

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ
Z BADANIA SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO ZA 2005 ROK**

KOELNER S.A.

POZNAŃ, 15 MAJA 2006 ROKU

SPIS TREŚCI

1. INFORMACJE O SPÓŁCE.....	5
2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK POPRZEDNI.....	6
3. INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA I BIEGLYM REWIDENCIE.....	7
4. ZAKRES I TERMIN BADANIA	8
5. DEKLARACJA NIEZALEŻNOŚCI	8
6. DOSTĘPNOŚĆ DANYCH I OŚWIADCZENIA OTRZYMANE	8
7. SYSTEM RACHUNKOWOŚCI.....	9
8. BILANS.....	9
9. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	10
10. INFORMACJE O NIEKTÓRYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	10
11. PODSTAWOWE DANE I WSKAŹNIKI FINANSOWE	12
12. KOMENTARZ DO WSKAŹNIKÓW	BŁĄD! NIE ZDEFINIOWANO ZAKŁADKI.
13. KONTYNUOWANIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ	13
14. INFORMACJA DODATKOWA	13
15. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	13
16. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA	13
17. WYKORZYSTANIE PRACY NIEZALEŻNYCH EKSPERTÓW.....	BŁĄD! NIE ZDEFINIOWANO ZAKŁADKI.

1. INFORMACJE O SPÓŁCE

Koelner S.A. (Spółka) została wpisana do rejestru handlowego w dniu 20 grudnia 1999 roku. Spółka została powołana na czas nieokreślony. Siedziba Spółki znajduje się we Wrocławiu, ul. Kwidzyńska 6.

Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki są:

- produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych dla budownictwa,
- produkcja złączy, śrub, łańcuchów i sprężyn,
- sprzedaż hurtowa i detaliczna artykułów metalowych,
- leasing finansowy,
- wynajem maszyn i urządzeń,
- obróbka metali i nakładanie powłok na metale,
- produkcja narzędzi.

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000033537 w dniu 27 sierpnia 2001 roku przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Spółka posiada numer NIP 895-16-87-880 nadany w dniu 11 stycznia 2000 roku oraz symbol REGON 932098397.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2005 roku, wynosił 30.335,2 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 149.385,1 tysięcy złotych.

Zgodnie z notą objaśniającą nr 12 do sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2005 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki była następująca:

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu:	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji w tys. PLN	Udział w kapitale podstawowym
Amicus Sp. z o.o. S. k.	19.100.000	19.100.000	19.100,0	62,96%
BZ WBK AIB Asset Management SA	1.535.866	1.535.866	1.535,9	5,06%
Pozostali	9.699.334	9.699.334	9 699,3	31,98 %
Razem	30.335.200	30.335.200	30.335,2	100,00%

W okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku oraz po dniu bilansowym, do dnia wydania niniejszego raportu, wystąpiły następujące zmiany akcjonariuszy Spółki posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu:

- W wyniku nabycia 1.535.866 akcji Spółki w dniu 9 sierpnia 2005 roku, BZ WBK AIB Asset Management SA z siedzibą w Poznaniu stał się akcjonariuszem uprawnionym do 1.535.866 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki i posiadającym 5,12% kapitału zakładowego Spółki.
- W dniu 16.11.2005 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Koelner SA z 30.000.000 zł do 30.335.200 zł. W związku z tym zmienił się udział w kapitale zakładowym wszystkich akcjonariuszy. Udział akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów zmienił się następująco:
 - Amicus Sp. z o.o. S.k. - zmiana udziału w kapitale zakładowym z 63,67% do 62,96%,
 - BZ WBK AIB Asset Management SA – zmiana udziału w kapitale zakładowym z 5,12% do 5,06%.
- Od dnia 31 grudnia 2005 roku do dnia wydania niniejszego raportu nie nastąpiły zmiany akcjonariuszy Spółki posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Spółka jest jednostką dominującą. Jednostki powiązane ze Spółką ujawniono w nocie objaśniającej nr 4L zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku.

W skład Zarządu Spółki na dzień 15 maja 2006 roku wchodził:

- Radosław Koelner Prezes Zarządu,
- Tomasz Mogilski Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2005 roku do 15 maja 2006 roku skład Zarządu Spółki nie zmienił się.

2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK POPRZEDNI

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2004 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o., w imieniu której działał biegły rewident Sławomir Mirkowski nr ewidencyjny 9639/7208. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2004 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 28 czerwca 2005 roku. Akcjonariusze Spółki podjęli uchwałę, że zysk netto za 2004 rok w kwocie 17.279,1 tysięcy złotych zostanie przeznaczony na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2004 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale zysku, oraz sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 15 lipca 2005 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans na dzień 31 grudnia 2004 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2004 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale zysku w dniu 20 października 2005 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1630.

3. INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA I BIEGŁYM REWIDENCIE

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, pl. Wiosny Ludów 2 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 238 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

W imieniu HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. badaniem sprawozdania finansowego Spółki kierował biegły rewident Sławomir Mirkowski nr ewidencyjny 9639/7208.

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. została wybrana w dniu 11 stycznia 2005 roku do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku przez Radę Nadzorczą. Badanie tego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 19 stycznia 2005 roku z Zarządem Spółki.

4. ZAKRES I TERMIN BADANIA

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki. W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków z tytułu podatków, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy naszymi ustaleniami a wynikami ewentualnych kontroli uprawnionych organów skarbowych.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły - stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku przeprowadziliśmy od 6 marca 2006 roku do 15 maja 2006 roku, w tym w siedzibie Spółki od 6 marca 2006 roku do 17 marca 2006 roku.

5. DEKLARACJA NIEZALEŻNOŚCI

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. oraz biegły rewident kierujący badaniem spełniają określone w art. 66 ust. 2 i 3 Ustawy o rachunkowości warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółki.

6. DOSTĘPNOŚĆ DANYCH I OŚWIADCZENIA OTRZYMANE

Zarząd Spółki udostępnił nam w czasie badania wszystkie księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Zarząd Spółki przekazał nam w dniu 15 maja 2006 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki i wymagałyby ujęcia w

zbadanym sprawozdaniu finansowym. W oświadczeniu tym Zarząd Spółki potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone sprawozdanie finansowe.

7. SYSTEM RACHUNKOWOŚCI

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są przy użyciu systemu komputerowego MFG/PRO firmy QAD w siedzibie Spółki. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 Ustawy o rachunkowości, w tym również politykę (zasady) rachunkowości.

Naszym zdaniem, ujawniona we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego, polityka (zasady) rachunkowości Spółki jest dostosowana do specyfiki jej działalności.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na 31 grudnia 2004 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na 1 stycznia 2005 roku.

Nasze badanie nie ujawniło istotnych słabości, które mogłyby wpłynąć na dane finansowe i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym, a dotyczących:

- dokumentacji operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych,
- powiązania zapisów księgowych z dowodami księgowymi oraz zbadanym sprawozdaniem finansowym
- metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Spółka w roku obrotowym przeprowadziła inwentaryzację istotnych składników aktywów i pasywów zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie o rachunkowości. Wyniki tej inwentaryzacji rozliczono i ujęto w księgach rachunkowych roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2005 roku.

8. BILANS

AKTYWA (w tys. zł)	31.12.2005	31.12.2004
A. AKTYWA TRWAŁE	92 145	31 464
1. Wartości niematerialne i prawne	3 186	3 460
2. Rzeczowe aktywa trwałe	28 585	15 343
3. Należności długoterminowe	-	-
4. Inwestycje długoterminowe	59 025	11 325

5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 349	1 337
B. AKTYWA OBROTOWE	107 705	126 201
1. Zapasy	53 747	45 485
2. Należności krótkoterminowe	47 931	42 402
3. Inwestycje krótkoterminowe	5 846	37 745
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	182	568
AKTYWA RAZEM:	199 850	157 665

PASYWA (w tys. zł)	31.12.2005	31.12.2004
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	149 385	133 699
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	50 465	23 966
1. Rezerwy na zobowiązania	60	454
2. Zobowiązania długoterminowe	1 962	5 173
3. Zobowiązania krótkoterminowe	48 419	17 830
4. Rozliczenia międzyokresowe	24	508
PASYWA RAZEM:	199 850	157 665

9. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

PRZYCHODY I KOSZTY (w tys. zł)	2005	2004
1. Przychody netto ze sprzedaży	195 353	157 440
2. Koszty działalności operacyjnej	170 536	133 232
3. Zysk (strata) ze sprzedaży	24 817	24 209
4. Pozostałe przychody operacyjne	3 412	4 027
5. Pozostałe koszty operacyjne	5 490	3 610
6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	22 739	24 626
7. Przychody finansowe	1 105	910
8. Koszty finansowe	2 156	3 794
9. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	21 688	21 742
10. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-
11. Zysk (strata) brutto	21 688	21 742
12. Podatek dochodowy	5 096	4 463
13. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-
14. Zysk (strata) netto	16 591	17 279

10. INFORMACJE O NIEKTÓRYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Struktura aktywów i pasywów bilansu Spółki jest przedstawiona w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku.

