI.

I.6.1. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Koelner S.A. za rok 2008 zostało zbadane przez Sławomira Mirkowskiego, biegłego rewidenta nr 9639, działającego w imieniu Grant Thornton Frąckowak Sp. z o.o., podmiotu uprawnionego do badania nr 238. O sporządzonym sprawozdaniu finansowym za rok 2008 wydano opinię z zastrzeżeniami i uwagami objaśniającymi.

I.6.1.1. Treść zastrzeżeń jest następująca:

I.6.1.1.1. „Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej „Koelner” Spółka Akcyjna obejmuje dane finansowe siedmiu spółek zależnych, które nie były badane przez biegłych rewidentów. Skumulowana wielkość sum bilansowych oraz przychodów ze sprzedaży tych spółek, przed wyłączeniami konsolidacyjnymi, stanowi odpowiednio 7% sumy bilansowej oraz 10% przychodów ze sprzedaży



skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych”.

I.6.1.1.2. „Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej „Koelner” Spółka Akcyjna obejmuje dane finansowe trzech spółek tworzących Grupę Kapitałową Rawplug Ltd. na niższym poziomie konsolidacji. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Rawplug Ltd. zostało zbadane przez innego biegłego rewidenta. Wnioski z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Rawplug Ltd. sformułowaliśmy na podstawie prac wykonanych przez tego audytora i wydanej przez niego opinii z badania”.

I.6.1.1.3. „Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Rawplug Ltd. Zawiera aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 807 834 funtów brytyjskich (3 466 tysięcy złotych) dotyczące spółki Rawplug Ltd. Realizacja tych aktywów zależy od możliwości wypracowania zysków operacyjnych w przyszłości. Z uwagi na niepewność co do możliwości wypracowania tych zysków w ciągu najbliższych dwóch lat w ocenie audytora nie jest zasadne ujęcie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień bilansowy”.

I.6.1.1.4. „W pasywach skonsolidowanego bilansu (w rozliczeniach międzyokresowych biernych) Grupa Kapitałowa Rawplug Ltd. wykazuje pozycję będącą niewyjaśnioną niezgodnością pomiędzy sumą aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania finansowego w wysokości 154 588 funtów brytyjskich (663 tysięcy złotych). Nie możemy potwierdzić prawidłowości wyceny i prezentacji tej pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego”.

I.6.1.1.5. „W aktywach skonsolidowanego bilansu (w rozliczeniach międzyokresowych czynnych) Grupa Kapitałowa Rawplug Ltd wykazuje koszty restrukturyzacji dotyczące kosztów odpraw z tytułu zwolnień pracowników w Rawplug Ltd., wynoszące łącznie około 675 295 funtów brytyjskich (2 898 tysięcy złotych). Naszym zdaniem wartość tych kosztów powinna obciążyć wynik finansowy za 2008 rok skonsolidowanego sprawozdania finansowego”.

I.6.1.2. Treść uwag objaśniających jest następująca:

I.6.1.2.1. „Na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka Dominująca w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazuje wartość firmy powstałą na nabyciu spółek zależnych Rawplug Ltd., Stahl GmbH oraz Koelner Hungary Kft o łącznej wartości 22 267 tysięcy złotych. Analiza utraty wartości firmy z konsolidacji oraz aktywów tych spółek sporządzona przez Zarząd Spółki Dominującej w oparciu o oczekiwane w tych spółkach w przyszłości przepływy pieniężne nie wykazała konieczności utworzenia odpisów aktualizujących wartość tych aktywów. Zwracamy uwagę, że oczekiwane przepływy pieniężne zależą od zdarzeń przyszłych, których urzeczywistnienie niekoniecznie musi nastąpić. Ponadto w nocie nr 42 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Zarząd Spółki Dominującej poinformował o zakończonym procesie restrukturyzacji spółki zależnej Rawplug Limited.”

I.6.1.2.2. „W nocie nr 43 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2008 Zarząd Spółki Dominującej poinformował, że w dniu 31 grudnia 2008 spółka zależna Fabryka Śrub w Łańcucie "Śrubex" S.A. (dalej "Śrubex" S.A.) wniosła w drodze aportu zorganizowaną część przedsiębiorstwa do swojej spółki zależnej Koelner Łańcucka Fabryka Śrub Sp. z o.o. Na dzień 31 grudnia 2008 roku w wyniku tej

