

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

KOELNER S.A.

SPIS TREŚCI

<u>I. CZĘŚĆ OGÓLNA.....</u>	<u>3</u>
I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ.....	3
I.2. DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA.....	4
I.3. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA	4
I.4. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA.....	4
I.5. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI.....	5
I.6. INFORMACJA O ZBADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.....	6
<u>II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.....</u>	<u>8</u>
II.1. BILANS UPROSZCZONY	8
II.2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT UPROSZCZONY	10
II.3. RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONY.....	11
II.4. RENTOWNOŚĆ.....	12
II.5. PŁYNNOŚĆ FINANSOWA	13
II.6. SPRAWNOŚĆ WYKORZYSTANIA ZASOBÓW.....	13
II.7. FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI	15
II.8. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI.....	15
<u>III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....</u>	<u>16</u>
III.1. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI	16
III.2. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI DZIAŁANIA KONTROLI WEWNĘTRZNEJ.....	16
III.3. OCENA I CHARAKTERYSTYKA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSU I RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT.	17
III.4. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ	20
III.5. OCENA RACHUNKU PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	20
III.6. OCENA ZESTAWIENIA ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	20
III.7. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI	20
III.8. INFORMACJA O OPINII BIEGŁEGO REWIDENTA	21



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

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 897tys. 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 Mogiński – 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. DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA.

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.2.1. 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 nr 005/C/2009 zawartej w dniu 20 lipca 2009 roku pomiędzy badaną Jednostką a HLB M2 Audyt Sp. z o.o.

I.2.2. 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 badanej Jednostki.

I.2.3. 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 badanej Jednostki.

I.2.4. Badanie przeprowadzono w terminie od 16 listopada 2009 roku do 26 kwietnia 2010 roku. Badanie wstępne przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie od 16 do 27 listopada 2009 roku. Badanie właściwe przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie od 15 do 26 lutego 2010 roku, następnie kontynuowano w biurach biegłego rewidenta.

I.3. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.

I.3.1. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w oparciu o:

I.3.1.1. 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.3.1.2. krajowe standardy rewizji finansowej, wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

I.4. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA

I.4.1. Celem badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Jednostki.

I.4.2. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez wszystkich członków Zarządu Spółki. Oznacza to, że Zarząd Spółki wziął odpowiedzialność za prawidłowość rachunkowości, jak również za stwierdzenie, że Spółka w sposób prawidłowy stosowała



zasady rachunkowości, zapewniając rzetelne i jasne przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego. Obowiązek podpisania sprawozdania finansowego przez wszystkich członków Zarządu Spółki wynika z przepisów Ustawy o rachunkowości.

1.4.3. Zarząd Spółki złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki, a które nie zostały ujęte w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

1.4.4. Kierownictwo badanej Jednostki udostępniło żądane w czasie badania dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia niezbędne do formalno-prawnej i merytorycznej oceny sprawozdania finansowego za 2009 rok. Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.

1.4.5. W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się próbkami rewizyjnymi, na podstawie których wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków publiczno-prawnych, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy ustaleniami zawartymi w niniejszym raporcie a wynikami ewentualnych kontroli przeprowadzonych metodą pełną.

1.4.6. Nie stanowiło przedmiotu badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogły stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne nieprawidłowości, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości badanej Jednostki.

1.4.7. W trakcie badania nie stwierdziliśmy zjawisk w systemie rachunkowości wskazujących na naruszenie prawa lub statutu Spółki.

1.5. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI.

1.5.1. Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych za rok badany było sprawozdanie finansowe za rok 2008.

1.5.2. Sprawozdanie finansowe za rok 2008 zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie przeprowadził Sławomir Mirkowski, biegły rewident nr 9639, działający w imieniu Grant Thornton Frąckowiak Spółka z o.o., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 238. O sporządzonym sprawozdaniu finansowym za rok 2008 wydano opinię bez zastrzeżeń, z uwagami objaśniającymi o następującej treści:

1.5.2.1. „Na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka wykazuje w sprawozdaniu finansowym inwestycje w spółkach zależnych takich jak Rawplug Limited, Koelner Deutschland GmbH, Koelner – Rawplug Middle-East, TOW Koelner KIEV o łącznej wartości 126 216 tysięcy złotych. Inwestycje obejmują udziały oraz udzielone pożyczki wraz z naliczonymi odsetkami. Analiza utraty wartości inwestycji sporządzona przez Zarząd Spółki 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 nocy nr 26 dodatkowych not objaśniających do sprawozdania finansowego, Zarząd Spółki poinformował o zakończonym procesie restrukturyzacji Spółki zależnej Rawplug Limited.”

