

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

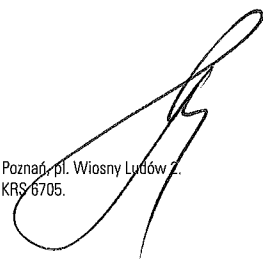
Dla Akcjonariuszy Koelner S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Koelner S.A. (Spółka Dominująca) z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Kwidzyńskiej 6, sporządzonego według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości/Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i obejmującego:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 720.114 tysięcy złotych,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku wykazujący zysk netto w kwocie 21.807 tysięcy złotych,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale (funduszu) własnym, wykazujące wzrost kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku o kwotę 163.742 tysiące złotych,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku o kwotę 4.733 tysiące złotych,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd Spółki Dominującej.

Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania i sporządzenie na tej podstawie raportu z przeglądu.



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

Nasz przegląd polegał przede wszystkim na sprawdzeniu poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości, kierowaniu zapytań do pracowników Spółki Dominującej oraz zastosowaniu procedur analitycznych w odniesieniu do danych finansowych i dlatego dostarcza on mniejszej pewności niż badanie sprawozdania finansowego. Ponieważ nie przeprowadzaliśmy badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, nie wyrażamy opinii z badania o rzetelności, prawidłowości i jasności załączonego sprawozdania.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Koelner S.A. obejmuje dane finansowe jedenastu spółek zależnych bezpośrednio oraz trzech spółek zależnych tworzących Grupę Kapitałową Rawlplug Ltd na niższym szczeblu konsolidacji. Sprawozdania finansowe tych spółek zależnych nie zostały poddane ani badaniu ani przeglądowi przez biegłych rewidentów. Skumulowana wielkość sum bilansowych oraz skumulowana wielkość przychodów netto ze sprzedaży produktów i towarów oraz operacji finansowych tych spółek zależnych (przed wyłączeniami konsolidacyjnymi) stanowi odpowiednio 26% sumy bilansowej oraz 39 % przychodów netto ze sprzedaży produktów i towarów oraz operacji finansowych skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej (bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych).

Za wyjątkiem skutków dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego wynikających z kwestii opisanej wyżej dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby wprowadzenia istotnych zmian w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) 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.

Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń do prawidłowości załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na poniższe kwestie:

- W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujęto wartość firmy z konsolidacji niemieckiej spółki zależnej na kwotę 11.412 tysięcy złotych. Zarząd Jednostki Dominującej w nocie 27 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego poinformował o prowizorycznym rozliczeniu tego połączenia, stąd też prezentowana wycena wartości firmy z konsolidacji oraz wartość aktywów netto spółki zależnej w kolejnych okresach sprawozdawczych mogą się zmienić.
- W nocie 36 informacji dodatkowej do półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W wyniku wprowadzonych zmian zapasy są w Spółce Dominującej wyceniane według ceny średniej ważonej, natomiast w spółkach zależnych według metody „pierwsze weszło, pierwsze wyszło” (FIFO).

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, 28 września 2007 roku.