transakcji Koelner S.A. objął konsolidacją skonsolidowane dane finansowe Spółek "Śrubex" S.A i Koelner Łąncucka Fabryka Śrub Sp. z o.o. tworzących Grupę Kapitałową "Śrubex" S.A na niższym szczeblu konsolidacji. Spółka Dominująca niższego szczebla "Śrubex" nie prowadzi obecnie żadnej działalności produkcyjnej i handlowej. Zarząd "Śrubex" S.A. przyjął założenie, że "Śrubex" S.A. będzie kontynuowała działalność jako spółka holdingowa i może prowadzić w przyszłości także działalność wytwórczą, handlową lub usługową. Na dzień wydania niniejszej opinii nie zostały podjęte ostateczne decyzje co do zakresu i rodzaju prowadzonej przez Spółkę "Śrubex" S.A. działalności operacyjnej w dającej się przewidzieć przyszłości. Z uwagi na niepewność co do zakresu przyszłej działalności Spółki Dominującej niższego szczebla "Śrubex" S.A. na podstawie przeprowadzonej także przez nas badania skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej "Śrubex" S.A. wydaliśmy opinię z zastrzeżeniem. W ocenie Zarządu Koelner S.A. w wyniku zaistniałych zdarzeń nie wystąpiła utrata wartości aktywów ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Śrubex S.A., z uwagi na konturowaną w Koelner Łąncucka Fabryka Śrub Sp. z o.o. dotychczasową działalność operacyjną Spółki "Śrubex" S.A. Plany w zakresie uzyskania bezpośredniej kontroli "Koelner" S.A nad spółką Koelner Łąncucka Fabryka Śrub Sp. z o.o. zostały opisane w powołanej wyżej nocie."

I.6.2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2008 zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Koelner S.A. uchwałą nr 5 z dnia 29 maja 2009 roku.

I.6.3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2008 Jednostka Dominująca złożyła w Sądzie Rejonowym Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 25 czerwca 2009 roku.

I.6.4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2008 wraz z opinią biegłego rewidenta Spółka opublikowała w Monitorze Polskim B nr 1929 z dnia 12 października 2009 roku.

I.7. INFORMACJA O ZBADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.

I.7.1. Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej MSSF), a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych na które składa się:

I.7.1.1. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę: **663 881** tysięcy złotych (słownie złotych: sześćset sześćdziesiąt trzy miliony osiemset osiemdziesiąt jeden tysięcy),

I.7.1.2. skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący stratę netto w kwocie **6 250** tysięcy złotych (słownie złotych: sześć milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy) ,

I.7.1.3. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujące całkowity dochód - stratę w kwocie **6 470** tysięcy złotych (słownie złotych: sześć milionów czterysta siedemdziesiąt tysięcy) ,

I.7.1.4. skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **635** tysięcy złotych (słownie złotych: sześćset trzydzieści pięć tysięcy),

I.7.1.5. skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, wykazujące zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę **14 488** tysięcy złotych (słownie złotych: czternaście milionów czterysta osiemdziesiąt osiem tysięcy),

I.7.1.6. informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

I.7.2. Zarząd Jednostki Dominującej sporządził sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym, które dołączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.

II.1.1. W części analitycznej zaprezentowano najważniejsze dane finansowe, ich struktury, dynamiki i węzłowe wskaźniki obrazujące sytuację finansową Grupy Kapitałowej. Dane porównywalne za rok 2007 sporządzone zostały w oparciu o dane finansowe zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2008. Nie weryfikowano ich porównywalności z danymi za rok 2009.

II.2. BILANS UPROSZCZONY

II.2.1. Bilans uproszczony umożliwia rozpoznanie najważniejszych zmian, które zaszły w okresie badanym w strukturze i wartości pozycji bilansowych.

Aktywa	2009-12-31		2008-12-31		Dynamika 2009/2008 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. AKTYWA TRWAŁE	348 560	52,5%	358 296	47,5%	-2,7%
1. Wartości niematerialne	64 918	9,8%	63 413	8,4%	2,4%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	259 850	39,1%	274 949	36,4%	-5,5%
3. Należności długoterminowe	1 578	0,2%	1 002	0,1%	57,5%
4. Inwestycje i aktywa finansowe	9 624	1,4%	7 238	1,0%	33,0%
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	12 590	1,9%	11 694	1,5%	7,7%
B. AKTYWA OBROTOWE	315 321	47,5%	396 751	52,5%	-20,5%
1. Zapasy	191 059	28,8%	247 883	32,8%	-22,9%
2. Należności krótkoterminowe	107 534	16,2%	127 208	16,8%	-15,5%
3. Krótkoterminowe aktywa finansowe i środki pieniężne	10 615	1,6%	14 832	2,0%	-28,4%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 113	0,9%	6 828	0,9%	-10,5%
Aktywa razem :	663 881	100,0%	755 047	100,0%	-12,1%

Pasywa	2009-12-31		2008-12-31		Dynamika 2009/2008 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. KAPITAŁ WŁASNY	307 990	46,4%	317 651	42,1%	-3,0%
- w tym: udziały niekontrolujące	16 466	2,5%	17 415	2,3%	-5,4%
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	355 891	53,6%	437 396	57,9%	-18,6%
1. Rezerwy na zobowiązania	16 425	2,5%	20 638	2,7%	-20,4%
2. Zobowiązania długoterminowe	138 278	20,8%	121 694	16,1%	13,6%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	186 034	28,0%	274 872	36,4%	-32,3%
4. Rozliczenia międzyokresowe	15 154	2,3%	20 192	2,7%	-25,0%
Pasywa razem :	663 881	100,0%	755 047	100,0%	-12,1%

II.2.2. Bilans Grupy Kapitałowej zamknął się w 2009 roku sumą 663 881 tys. zł, co stanowiło spadek względem roku wcześniejszego o 12,1%. Aktywa trwałe stanowiły 52,5% - ich udział w aktywach ogółem zwiększył się o 5 punktów procentowych.