1.5.2.2. „W nocie nr 27 dodatkowych not objaśniających do sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2008 Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 31 grudnia 2008 roku spółka zależna Fabryka Śrub w Łąncucie „Śrubex” S.A. (dalej „Śrubex” S.A.) wniosła w drodze aportu zorganizowaną część przedsiębiorstwa do swojej spółki zależnej Koelner Łąncucka Fabryka Śrub Sp. z o.o. W wyniku tej transakcji a aktywach spółki „Śrubex” S.A. pozostały tylko udziały w spółce zależnej Koelner Łąncucka Fabryka Śrub Sp. z o.o. „Śrubex” S.A. nie prowadzi obecnie żadnej działalności produkcyjnej lub 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 „Śrubex” S.A. na podstawie przeprowadzonego także przez nas badania sprawozdania finansowego „Śrubex” S.A. wydaliśmy opinię z zastrzeżeniem. W ocenie Zarządu „Koelner” S.A. w wyniku zaistniałych zdarzeń nie wystąpiła utrata wartości udziałów posiadanych w spółce zależnej „Śrubex” S.A., z uwagi na pośrednią kontrolę nad spółką Koelner Łąncucka Fabryka Śrub Sp. z o.o., w której kontynuowana jest dotychczasowa działalność operacyjna spółki „Śrubex” S.A. Plany z zakresie uzyskania bezpośredniej kontroli „Koelner” S.A. nad Spółką Koelner Łąncucka Fabryka Śrub Sp. z o.o. zostały opisane w powołanej wyżej nocie”.

1.5.3. Sprawozdanie finansowe za rok 2008 zostało zatwierdzone przez Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 3 z dnia 29 maja 2009 roku.

1.5.4. Wynik finansowy z lat ubiegłych rozliczono w księgach zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 29 maja 2009, przeznaczając zysk za rok 2008 na:

- kapitał zapasowy 10 487 074,18 złotych.

1.5.5. Sprawozdanie finansowe za rok 2008 Jednostka złożyła w Sądzie Rejonowym Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 25 czerwca 2009 roku.

1.5.6. Sprawozdanie finansowe za rok 2008 wraz z opinią biegłego rewidenta Spółka opublikowała w Monitorze Polskim B nr 2190 z dnia 6 listopada 2009 roku.

1.6. INFORMACJA O ZBADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.

1.6.1. Zbadane sprawozdanie finansowe składa się z:

1.6.1.1. Bilansu, sporządzonego na dzień 31 grudnia 2009 roku, wykazującego po stronie aktywów i pasywów sumę: **555 824** tysiące złotych (słownie złotych: pięćset pięćdziesiąt pięć milionów osiemset dwadzieścia cztery tysiące),

1.6.1.2. Rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazującego zysk netto w kwocie **9 035** tysięcy złotych (słownie złotych: dziewięć milionów trzydzieści pięć tysięcy),

1.6.1.3. Rachunku przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, wykazującego zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **44** tysiące złotych (słownie złotych: czterdzieści cztery tysiące),

1.6.1.4. Zestawienia zmian w kapitałach własnych za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, wykazującego zwiększenie kapitałów własnych o kwotę

7 924 tysiące złotych (słownie złotych: siedem milionów dziewięćset dwadzieścia cztery tysiące),

I.6.1.5. Informacji dodatkowej, obejmującej wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe noty i objaśnienia.

I.6.2. Jednostka sporządziła sprawozdanie z działalności w roku obrotowym, które dołączyła do sprawozdania finansowego.



II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.

II.1. BILANS UPROSZCZONY

II.1.1. 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	343 142	61,7%	343 994	59,8%	-0,2%
1. Wartości niematerialne i prawne	4 469	0,8%	4 005	0,7%	11,6%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	93 758	16,9%	94 342	16,4%	-0,6%
3. Należności długoterminowe	600	0,1%	611	0,1%	-1,8%
4. Inwestycje długoterminowe	239 933	43,2%	239 590	41,6%	0,1%
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 382	0,8%	5 446	0,9%	-19,5%
B. AKTYWA OBROTOWE	212 682	38,3%	231 375	40,2%	-8,1%
1. Zapasy	100 076	18,0%	116 854	20,3%	-14,4%
2. Należności krótkoterminowe	106 244	19,1%	111 665	19,4%	-4,9%
3. Inwestycje krótkoterminowe	5 437	1,0%	2 112	0,4%	157,4%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	925	0,2%	744	0,1%	24,3%
Aktywa razem :	555 824	100,0%	575 369	100,0%	-3,4%

