

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
SPORZĄDZONEGO ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2007 ROKU DO 30 CZERWCA 2007 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Koelner S.A.

Dokonałiśmy przeglądu załączonego skróconego, śródrocznego sprawozdania finansowego Koelner Spółka Akcyjna (Spółka) z siedzibą we Wrocławiu, przy ul. Kwidzyńskiej 6, obejmującego:

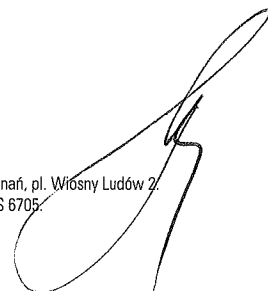
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 383 227 tysięcy złotych,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku wykazujący zysk netto w kwocie 11 917 tysięcy złotych
- zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, wykazujące wzrost kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku o kwotę 92 665 tysięcy złotych,
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku o kwotę 433 tysiące złotych

Za rzetelność, prawidłowość i jasność informacji zawartych w tym sprawozdaniu odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do:

- przepisów Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Wskazane wyżej normy wykonywania zawodu nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.



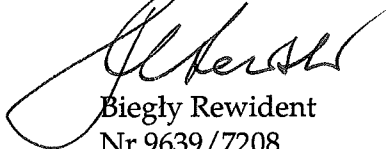
Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu oraz personelu odpowiedzialnego za finanse i rachunkowość Spółki.

Zakres i metoda przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby wprowadzenia istotnych zmian w załączonym skróconym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku, zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz z przepisami Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209 poz. 1744).

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości załączonego skróconego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, że w nocy 36 informacji dodatkowej do półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które jest publikowane łącznie ze skróconym półrocznym sprawozdaniem finansowym, Zarząd Spółki opisał skutki zmian zasad rachunkowości dokonanych od dnia 1 stycznia 2007 roku w zakresie metody rozchodu zapasów. Zarząd opisał także powody, dla których Spółka nie dokonała przekształcenia danych porównawczych w sprawozdaniu finansowym.

Sławomir Mirkowski



Biegły Rewident  
Nr 9639/7208

Cecylia Pol



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

Poznań, dnia 28 września 2007 roku.