II.2.3. W aktywach trwałych Grupy Kapitałowej na koniec 2009 roku zdecydowanie dominowały rzeczowe aktywa trwałe. Ich wartość obniżyła się o 5,5% względem roku 2008, natomiast udział w sumie aktywów zwiększył się o 2,7 punktu procentowego.

II.2.4. Znaczący udział w sumie bilansowej prezentowały zapasy. Wyniósł on na koniec 2009 28,8% sumy aktywów. Wartość zapasów w porównaniu do roku ubiegłego uległa spadkowi o 22,9%.

II.2.5. W roku 2009 zobowiązania i rezerwy Grupy Kapitałowej uległy zmniejszeniu z wartości 437 396 tys. zł do 355 891 tys. zł. Największy spadek odnotowano na pozycji krótkoterminowych zobowiązań, których wartość na dzień 31 grudnia 2009 wyniosła 186 034 tys. zł. Ich udział w sumie bilansowej spadł z 36,4% do 28,0%

II.2.6. Wartość kapitału własnego uległa obniżeniu w 2009 roku o 3,0% i stanowiła na koniec ostatniego analizowanego okresu 46,4% wszystkich pasywów. O wartości kapitałów własnych decydowały głównie kapitał zapasowy oraz pozostałe kapitały rezerwowe. Spadek wartości kapitałów własnych w 2009 roku związany był z poniesioną stratą netto i ujemnymi dochodami z różnic kursowych z przeszacowania jednostek działających za granicą i wartości firmy.

II.3. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT UPROSZCZONY

II.3.1. Rachunek zysków i strat uproszczony pozwala na szybkie porównanie zmian wartości przychodów, kosztów i ich udziału w wyniku finansowym roku obrotowego między okresem badanym i okresem poprzedzającym.

Wyszczególnienie	01.01.2009 - 31.12.2009		01.01.2008 - 31.12.2008		Dynamika 2009/2008(%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Przychody netto ze sprzedaży	529 663	100,0%	630 307	100,0%	-16,0%
2. Koszty działalności operacyjnej	515 397	97,3%	598 633	95,0%	-13,9%
3. Zysk (strata) ze sprzedaży	14 266	2,7%	31 674	5,0%	-55,0%
4. Pozostałe przychody operacyjne	12 436	2,3%	13 586	2,2%	-8,5%
5. Pozostałe koszty operacyjne	14 268	2,7%	12 361	2,0%	15,4%
6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	12 434	2,3%	32 899	5,2%	-62,2%
7. Przychody finansowe	5 357	1,0%	1 863	0,3%	187,5%
8. Koszty finansowe	20 395	3,9%	38 239	6,1%	-46,7%
- w tym odsetki	17 053	3,2%	17 891	2,8%	-4,7%
9. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-2 604	-0,5%	-3 477	-0,6%	-25,1%
10. Zysk (strata) brutto	-2 604	-0,5%	-3 477	-0,6%	-25,1%
11. Podatek dochodowy	3 646	0,7%	7 304	1,2%	-50,1%
12. Zysk / Strata netto	-6 250	-1,2%	-10 781	-1,7%	-42,0%

II.3.2. W 2009 roku Jednostka osiągnęła stratę netto w wysokości 6 250 tys. zł, co stanowiło 1,2% przychodów. W porównaniu do roku 2008 sytuacja Jednostki uległa poprawie. Strata netto uległa zmniejszeniu z kwoty 10 781 tys. zł do 6 250 tys. zł.

II.3.2.1. W roku 2009 przychody ze sprzedaży uległy obniżeniu z wartości 630 307 tys. zł do 529 663 tys. zł. Wraz ze spadkiem przychodów ze sprzedaży obniżeniu uległy koszty działalności operacyjnej, lecz zanotowano mniejszy ich spadek niż przychodów ze sprzedaży.

II.3.3. Podobnie jak w roku wcześniejszym, w ostatnim analizowanym okresie istotną pozycję stanowiły koszty finansowe, na które składały się przede wszystkim odsetki od kredytów i pożyczek i różnice kursowe.

II.4. SPRAWOZDANIE Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONE.

II.4.1. Uproszczony rachunek przepływów pieniężnych umożliwia szybkie rozpoznanie struktury przepływów pieniężnych Jednostki w roku badanym oraz jej zmian względem okresu poprzedzającego.