Pasywa	2009-12-31		2008-12-31		Dynamika 2009/2008 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. KAPITAŁ WŁASNY	275 897	49,6%	266 862	46,4%	3,4%
1. Kapitał (fundusz) podstawowy	32 560	5,9%	32 560	5,7%	0,0%
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
3. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
4. Kapitał (fundusz) zapasowy	219 080	39,4%	208 593	36,3%	5,0%
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	848	0,2%	848	0,1%	0,0%
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	15 485	2,8%	15 485	2,7%	0,0%
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-1 111	-0,2%	81	0,0%	-1471,6%
8. Zysk (strata) netto	9 035	1,6%	9 295	1,6%	-2,8%
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	279 927	50,4%	308 507	53,6%	-9,3%
1. Rezerwy na zobowiązania	4 008	0,7%	5 160	0,9%	-22,3%
2. Zobowiązania długoterminowe	131 789	23,7%	111 800	19,4%	17,9%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	143 589	25,8%	190 718	33,1%	-24,7%
4. Rozliczenia międzyokresowe	541	0,1%	829	0,1%	-34,7%
Pasywa razem :	555 824	100,0%	575 369	100,0%	-3,4%

II.1.2. Bilans Spółki zamknął się w 2009 roku sumą 555 824,0 tys. zł, co stanowiło spadek względem roku wcześniejszego o 3,4%.

II.1.3. W aktywach Jednostki zdecydowanie dominowały na koniec 2009 roku inwestycje długoterminowe, których udział w sumie aktywów wzrósł w ciągu ostatniego analizowanego okresu o 1,6 punktu procentowego. Na pozycję tą składały się głównie udziały i akcje w jednostkach zależnych.

II.1.4. Znaczący w całym analizowanym okresie był również udział w majątku Spółki oraz należności krótkoterminowych, rzeczowych aktywów trwałych oraz zapasów.

II.1.4.1. Wartość zapasów spadła znacząco w badanym okresie.

II.1.5. Wartość kapitału własnego wzrosła w 2009 roku o 3,4% i stanowiła na koniec ostatniego analizowanego okresu 49,6% wszystkich pasywów. O wartości kapitałów własnych decydował głównie kapitał zapasowy utworzony przede wszystkim z zatrzymanych zysków.

II.1.5.1. Wzrost wartości kapitału zapasowego w 2009 roku wynika z przeniesienia do tej pozycji całości zysku wypracowanego przez Spółkę w 2008 roku.

II.1.6. Zysk netto Jednostki za 2009 rok wyniósł 9 035,0 tys. zł, co stanowi spadek względem roku wcześniejszego o ponad 2,8%.

II.1.7. Największy spadek udziału w pasywach Jednostki w 2009 roku odnotowały zobowiązania krótkoterminowe, które zmniejszyły się o 24,7%.

II.2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT UPROSZCZONY

II.2.1. 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	309 633	100,0%	352 341	100,0%	-12,1%
2. Koszty działalności operacyjnej	287 267	92,8%	324 505	92,1%	-11,5%
3. Zysk (strata) ze sprzedaży	22 366	7,2%	27 836	7,9%	-19,7%
4. Pozostałe przychody operacyjne	3 167	1,0%	6 323	1,8%	-49,9%
5. Pozostałe koszty operacyjne	7 320	2,4%	8 894	2,5%	-17,7%
6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	18 213	5,9%	25 265	7,2%	-27,9%
7. Przychody finansowe	9 964	3,2%	5 829	1,7%	70,9%
8. Koszty finansowe	17 629	5,7%	17 404	4,9%	1,3%
- w tym odsetki	16 071	5,2%	14 313	4,1%	12,3%
9. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	10 548	3,4%	13 690	3,9%	-23,0%
10. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
- zyski nadzwyczajne	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
- straty nadzwyczajne	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
11. Zysk (strata) brutto	10 548	3,4%	13 690	3,9%	-23,0%
12. Podatek dochodowy	1 513	0,5%	4 395	1,2%	-65,6%
12. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększ. straty)	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
14. Zysk / Strata netto	9 035	2,9%	9 295	2,6%	-2,8%

II.2.2. W 2009 roku Jednostka wypracowała zysk ze sprzedaży na poziomie 7,2% przychodów, zmniejszając rentowność sprzedaży względem roku wcześniejszego o 0,7 punktu procentowego.

II.2.2.1. Spadek ten był skutkiem wolniejszej redukcji kosztów wytworzenia sprzedanych produktów aniżeli przychodów ze sprzedaży oraz wzrostu kosztów zarządu.

II.2.2.2. Spadek wartości sprzedaży wynikał ze spowolnienia gospodarczego.

II.2.3. Podobnie jak w roku wcześniejszym, w ostatnim analizowanym okresie Jednostka osiągnęła stratę z pozostałej działalności operacyjnej.

II.2.4. Mniejsza strata z działalności finansowej w 2009 roku niż w roku 2008 wynika z faktu, że w ostatnim analizowanym okresie zarówno na przychody jak i na koszty finansowe składały się głównie odsetki, podczas gdy w roku 2009 Jednostka otrzymała dywidendę od spółki zależnej zaliczoną do przychodów finansowych.