Ostatnią inwentaryzację środków trwałych Spółka przeprowadziła w dniu 31.12.2004 roku. Zgodnie z Ustawą o rachunkowości Spółka inwentaryzuje środki trwałe co cztery lata. Różnice pomiędzy stanem środków trwałych wynikającym z ksiąg rachunkowych a ich stanem ustalonym w drodze inwentaryzacji zostały rozliczone w księgach rachunkowych roku 2004.

Inwentaryzację zapasów materiałów, półfabrykatów i produkcji w toku, produktów gotowych oraz towarów Spółka przeprowadziła w dniach od 17 do 30 grudnia 2005 roku. Różnice pomiędzy stanami zapasów wynikającymi z ksiąg rachunkowych a ich stanami ustalonymi w drodze inwentaryzacji zostały wyjaśnione i rozliczone w księgach rachunkowych roku 2005.

Inwentaryzację należności z tytułu dostaw i usług Spółka przeprowadziła według stanu na dzień 30.11.2005 roku. Spółka otrzymała potwierdzenia stanowiące 60% salda należności z tytułu dostaw i usług na dzień inwentaryzacji. Różnice pomiędzy otrzymanymi potwierdzeniami a saldami wykazanymi w księgach rachunkowych Spółki zostały odpowiednio wyjaśnione i zaksięgowane.

Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia należności z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 31.12.2005 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia stanowiące 87% wybranej przez nas próby należności z tytułu dostaw i usług na dzień inwentaryzacji.

Dokonailiśmy sprawdzenia płatności po dniu bilansowym. Na podstawie przeprowadzonej procedury, ustaliliśmy, iż do dnia badania uregulowanych zostało 61% ogółu należności.

Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia zobowiązań z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia stanowiące 37,4% wybranej przez nas próby zobowiązań z tytułu dostaw i usług na dzień inwentaryzacji. Różnice pomiędzy otrzymanymi potwierdzeniami a saldami wykazanymi w księgach rachunkowych zostały przez Spółkę odpowiednio wyjaśnione. W wyniku badania spłat zobowiązań ustaliliśmy, że do dnia badania Spółka zapłaciła 73,9% zobowiązań handlowych wykazanych w bilansie.

Przychody i związane z nimi koszty zostały ujęte w księgach rachunkowych z uwzględnieniem zasady memoriału i współmierności. Forma prezentacji przychodów i kosztów w sprawozdaniu finansowym jest zgodna z zasadami ustalonymi w Ustawie o rachunkowości.

11. PODSTAWOWE DANE I WSKAŹNIKI FINANSOWE

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2004 i 2005, charakteryzujące sytuację finansową Spółki w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w sprawozdaniach finansowych Spółki za lata zakończone 31 grudnia 2005 roku i 31 grudnia 2004 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2005	2004
przychody ze sprzedaży (tys. zł)		195 353	157 440
wynik finansowy netto (tys. zł)		16 591	17 279
kapitały własne (tys. zł)		149 385	133 699
suma aktywów (tys. zł)		199 850	157 665
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	8,30	10,96
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu	12,41	42,50
rentowność brutto sprzedaży (%)	wynik ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	12,70	15,38
wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem* / zobowiązania krótkoterminowe*	2,22	6,79
wskaźnik płynności III	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe*	0,06	2,12
szybkość obrotu należności (w dniach)	należności z tytułu dostaw i usług** x 365 dni / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	85	81
okres spłaty zobowiązań (w dniach)	zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni / (wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)	56	40
szybkość obrotu zapasów (w dniach)	zapasy x 365 dni / (wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)	150	164
trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe) / suma pasywów	0,76	0,88
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	(pasywa ogółem – kapitały własny) / pasywa ogółem	25,25	15,20
Wskaźniki inflacji:			
średnioroczny (%)		2,1	3,5
od grudnia do grudnia (%)		0,7	4,4

* bez należności/zobowiązań z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy

** przed pomniejszeniem o odpisy aktualizujące

12. KONTYNUOWANIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

W punkcie 8 we wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2005 roku Zarząd poinformował, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2005 roku, i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które wskazywałyby, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2005 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

13. INFORMACJA DODATKOWA

Informacja dodatkowa, składająca się z wprowadzenia oraz dodatkowych informacji i objaśnień, do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku została sporządzona we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości a także zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

14. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Spółki w istotnych aspektach spełnia wymagania art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

15. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu Zarząd potwierdził, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą Spółka przestrzegała wszelkie przepisy prawa, których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpłynąć na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Niniejszy raport zawiera 14 stron

Sławomir Mirkowski

Cecylia Pol

Biegły Rewident
Nr 9639/7208

Prezes Zarządu
HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.,
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2
podmiot uprawniony do badania sprawozdań
finansowych, wpisany na listę podmiotów
uprawnionych do badania pod numerem 238
Biegły Rewident Nr 5282/782