Wyszczególnienie	01.01.2009 - 31.12.2009		01.01.2008 - 31.12.2008		Dynamika 2009/2008(%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Wynik finansowy brutto	-2 605	100,0%	-3 476	100,0%	-25,1%
2. Korekty razem	70 907	-2722,0%	52 227	-1502,5%	35,8%
3. Przepływy z działalności operacyjnej	68 302	-2622,0%	48 751	-1402,5%	40,1%
4. Wpływy z działalności inwestycyjnej	9 282	-356,3%	31 727	-912,7%	-70,7%
5. Wydatki na działalność inwestycyjnej	-18 874	724,5%	-70 504	2028,3%	-73,2%
6. Przepływy z działalności inwestycyjnej	-9 592	368,2%	-38 777	1115,6%	-75,3%
7. Wpływy z działalności finansowej	5 993	-230,1%	28 908	-831,6%	-79,3%
8. Wydatki na działalność finansowej	-64 068	2459,4%	-42 650	1227,0%	50,2%
9. Przepływy z działalności finansowej	-58 075	2229,4%	-13 742	395,3%	322,6%
10. Przepływy pieniężne netto razem	635	-24,4%	-3 768	108,4%	-116,9%

II.4.2. Struktura przepływów pieniężnych w Grupie Kapitałowej charakterystyczna jest dla organizmu dojrzałego, kontynuującego rozwój. Pozytywne są wysokie dodatnie przepływy z działalności operacyjnej, które w roku 2009 sfinansowały głównie spłaty zobowiązań finansowych. W 2009 roku w porównaniu do roku przedniego znacząco zmniejszyły się wydatki na działalność inwestycyjnej względem roku 2008.

II.5. RENTOWNOŚĆ

II.5.1. Wskaźniki rentowności pozwalają ocenić efektywność działania Grupy Kapitałowej i jej zmiany mierzone relacją wyniku finansowego do innych wartości opisujących finanse Grupy Kapitałowej.

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2009	2008	2007
Rentowność sprzedaży	Wynik na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	2,7%	5,0%	6,9%
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	-0,5%	-0,6%	3,0%
Rentowność netto sprzedaży	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	-1,2%	-1,7%	1,7%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	-0,9%	-1,5%	1,6%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	-2,0%	-3,4%	3,6%

II.5.1. W analizowanym okresie wartości wskaźników rentowności sprzedaży Grupy Kapitałowej uległy pogorszeniu. Wskaźnik rentowności sprzedaży w roku 2009 wyniósł 2,7%, co oznacza, że Spółka osiągnęła zysk netto ze sprzedaży w wysokości 2,7 grosza przypadającego na każdą złotówkę sprzedanych produktów i wyrobów, względem 5 groszy w roku 2008.

II.5.2. Wskaźniki brutto oraz netto sprzedaży w 2008 oraz 2009 roku osiągnęły wartości ujemne co jest spowodowane poniesieniem straty w tych latach.

II.5.3. Wskaźnik rentowności netto kapitału własnego od roku 2008 osiągał ujemne wartości. W roku 2009 wyniósł -2,0%, co oznacza, że każda złotówka zaangażowana z kapitał własny przyniosła 2 grosze straty.

II.6. PŁYNNOŚĆ FINANSOWA

II.6.1. Wskaźniki płynności finansowej pozwalają ocenić zdolność Grupy do terminowego regulowania zobowiązań. Podane poniżej wartości zalecane stanowią wartości orientacyjne, które mogą ulegać modyfikacji w zależności od branży, w której działa Grupa.

II.6.1.1. Niskie wartości wskaźników płynności mogą oznaczać ryzyko wystąpienia trudności w terminowym regulowaniu zobowiązań. Ryzyko to pomniejszają ewentualne możliwości Grupy zaciągania dodatkowych zobowiązań (np. kredytów bieżących);

II.6.1.2. Wysokie wartości wskaźnika płynności mogą świadczyć o zamrożeniu środków w majątku obrotowym, co może obniżać rentowność kapitałów własnych.

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2009	2008	2007
Płynność bieżąca	$(\text{Zapasy} + \text{należności krótkoterminowe} + \text{środki pieniężne} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe}) / (\text{Zobowiązania krótkoterminowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki})$	1,4-2,0	1,53	1,31	1,45
Płynność szybka	$(\text{Należności krótkoterminowe} + \text{krótkoterminowe aktywa finansowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe}) / (\text{Zobowiązania krótkoterminowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki})$	0,8-1,0	0,59	0,48	0,53
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	$(\text{Należności z tytułu dostaw i usług}) / \text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług}$	>1,0	1,29	1,02	1,00
Kapitał pracujący	$\text{Majątek obrotowy} - \text{zobowiązania krótkoterminowe} - \text{rozliczenia międzyokresowe pasywne}$	max	114 133,0	101 687,0	123 046,0
Udział kapitału pracującego w aktywach	$(\text{Majątek obrotowy} - \text{zobowiązania krótkoterminowe} - \text{rozliczenia międzyokresowe pasywne}) / \text{Suma bilansowa}$	max	17,2%	13,5%	16,3%
Przeciętny okres spływu należności w dniach	$(\text{Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług} * 365) / (\text{Przychody ze sprzedaży} + \text{podatek od towarów i usług należny})$	-	59,5	51,8	52,5
Przeciętny okres trwania zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	$(\text{Średnia wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług} * 365) / (\text{Koszty działalności operacyjnej} - \text{Amortyzacja} - \text{Koszty pracy} - \text{Podatki i opłaty} + \text{Podatek od towarów i usług naliczony przy zakupach})$	-	70,1	70,3	68,2

II.6.2. W 2009 roku wartości wskaźników opisujących płynność Grupy Kapitałowej nieco się poprawiły.