II.2.5. W całym analizowanym okresie Spółka nie notowała zdarzeń nadzwyczajnych. Podatek dochodowy, stanowiący w 2009 roku 0,5% przychodów ze sprzedaży ukształtował ostatecznie wynik netto Jednostki za 2009 rok na poziomie 2,9% przychodów ze sprzedaży, co jest wynikiem lepszym niż w roku wcześniejszym o 0,3 punktu procentowego.

II.3. RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONY.

II.3.1. 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	9 035	100,0%	9 295	100,0%	-2,8%
2. Korekty razem	33 854	374,7%	21 771	234,2%	55,5%
3. Przepływy z działalności operacyjnej	42 889	474,7%	31 066	334,2%	38,1%
4. Wpływy z działalności inwestycyjnej	13 443	148,8%	92 551	995,7%	-85,5%
5. Wydatki na działalności inwestycyjnej	-17 804	-197,1%	-108 664	-1169,1%	-83,6%
6. Przepływy z działalności inwestycyjnej	-4 361	-48,3%	-16 113	-173,4%	-72,9%
7. Wpływy z działalności finansowej	11 387	126,0%	16 507	177,6%	-31,0%
8. Wydatki na działalności finansowej	-49 871	-552,0%	-32 049	-344,8%	55,6%
9. Przepływy z działalności finansowej	-38 484	-425,9%	-15 542	-167,2%	147,6%
10. Przepływy pieniężne netto razem	44	0,5%	-589	-6,3%	-107,5%

II.3.2. Struktura przepływów pieniężnych jest charakterystyczna dla przedsiębiorstwa dojrzałego, kontynuującego rozwój. Wpływy z działalności operacyjnej sfinansowały wydatki na działalności finansowej, związane przede wszystkim ze spłatą kredytów i zobowiązań leasingowych oraz wydatki na działalności inwestycyjnej, wiążące się głównie z rozwojem spółek zależnych.

II.4. RENTOWNOŚĆ

II.4.1. Wskaźniki rentowności pozwalają ocenić efektywność działania Jednostki i jej zmiany mierzone relacją wyniku finansowego do innych wartości opisujących finanse Jednostki.

II.4.2. Wartości średnie w analizie obliczono jako średnie z wartości na początek i koniec roku obrotowego. Dane za rok 2007 wynikają wprost ze sprawozdania finansowego sporządzonego za rok 2008 i nie były badane pod kątem ich porównywalności.

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2009	2008	2007
Rentowność sprzedaży	Wynik na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	7,2%	7,9%	8,9%
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	3,4%	3,9%	4,8%
Rentowność netto sprzedaży	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	2,9%	2,6%	3,6%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	1,6%	1,8%	2,9%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	3,4%	3,6%	5,3%

II.4.3. W roku 2009 wartości wszystkich wskaźników rentowności Spółki, poza rentownością netto sprzedaży, uległy pogorszeniu. Sytuacja ta wynika z niższego zysku ze sprzedaży wypracowanego w roku 2009 względem roku wcześniejszego, co było spowodowane głównie przez wolniejszy spadek kosztów w porównaniu do spadku przychodów ze sprzedaży.

II.4.4. Spadek wartości wskaźnika rentowności netto kapitału własnego wynika ze spadku zysku netto i wzrostu wartości kapitału własnego w 2009 roku względem roku 2008. Wzrost wartości kapitału własnego wynika głównie z gromadzenia na kapitale zapasowym wyników netto z lat ubiegłych.

II.5. PŁYNNOŚĆ FINANSOWA

II.5.1. Wskaźniki płynności finansowej pozwalają ocenić zdolność Jednostki do terminowego regulowania zobowiązań. Podane poniżej wartości zalecane stanowią wartości orientacyjne, które mogą ulegać modyfikacji w zależności od branży, w której działa Jednostka.

II.5.1.1. Niskie wartości wskaźników płynności mogą oznaczać ryzyko wystąpienia trudności w terminowym regulowaniu zobowiązań. Ryzyko to pomniejszają ewentualne możliwości Jednostki zaciągania dodatkowych zobowiązań (np. kredytów bieżących);

II.5.1.2. Wysokie wartości wskaźnika płynności mogą świadczyć o zamrożeniu środków w majątku obrotowym, co może obniżyć 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	1,47	1,20	1,34
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	0,78	0,59	0,59
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	$(\text{Należności z tytułu dostaw i usług} / \text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług})$	>1,0	1,56	1,58	1,41
Kapitał pracujący	Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne	max	68 552,0	39 828,0	55 019,0
Udział kapitału pracującego w aktywach	$(\text{Majątek obrotowy} - \text{zobowiązania krótkoterminowe} - \text{rozliczenia międzyokresowe pasywne}) / \text{Suma bilansowa}$	max	12,3%	6,9%	9,6%
Przeciętny okres spływu należności w dniach	$(\text{Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług} * 365) / (\text{Przychody ze sprzedaży} + \text{podatek od towarów i usług należny})$	-	98,3	75,2	67,8
Przeciętny okres trwania zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	$(\text{Średnia wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług} * 365) / (\text{Koszty działalności operacyjnej} - \text{Amortyzacja} - \text{Koszty pracy} - \text{Podatki i opłaty} + \text{Podatek od towarów i usług naliczony przy zakupach})$	-	78,4	67,3	61,1

II.5.2. W 2009 roku wartości wskaźników opisujących płynność Spółki nieco się polepszyły, kształtując się na poziomie zbliżonymi do wartości zalecanych.