II.6.2.1. Wartość wskaźnika płynności bieżącej w 2009 roku wyniosła 1,53 i znajduje się w przedziale wartościach zalecanych.

II.6.2.2. Wskaźnik płynności szybkiej prezentuje pokrycie zobowiązań krótkoterminowych aktywami o wysokiej płynności. Zalecana wartość wynosi 0,8 – 1,0, przy czym w roku 2009 Grupa Kapitałowa osiągnęła wartość wskaźnika płynności szybkiej na poziomie 0,59.

II.6.3. Wskaźnik pokrycia zobowiązań handlowych należnościami wyniósł w 2009 roku 1,29 co świadczy o możliwości spłaty zobowiązań handlowych za pomocą należności handlowych.

II.6.4. Przeciętny okres spływu należności wydłużył się w 2009 roku o 7,7 dnia w porównaniu do roku wcześniejszego, natomiast przeciętny okres trwania zobowiązań nie uległ znacznej zmianie i utrzymywał się na poziomie podobnym do roku 2008.

II.7. SPRAWNOŚĆ WYKORZYSTANIA ZASOBÓW

II.7.1. Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów pozwalają ocenić efektywność wykorzystania majątku Grupy Kapitałowej i jej zmiany.

II.7.1.1. Wskaźniki obrotowości aktywów i rzeczowego majątku trwałego określają zdolność do generowania przychodów przez składniki aktywów, rosnące wartości wskaźników oznaczają poprawę efektywności gospodarowania, chociaż mogą też wskazywać na trudności w odtwarzaniu majątku trwałego;

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2009	2008	2007
Obrotowość aktywów	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość aktywów ogółem	max	0,7	0,9	0,9
Obrotowość rzeczowego majątku trwałego	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość rzeczowego majątku trwałego	max	2,0	2,3	2,8
Przychodowość pracownika w tys. zł	Przychody ze sprzedaży/Przeciętna liczba zatrudnionych w etatach	max	278,6	270,3	240,5

II.7.2. Niższe przychody ze sprzedaży w roku 2009 niż w roku 2008 spowodowały spadek wartości większości wskaźników obrazujących sprawność wykorzystania aktywów.

II.7.3. W kolejnych latach zwiększała się wydajność pracy w Grupie Kapitałowej mierzona przychodem wypracowanym na jednego pracownika zatrudnionego na pełnym etacie. Wzrost wartości wskaźnika przychodowości pracownika został utrzymany pomimo nominalnego spadku wartości przychodów ze sprzedaży.

II.8. FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI

II.8.1. Wskaźniki zadłużenia pozwalają ocenić ryzyko, jakim obciążona jest Grupa w związku ze strukturą pasywów oraz relacją między wymagalnością pasywów (terminem, w którym zobowiązania winny być uregulowane) a zapadalnością aktywów (terminem, w którym aktywa wygenerują korzyści ekonomiczne).

II.8.1.1. Wskaźniki finansowania kapitałem własnym i pokrycia zobowiązań kapitałem własnym pozwalają ocenić zaangażowanie Właścicieli w finansowanie majątku przedsiębiorstwa. Z punktu widzenia bezpieczeństwa struktury źródeł finansowania korzystna jest maksymalizacja jego wartości. Z drugiej jednak strony, nadmierny udział kapitałów własnych oznacza, że Grupa nie wykorzystuje w pełni dostępnej dźwigni finansowej.

II.8.1.2. Wskaźnik pokrycia aktywów długoterminowych kapitałem własnym określa stopień spełnienia podstawowej zasady zrównoważonego bilansu, wskazującej, że kapitały o wymagalności powyżej jednego roku powinny w pełni pokrywać wartość aktywów o zapadalności powyżej jednego roku.

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2009	2008	2007
Finansowanie kapitałem własnym	Kapitał własny/Pasywa ogółem	>30%	46,4%	42,1%	43,3%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	86,5%	72,6%	76,4%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	135,2%	131,1%	138,2%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	71,0%	62,2%	65,1%

II.8.1. Wartości wskaźników obrazujących poziom finansowania kapitałem własnym były na koniec roku 2009 na poziomie przewyższającym wartość zalecanego minimum. Również wartość wskaźnika pokrycia zobowiązań kapitałem własnym była wysoka. Jest to sytuacja bardzo bezpieczna, gwarantująca stabilność finansowania i wskazująca, że Spółka posiada rezerwy wynikające z pozostającej do wykorzystania dźwigni finansowej.