II.5.3. Przeciętny okres trwania należności oraz zobowiązań w roku 2009 znacząco się wydłużył.

II.6. SPRAWNOŚĆ WYKORZYSTANIA ZASOBÓW

II.6.1. Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów pozwalają ocenić efektywność wykorzystania majątku Jednostki i jej zmiany.

II.6.1.1. 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;

II.6.1.2. Wskaźniki rotacji zapasów określają okres, przez który średnio utrzymywane są zapasy między ich zakupem a zużyciem lub sprzedażą. Skracanie okresu rotacji zapasów oznacza poprawę gospodarki majątkiem obrotowym.

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2009	2008	2007
Obrotowość aktywów	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość aktywów ogółem	max	0,5	0,7	0,8
Obrotowość rzeczowego majątku trwałego	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość rzeczowego majątku trwałego	max	3,3	3,8	4,7
Rotacja zapasów półproduktów i produkcji w toku w dniach	(Średnia wartość półproduktów i produkcji w toku*365)/Koszty działalności operacyjnej	min	18,1	43,6	0,0
Rotacja wyrobów gotowych w dniach	(Średnia wartość wyrobów gotowych*365)/Koszty działalności operacyjnej	min	126,0	113,6	54,8
Rotacja zapasów towarów w dniach	(Średnia wartość towarów*365)/Wartość sprzedanych towarów	min	224,4	199,4	231,2
Przychodowość pracownika w tys. zł	Przychody ze sprzedaży/Przeciętna liczba zatrudnionych w etatach	max	472,0	451,7	424,7

II.6.2. Niższe przychody ze sprzedaży w roku 2009 niż w roku 2008 spowodowały spadek wartości większości wskaźników obrazujących sprawność wykorzystania aktywów.

II.6.3. W roku 2009 wydłużył się względem 2008 roku przeciętny okres rotacji wyrobów gotowych (o 12,4 dni do 126 dni) oraz przeciętny okres rotacji towarów (o 24,8 dni do 224,4 dni). Skrócił się za to przeciętny okres rotacji półproduktów oraz produkcji w toku (o 25,5 dni do 18,1 dni).

II.6.4. Wzrost wartości wskaźnika przychodowości pracownika wynika z szybszej redukcji zatrudnienia w 2009 roku względem roku 2008 w stosunku do spadku wartości przychodów ze sprzedaży.

II.7. FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI

II.7.1. Wskaźniki zadłużenia pozwalają ocenić ryzyko, jakim obciążona jest Jednostka 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.7.1.1. Wskaźnik 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 Jednostka nie wykorzystuje w pełni dostępnej dźwigni finansowej.

II.7.1.2. 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%	49,6%	46,4%	53,2%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	98,6%	86,5%	113,7%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	120,0%	111,6%	120,4%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	74,1%	66,7%	67,3%

II.7.2. 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 jest bardzo wysoka. Jest to sytuacja bezpieczna, gwarantująca stabilność finansowania i wskazująca, że Spółka posiada rezerwy wynikające z pozostającej do wykorzystania dźwigni finansowej.

II.7.3. W każdym z analizowanych lat Spółka zachowywała złotą zasadę finansowania, czyli aktywa zaangażowane długoterminowo były w więcej niż w 100 % finansowane kapitałami długoterminowymi.

II.8. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI.

II.8.1. W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy sytuacji finansowej Jednostki, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.



III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.

III.1. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI.

III.1.1. Jednostka posiada dokumentację wymaganą przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości zatwierdzoną przez Zarząd Spółki.

III.1.1.1. Badanie wskazanej dokumentacji wykazało, że spełnia ona wymogi Ustawy o rachunkowości co do kompletności i prawidłowości.

III.1.1.2. Zasady (polityka) rachunkowości stosowane są w sposób zasadny i ciągły.

III.1.1.3. Kierownictwo Jednostki zapewniło w istotnych aspektach porównywalność danych finansowych za wszystkie okresy zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym. Skutki korekt wynikających ze stwierdzonych błędów podstawowych ujęto korygując dane porównywalne za rok 2008.

III.1.2. Księgi rachunkowe prowadzone są z użyciem systemu komputerowego MFG w zakresie księgi głównej, dziennika, ksiąg pomocniczych oraz zestawienia obrotów i sald księgi głównej i ksiąg pomocniczych.

III.1.3. Księgi rachunkowe prowadzone są w sposób rzetelny, sprawdzalny i bieżący a dokonane w nich zapisy są właściwie powiązane z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym.

III.1.4. Dokumentacja operacji gospodarczych jest prawidłowa i spełnia wymogi ustawy o rachunkowości.

III.1.5. Stosowane metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu przetwarzania ich przy pomocy komputera są wystarczające dla zapewnienia ich bezpieczeństwa.

III.1.6. Dokumentacja księgowa, księgi rachunkowe i sprawozdania finansowe są chronione w sposób wystarczający.

III.1.7. Jednostka przeprowadziła inwentaryzację składników aktywów i pasywów zgodnie z wymogami zawartymi w ustawie o rachunkowości i prawidłowo rozliczyła w księgach wyniki inwentaryzacji.

III.2. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI DZIAŁANIA KONTROLI WEWNĘTRZNEJ.

III.2.1. Kierownik Jednostki jest odpowiedzialny za ustanowienie i stosowanie zasad i procedur kontroli wewnętrznej oraz utrzymywanie systemu kontroli wewnętrznej.

III.2.2. W celu lepszego doboru procedur i prób badawczych przeprowadziliśmy przegląd działającego w jednostce systemu kontroli wewnętrznej. Nie było naszym celem ujawnienie wszystkich nieprawidłowości i słabości tego systemu, ani sprawdzenie efektywności jego działania.

III.2.3. System kontroli wewnętrznej działający w jednostce jest systemem opierającym się zarówno na formalnych regulacjach, jak i na nieformalnych, ustnych poleceniach kierownictwa Jednostki.

III.2.4. W trakcie badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej.

III.3. OCENA I CHARAKTERYSTYKA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSU I RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT.

III.3.1. Pozycje wykazane w bilansie oraz rachunku zysków i strat wynikają z prowadzonych ksiąg rachunkowych i zostały w istotnych aspektach wycenione, zakwalifikowane i zaprezentowane zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości.

III.3.2. Na podstawie przeprowadzonych procedur badawczych, dokonanych w dużej mierze metodą wrywkową, oceniliśmy wykazane w bilansie salda w istotnych aspektach jako realne oraz przychody i koszty jako ujęte w istotnych aspektach zgodnie z zasadą memoriału i współmierności.

III.3.3. Charakterystyka wybranych pozycji bilansu i rachunku zysków i strat.

III.3.3.1. Rzeczowe aktywa trwałe.

III.3.3.1.1. Spółka w prawidłowy sposób ustala wartość początkową nabywanych środków trwałych.

III.3.3.1.2. Środki trwałe amortyzowane są z uwzględnieniem przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności (odrębnie ustalana jest stawka amortyzacyjna dla celów bilansowych i podatkowych). Stawki amortyzacyjne zostały zweryfikowane. Nie stwierdzono potrzeby zmiany okresu amortyzacji dla użytkowanych środków trwałych.

III.3.3.1.3. Spółka korzysta również ze środków trwałych na podstawie umów leasingu. Niektóre umowy leasingu spełniają co najmniej jeden warunek określony w art. 3 ust. 4 Ustawy o Rachunkowości, dlatego będące ich przedmiotem środki trwałe wykazano w aktywach tak jak własne środki trwałe.

III.3.3.1.4. Środki trwałe w budowie obejmują głównie nakłady maszyny i urządzenia. Nie stwierdziliśmy zaniechanych zadań inwestycyjnych. Spółka planuje zakończyć rozpoczęte nakłady i oddać środki trwałe do używania w roku 2010.

III.3.3.1.5. Nie stwierdziliśmy występowania maszyn nie używanych lub takich, które z innych powodów powinny być objęte odpisem aktualizującym.

III.3.3.2. Inwestycje długoterminowe.

III.3.3.2.1.1. Obejmują wartość udziałów w Spółkach zależnych wycenionych w cenach nabycia.

III.3.3.2.1.2. Na dzień 31 grudnia 2009 roku udział KOELNER S.A. w wartości kapitałów własnych (wycenionych według kursu średniego NBP na dzień bilansowy) wskazanych poniżej zagranicznych Spółek zależnych był niższy niż bilansowa wartość tych udziałów zaprezentowana sprawozdaniu finansowym KOELNER S.A. w pozycji udziały i akcje o łączną kwotę 42 346 tys. zł. Dotyczy to spółek: Rawlplug Limited, Koelner Deutschland GmbH, Koelner Kiev, Koelner CZ S.R.O., Koelner Romania S.R.L. o łącznej wartości bilansowej udziałów wynoszącej 125 332 tys. zł. Na koniec roku 2009 Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości udziałów w tych Spółkach, które nie wykazały potrzeby dokonania odpisów aktualizujących. Podstawowe założenia przyjęte dla przeprowadzonych testów przedstawiono w nocie objaśniającej nr 4c.