II.8.2. W każdym z analizowanych lat Spółka zachowywała złotą zasadę finansowania, czyli aktywa zaangażowane długoterminowo były w więcej niż w 100% finansowane kapitałami długoterminowymi.

II.9. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI.

II.9.1. W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Jednostka Dominująca lub spółki zależne objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie są w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest w ciągu 12 miesięcy od 31 grudnia 2009 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nie dotychczasowej działalności.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.

III.1. ROK OBROTOWY

III.1.1. Sprawozdania finansowe wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku.

III.2. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ METODY PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH

III.2.1. We wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku Zarząd Spółki Dominującej przedstawił zasady (politykę) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej. Polityka rachunkowości jest zgodna z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej MSSF), a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – zgodna z wymogami Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych

III.2.2. Politykę rachunkowości w Grupie Kapitałowej stosowano w istotnych aspektach sposób ciągły.

III.2.3. Polityka rachunkowości Grupy Kapitałowej odpowiada polityce rachunkowości Jednostki Dominującej. Jednostki Zależne stosują w istotnych aspektach taką samą politykę rachunkowości, jak Jednostka Dominująca.

III.3. WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI ORAZ JEJ ODPISY

III.3.1. Wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartość firmy z konsolidacji w kwocie 44 991 tys. zł została ustalona prawidłowo jako różnica między ceną nabycia udziałów kontrolujących a wartością godziwą aktywów netto. Wartość firmy jednostek zagranicznych została przeszacowana według średniego kursu NBP na dzień bilansowy. Zakres wartości firmy z konsolidacji przedstawiono w nocie objaśniającej nr 2 i 2a.

III.3.2. Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości firmy Rawiplug Ltd., Stahl GmbH, Koelner Hungary Kft. o łącznej wartości bilansowej 22 225 tys. zł. Test na utratę wartości firmy Stahl GmbH (wartość 12 670 tys. zł) przeprowadzono uwzględniając jako ośrodek generujący przepływy pieniężne wszystkie aktywa i pasywa zaangażowane w działalność w Niemczech (czyli aktywa i pasywa Spółek Koelner Deutschland GmbH i Stahl GmbH). Test na utratę wartości firmy Rawiplug Ltd. dotyczył też pośrednio wartości firmy Rawiplug Ireland Ltd i Rawiplug France Sarl w kwocie 22 646 tys. zł. Przeprowadzone testy nie wykazały potrzeby dokonania odpisu aktualizującego wartość firmy. Najważniejsze założenia dotyczące testów przedstawiono w nocie nr 42 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Ponieważ założenia dotyczą zdarzeń przyszłych, są one obarczone niepewnością, którą należy uwzględnić podczas interpretacji danych.

III.4. KAPITAŁ WŁASNY

III.4.1. Wykazany w skonsolidowanym bilansie na 31 grudnia 2009 roku stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną. Dane finansowe dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w skonsolidowanym sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym.

III.5. KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW MNIJSZOŚCIOWYCH (UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE)

III.5.1. Wykazany w sprawozdaniu finansowym kapitał udziałowców mniejszościowych (udziały niekontrolujące) w kwocie 16 466 tys. zł wynika z dokumentacji konsolidacyjnej i dotyczy:

- III.5.1.1. Koelner Hungaria Kft gdzie mniejszość posiada 49,0% udziałów w kapitale – w kwocie 14 040 tys. zł;
- III.5.1.2. Koelner Centrum Sp. z o.o., gdzie mniejszość posiada 49,0% udziałów w kapitale – w kwocie 1 173 tys. zł;
- III.5.1.3. TOW Koelner Kiev, gdzie mniejszość posiada 1% udziałów w kapitale – w kwocie 1 tys. zł;
- III.5.1.4. Koelner Ltd (Rosja), gdzie mniejszość posiada 15,77% udziałów w kapitale – w kwocie 1 252 tys. zł.

III.6. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE

III.6.1. Dotyczące spółek objętych konsolidacją przeprowadzone wyłączenia:

- III.6.1.1. wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań),
- III.6.1.2. kapitałów konsolidowanych jednostek zależnych,
- III.6.1.3. obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów),
- III.6.1.4. wyników nie zrealizowanych przez spółki objęte konsolidacją, zawartych w wartości ich aktywów,

są w istotnych aspektach prawidłowe i zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

III.7. SPRZEDAŻ AKCJI / UDZIAŁÓW W SPÓŁCE PODPORZĄDKOWANEJ

III.7.1. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 roku Grupa Kapitałowa zbyła wszystkie posiadane akcje Fabryki Śrub w Łańcucie „Śrubex” S.A. Szczegółowe informacje w tym zakresie przedstawiono w punkcie 1.1 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Skutki i wynik na transakcji sprzedaży prawidłowo ujęto w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.



III.8. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ

III.8.1. W efekcie naszego badania uznaliśmy, że dokumentacja konsolidacyjna jest, we wszystkich istotnych aspektach, kompletna i poprawna oraz że spełnia ona istotne warunki, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna. W szczególności dotyczy to wyłączeń z tytułu korekt konsolidacyjnych.