III.3.3.3. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

III.3.3.3.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oszacowano prawidłowo. Główne tytuły do utworzenia aktywów na odroczonego podatek



dochodowy stanowią należności odpisy aktualizujące należności i zapasy oraz zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego.

III.3.3.4. Zapasy.

III.3.3.4.1. Zapasy zostały poddane spisowi z natury według stanu na dzień bilansowy. Uczestniczyliśmy w wybranych spisach z natury. Przebieg obserwowanych spisów oceniamy jako prawidłowy. W księgach rozliczono stwierdzone różnice inwentaryzacyjne.

III.3.3.4.2. Spółka właściwie ustala wartość początkową nabywanych składników zapasów.

III.3.3.4.3. Dla wszystkich składników zapasów dokonaliśmy analizy okresu zalegania w magazynach. Zarząd Spółki dokonał szacunku odpisu aktualizującego wartość zapasów poprzez porównanie do cen możliwych do uzyskania oraz poprzez analizę struktury wiekowej (zalegania) zapasów. W roku 2009 Zarząd Spółki oszacował odpisy aktualizujące wartość zapasów 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 objaśniającej nr 6a.

III.3.3.4.4. Nie stwierdziliśmy, by istotne pozycje zapasów zostały po dniu bilansowym zbyte poniżej ich wyceny bilansowej.

III.3.3.5. Należności z tytułu dostaw i usług.

III.3.3.5.1. Należności z tytułu dostaw i usług Spółka zinwentaryzowała według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku i uzyskano potwierdzenia dla 65% salda z kontrahentami.

III.3.3.5.2. Dokonane przez Spółkę odpisy aktualizujące należności Spółki według naszej oceny wystarczająco zabezpieczają ryzyko kredytowe, którym obciążona jest Spółka.

III.3.3.5.3. Należności w walutach obcych wyceniono prawidłowo według kursu średniego NBP z dnia bilansowego.

III.3.3.5.4. W ramach badanej próbki potwierdziliśmy niezależnie 14,4% salda należności od jednostek niepowiązanych, potwierdzając, że należności wykazane są kompletnie i we właściwej wysokości.

III.3.3.6. Środki pieniężne.

III.3.3.6.1. Saldo środków pieniężnych w bankach zostało potwierdzone przez banki na dzień bilansowy. Saldo środków pieniężnych w kasie zostało objęte spisem z natury na dzień bilansowy. Środki pieniężne w walucie wyceniono według kursu średniego na dzień bilansowy.

III.3.3.7. Rozliczenia międzyokresowe czynne.

III.3.3.7.1. Uznajemy za uzasadnione rozliczanie w czasie tytułów określonych w nocie nr 10a informacji dodatkowej. Przyjęto właściwy okres rozliczania.



III.3.3.8. Kapitał własny.

III.3.3.8.1. Wynik finansowy za rok 2008 przeznaczono, zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Wspólników, na kapitał zapasowy. Zmiany kapitałów własnych prawidłowo zaprezentowano w zestawieniu zmian w kapitałach własnych.

III.3.3.8.2. Skutki stwierdzonych błędów podstawowych ujęto bezpośrednio w kapitałach własnych, z pominięciem wyniku finansowego okresu. Błędy poprzednich okresów opisano w punkcie 21 dodatkowych not objaśniających.

III.3.3.9. Rezerwy na zobowiązania.

III.3.3.9.1. Spółka w prawidłowej wysokości oszacowała rezerwę na odroczony podatek dochodowy. Głównym tytułem utworzenia rezerwy na odroczony podatek dochodowy jest różnica między wartością podatkową (niższą) a bilansową (wyższą) środków trwałych.

III.3.3.9.2. Rezerwy na odprawy emerytalne zostały oszacowane metodą aktuarialną. Spółka prawidłowo obliczyła i ujęła rezerwę na nie wykorzystane urlopy.

III.3.3.9.3. Nie stwierdziliśmy występowania sporów sądowych wymagających utworzenia rezerwy.

III.3.3.10. Zobowiązania finansowe.

III.3.3.10.1. Zobowiązania z tytułu kredytów zostały potwierdzone na dzień bilansowy przez banki. Odsetki za rok 2009 zostały naliczone i zaksięgowane w odpowiednim okresie.

III.3.3.10.2. Saldo zobowiązań z tytułu umów leasingowych wykazane w pozycji „Inne zobowiązania finansowe” obejmuje część kapitałową i jest zgodne z podpisanymi umowami.

III.3.3.10.3. Podział zobowiązań finansowych na część długo- i krótkoterminową jest prawidłowy.

III.3.3.11. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

III.3.3.11.1. Spółka nie potwierdzała zobowiązań z tytułu dostaw i usług z jednostkami niepowiązanymi. Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia wybranych sald zobowiązań według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku. Potwierdziliśmy w ten sposób zobowiązania stanowiące 31,6% bilansowej wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych. Zbadana próbka potwierdziła, że zobowiązania są w istotnych aspektach kompletne i ujawnione w prawidłowej wysokości.

III.3.3.11.2. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych wynikają ze złożonych deklaracji podatkowych i zostały prawidłowo zinwentaryzowane.

III.3.3.12. Przychody i koszty.

III.3.3.12.1. Wyrównoważona weryfikacja potwierdziła w istotnych aspektach kompletność, właściwą prezentację i wycenę kosztów i przychodów wykazanych w rachunku zysków i strat.

III.3.3.12.2. Tytuły pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych zaprezentowano w notach nr 24a – 25a informacji dodatkowej.

III.3.3.12.3. Tytuły przychodów i kosztów finansowych zaprezentowano w notach nr 26a – 27b informacji dodatkowej.

III.4. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ.

III.4.1. Informacja dodatkowa składająca się z wprowadzenia do sprawozdania finansowego oraz dodatkowych informacji i objaśnień zawiera kompletne dane zgodne z wymogami Ustawy o rachunkowości i zgodne ze stanem faktycznym.

III.5. OCENA RACHUNKU PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH.

III.5.1. Rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony prawidłowo, zgodnie z przepisami określonymi w Ustawie o rachunkowości.

III.5.2. Dane wykazane w rachunku przepływów pieniężnych są zgodne z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat, a poszczególne strumienie pieniężne zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji sprawozdania.

III.6. OCENA ZESTAWIENIA ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.

III.6.1. Zestawienie zmian w kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z przepisami określonymi w Ustawie o rachunkowości.

III.6.2. Dane wykazane w zestawieniu zmian w kapitale własnym są zgodne z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat, a poszczególne kwoty zmian w kapitałach zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji sprawozdania.

III.7. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI.

III.7.1. Do sprawozdania finansowego dołączono Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 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 (Dz. U. Nr 33, poz. 259). Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego są z nim zgodne.



III.8. INFORMACJA O OPINII BIEGŁEGO REWIDENTA.

III.8.1. Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

III.8.1.1. przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej jednostki 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.8.1.2. zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,

III.8.1.3. jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

III.8.2. Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, na poniższe kwestie:

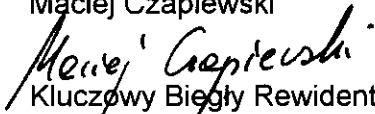
III.8.2.1. Na dzień 31 grudnia 2009 roku udział KOELNER S.A. w wartości kapitałów własnych (wycenionych według kursu średniego NBP na dzień bilansowy) wskazanych poniżej zagranicznych Spółek zależnych był niższy niż bilansowa wartość tych udziałów zaprezentowana sprawozdaniu finansowym KOELNER S.A. w pozycji udziały i akcje o łączną kwotę 42 346 tys. zł. Dotyczy to spółek: Rawlplug Limited, Koelner Deutschland GmbH, Koelner Kiev, Koelner CZ S.R.O., Koelner Romania S.R.L. o łącznej wartości bilansowej udziałów wynoszącej 125 332 tys. zł. Na koniec roku 2009 Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości udziałów w tych Spółkach, które nie wykazały potrzeby dokonania odpisów aktualizujących. Podstawowe założenia przyjęte dla przeprowadzonych testów przedstawiono w nocie objaśniającej nr 4c. Zwracamy uwagę, że wycena udziałów w wyżej wymienionych Spółkach opiera się o prognozę zdarzeń przyszłych, które nie są pewne. Dodatkowo zwracamy uwagę, że założenia dotyczące danych finansowych za rok 2009 przyjęte przy sporządzaniu testów na utratę wartości Rawlplug Limited, Koelner Deutschland GmbH, Koelner Kiev, na koniec roku 2008 nie znalazły potwierdzenia w rzeczywistych wynikach finansowych zrealizowanych w roku 2009, co według wyjaśnień Zarządu wynikało z wyjątkowej, kryzysowej sytuacji na rynkach działania tych Spółek.

III.8.2.2. Zarząd Spółki dokonał szacunku odpisu aktualizującego wartość zapasów poprzez porównanie do cen możliwych do uzyskania oraz poprzez analizę struktury wiekowej (zalegania) zapasów. W roku 2009 Zarząd Spółki oszacował odpisy aktualizujące wartość zapasów 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 objaśniającej nr 6a.



III.8.2.3. Zarząd przedstawił w punkcie 21 dodatkowych not objaśniających do jednostkowego sprawozdania finansowego dokonane w roku 2009 korekty poprzednich okresów ze wskazaniem ich skutków dla wartości kapitałów własnych i danych porównywalnych.

Maciej Czapiewski

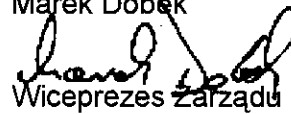


Kluczowy Biegły Rewident

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