III.9. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

III.9.1. Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej jest przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną. Podczas interpretacji danych należy uwzględnić skutki wynikające z zastrzeżeń sformułowanych w naszej opinii biegłego rewidenta oraz treść zawartych w naszej opinii uwag objaśniających. Zastrzeżenia i uwagi objaśniające przytoczono w punkcie III.15 niniejszego raportu.

III.9.1.1. W roku badanym Spółka zależna Koelner Łańcucka Fabryka Śrub przeprowadziła weryfikację bilansowych stawek amortyzacyjnych, w wyniku której wydłużono szacowany okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych.

III.10. POZYCJE WPŁYWAJĄCE NA WYNIK FINANSOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ

III.10.1. Charakterystykę pozycji wpływających na wynik finansowy Grupy Kapitałowej przedstawiono w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną. Podczas interpretacji danych należy uwzględnić skutki wynikające z zastrzeżeń sformułowanych w naszej opinii biegłego rewidenta oraz treść zawartych w naszej opinii uwag objaśniających. Zastrzeżenia i uwagi objaśniające przytoczono w punkcie III.15 niniejszego raportu.

III.11. ODSTĘPSTWA OD ZASAD KONSOLIDACJI I STOSOWANIA METODY PRAW WŁASNOŚCI

III.11.1. W punkcie 2.2 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki dominującej wskazał przyjęte odstępstwa od zasad konsolidacji, na podstawie których z konsolidacji wyłączono dane finansowe 4 spółek zależnych (jako nieistotne).

III.12. OCENA SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

III.12.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z przepisami określonymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej.



III.13. INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH (POLITYCE) RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

III.13.1. Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości, wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

III.14. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

III.14.1. Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd Spółki Dominującej sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to spełnia istotne wymogi art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

III.15. INFORMACJA O TREŚCI OPINII BIEGŁEGO REWIDENTA O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

III.15.1. Zastrzeżenia i uwagi objaśniające wynikające z opinii biegłego rewidenta wydanej o sprawozdaniu finansowym za rok 2008 należy wziąć pod uwagę przy interpretacji danych porównywalnych za rok 2008 zawartych w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok 2009.

III.15.2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej obejmuje dane finansowe sześciu spółek zależnych, które nie były badane przez biegłych rewidentów. Skumulowana wielkość sum bilansowych oraz przychodów ze sprzedaży tych spółek, stanowi odpowiednio 6,9% sumy bilansowej oraz 7,5% przychodów ze sprzedaży skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych. Badaniu przez biegłych rewidentów nie podlegały też dwie spółki celowe utworzone w związku z transakcją sprzedaży akcji Fabryki Śrub w Łąncucie „Śrubex” S.A. Istotne pozycje bilansowe i transakcje tych Spółek zostały przez nas zweryfikowane dla celów wydania opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

III.15.3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej obejmuje dane finansowe trzech spółek tworzących Grupę Kapitałową Rawlplug Ltd. objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym na niższym poziomie. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Rawlplug Ltd. (przygotowane dla celów sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Koelner S.A.) zostało zbadane przez innego biegłego rewidenta. Wnioski o

uwzględnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Koelner S.A. aktywach i pasywach Grupy Kapitałowej Rawlplug Ltd. sformułowaliśmy na podstawie prac wykonanych przez tego audytora i wydanej przez niego opinii z badania.

III.15.3.1. W rozliczeniach międzyokresowych pasywnych ujęto wartość niewyjaśnionej niezgodności między aktywami a pasywami Rawlplug Ltd. w wysokości 173 tysięcy funtów brytyjskich (796 tys. zł). Nie możemy potwierdzić prawidłowości wyceny i prezentacji tej pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

III.15.3.2. W pozycji aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazano aktywa z tego tytułu dotyczące Rawlplug Ltd. w kwocie 593 tys. funtów brytyjskich (2 727 tys. zł). W ocenie audytora, uzyskanie przez Rawlplug Ltd. dochodów podatkowych, które pozwolą rozliczyć wskazane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest obarczone niepewnością na tyle znaczącą, że aktywa te powinny być objęte odpisem aktualizującym.

III.15.3.3. W rozliczeniach międzyokresowych aktywnych wykazano wartość kosztów restrukturyzacji poniesionych w Rawlplug Ltd. w kwocie 709 tys. funtów brytyjskich (3 260 tys. zł). Na koniec 2008 roku wartość aktywowanych kosztów restrukturyzacji wynosiła 675 tys. funtów brytyjskich (2 898 tys. zł). Naszym zdaniem wartość kosztów restrukturyzacji winna być ujęta w kosztach okresu, w którym koszty zostały poniesione.

III.15.3.4. Wartość wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zapasów należących do Rawlplug Ltd. jest, w ocenie audytora, zawyżona o kwotę 563 tys. funtów brytyjskich (2 589 tys. zł). Wskazana wartość winna być objęta odpisem aktualizującym odniesionym w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

III.15.4. W pozycji należności długoterminowych wykazano wartość należności Koelner Romania S.R.L. w kwocie 543 tys. lei rumuńskich (527 tys. zł). Wierzytelność ta, ze względu na wysokie prawdopodobieństwo braku przyszłej spłaty, winna być objęta odpisem aktualizującym. Zastrzeżenie to sformułowaliśmy na podstawie badania objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym danych finansowych Koelner Romania S.R.L. przeprowadzonego przez biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego.

III.15.5. Naszym zdaniem, z wyjątkiem zgłoszonych wyżej zastrzeżeń, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

III.15.5.1. przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2009 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku,

III.15.5.2. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,

III.15.5.3. jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

III.15.6. Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, na poniższe kwestie:

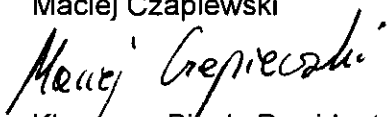
III.15.7. W wartościach niematerialnych i prawnych ujęto koszty prac rozwojowych o wartości 628 tys. funtów brytyjskich (2 888 tys. zł) oraz znaków handlowych, patentów i marek o wartości 2 510 tys. funtów brytyjskich (11 542 tys. zł) należące do Rawlplug Ltd. Ponadto w krótkoterminowych rozliczeniach międzyokresowych wykazano wartość należących do Rawlplug Ltd. nakładów o charakterze znaków handlowych, patentów i marek o wartości 369 tys. funtów brytyjskich (1 697 tys. zł). Test na utratę wartości tych aktywów przeprowadzono na poziomie Grupy Kapitałowej Koelner S.A. dla wszystkich wymienionych wyżej aktywów łącznie z wartością firmy. Test nie wykazał potrzeby dokonywania odpisu aktualizującego, jakkolwiek jest oparty o założenia dotyczące przyszłych przepływów pieniężnych, które są obciążone niepewnością. Najważniejsze założenia dotyczące testu przedstawiono w nocie nr 42 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uznaliśmy takie uproszczenie (przeprowadzenie łącznego testu) za dopuszczalne ze względu na trwającą w roku 2009 restrukturyzację Grupy Kapitałowej.

III.15.8. Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości firmy Rawlplug Ltd., Stahl GmbH, Koelner Hungary Kft. o łącznej wartości bilansowej 22 225 tys. zł. Test na utratę wartości firmy Stahl GmbH (wartość 12 670 tys. zł) przeprowadzono uwzględniając jako ośrodek generujący przepływy pieniężne wszystkie aktywa i pasywa zaangażowane w działalność w Niemczech (czyli aktywa i pasywa Spółek Koelner Deutschland GmbH i Stahl GmbH). Test na utratę wartości firmy Rawlplug Ltd. dotyczył też pośrednio wartości firmy Rawlplug Ireland Ltd i Rawlplug France Sarl w kwocie 22 646 tys. zł. Przeprowadzone testy nie wykazały potrzeby dokonania odpisu aktualizującego wartość firmy. Najważniejsze założenia dotyczące testów przedstawiono w nocie nr 42 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Ponieważ założenia dotyczą zdarzeń przyszłych, są one obciążone niepewnością, którą należy uwzględnić podczas interpretacji danych.

III.15.9. Zarząd Koelner S.A. dokonał szacunku odpisu aktualizującego wartość zapasów będących własnością Koelner S.A. i ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym poprzez porównanie do cen możliwych do uzyskania oraz poprzez analizę struktury wiekowej (zalegania) zapasów. W roku 2009 Zarząd Spółki oszacował odpisy aktualizujące wartość zapasów Koelner S.A. z tytułu zalegania zapasów z zastosowaniem innych współczynników niż w roku wcześniejszym. Zastosowanie współczynników analogicznych jak w roku wcześniejszym oznaczałoby nieuzasadnione – w ocenie Zarządu – zawyżenie odpisów aktualizujących o kwotę 6 636 tys. zł. Szczegółowe wyjaśnienia przedstawiono w nocie nr 10 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

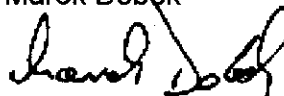
III.15.10. Zarząd Spółki przedstawił w nocy nr 41 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonane w roku 2009 korekty błędów poprzednich okresów ze wskazaniem ich skutków dla wartości kapitałów własnych i danych porównywalnych.

Maciej Czapiewski



Kluczowy Biegły Rewident
przeprowadzający badanie w imieniu
HLB M2 Audyt Sp. z o.o., wpisany na listę
biegłych rewidentów pod numerem 10326

Marek Dobek



Wiceprezes Zarządu
HLB M2 Audyt Sp. z o.o.

Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych, wpisany na listę
podmiotów uprawnionych do badania pod
numerem 3149.

Bydgoszcz, dnia 26 kwietnia 2010 roku

Raport zawiera 22 strony