



Frąckowiak

Grant Thornton

Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego
za 2010 rok

Grupa Kapitałowa
Koelner Spółka Akcyjna

1 Informacje o Spółce Dominującej

Spółką Dominującą w Grupie Kapitałowej jest Koelner Spółka Akcyjna. Spółka Dominująca została utworzona w dniu 6 grudnia 1999 roku. Spółka Dominująca została powołana na czas nieokreślony. Siedziba Spółki Dominującej znajduje się we Wrocławiu, przy ul. Kwidzyńskiej 6.

Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki Dominującej jest:

- produkcja wyrobów dla budownictwa z tworzyw sztucznych,
- sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych,
- produkcja złączy, śrub, łańcuchów i sprężyn,
- sprzedaż hurtowa artykułów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego.

Przedmiot działalności spółek zależnych jest związany z działalnością Spółki Dominującej.

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

Spółka Dominująca posiada numer NIP 8951687880 nadany w dniu 11 stycznia 2000 roku oraz symbol REGON 932098397.

Kapitał zakładowy Spółki Dominującej na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2010 roku, wynosił 32 560 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy Kapitałowej na ten dzień wynosił 287 727 tysięcy złotych.

Zgodnie z notą 13 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2010 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki Dominującej była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Amicus Sp. z o.o. Sp. k.	19 102 750	19 102 750	19 102 750	58,67%
Arka BZ WBK FIO	2 577 985	2 577 985	2 577 985	7,92%
OFE Polsat	1 632 295	1 632 295	1 632 295	5,01%
Pozostali	9 246 970	9 246 970	9 246 970	28,40%
Razem	32 560 000	32 560 000	32 560 000	100%

Zgodnie z informacjami uzyskanymi od Spółki Dominującej na dzień 30 marca 2011 roku w okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku oraz po dniu bilansowym, do dnia wydania niniejszego raportu, wystąpiły następujące zmiany właścicieli Spółki Dominującej:

Akcjonariusz	stan na: 30.03.2011 ilość (w tys.)	stan na: 30.03.2011 %	stan na: 31.12.2010 ilość (w tys.)	stan na: 31.12.2010 %	stan na: 31.12.2009 ilość (w tys.)	stan na: 31.12.2009 %
Amicus Sp. z o.o. Sp.K.	19 103	58,67%	19 103	58,67%	19 103	58,67%
BZ WBK AIB TFI SA	-	-	-	-	1 664	5,11%
Arka BZ WBK FIO	2 578	7,92%	2 578	7,92%	-	-
OFE Polsat	1 632	5,01%	1 632	5,01%	-	-
Pozostali akcjonariusze	9 247	28,40%	9 247	28,40%	11 793	36,22%
Razem	32 560	100%	32 560	100%	32 560	100%

W skład Zarządu Spółki Dominującej na dzień 30 marca 2011 roku wchodził:

- Radosław Koelner - Prezes Zarządu,
- Piotr Kopydłowski - Członek Zarządu ds. Finansowych.

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 30 marca 2011 roku skład Zarządu Spółki Dominującej zmienił się następująco:

- w dniu 29 stycznia 2010 roku uchwałą Rady Nadzorczej z funkcji Wiceprezesa Zarządu został odwołany Pan Krzysztof Wołek,
- w dniu 12 lipca 2010 roku Pan Tomasz Mogiński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

2 Skład Grupy Kapitałowej

W dniu 31 grudnia 2010 roku w skład Grupy Kapitałowej Koelner S.A. wchodziły spółki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

Nazwa spółki	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Koelner Tworzywa Sztuczne Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.	31 grudnia 2010 roku
Fabryka Pił i Narzędzi „Wapienica” Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Kancelaria Audytorska Dudek i Partnerzy	31 grudnia 2010 roku
Grupa Kapitałowa Farmlord Trading Ltd (Spółki zależne: Meadowfolk Holdings Ltd, Koelner Łańcucka Fabryka Śrub Sp. z o.o.*)	konsolidacja pełna	nie badane	nie dotyczy	31 grudnia 2010 roku
* Koelner Łańcucka Fabryka Śrub Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.	31 grudnia 2010 roku
Koelner Centrum Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	nie badane	nie dotyczy	31 grudnia 2010 roku
Koelner Hungária Kft	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Eőry Erzsébet Ecoaudit Kft.	31 grudnia 2010 roku
Koelner CZ SRO	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	ING. Jaromir Klasek	31 grudnia 2010 roku
Koelner Bulgaria EOOD	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Mariya Valkanova, MV Audit Consult EOOD	31 grudnia 2010 roku
SC Koelner Romania SRL	konsolidacja pełna	z zastrzeżeniem	HLB FREEMARK AUDIT S.R.L.	31 grudnia 2010 roku
UAB KOELNER Vilnius	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Dangute Pranckeniene Moore Stephens Vilnius	31 grudnia 2010 roku
TOW Koelner Kiev	konsolidacja pełna	nie badane	nie dotyczy	31 grudnia 2010 roku
Koelner Ltd.	konsolidacja pełna	nie badane	nie dotyczy	31 grudnia 2010 roku
Koelner Deutschland GmbH (spółka zależna: Stahl GmbH)	konsolidacja pełna	nie badane	nie dotyczy	31 grudnia 2010 roku
Rawl Scandinavia AB	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Johan Nilsson Deloitte	31 grudnia 2010 roku
KOELNER - RAWLPLUG Middle-East (Spółka zależna: Koelner-Rawlplug Buliding and Construction Material Trading LLC**)	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń, z objaśnieniem	HLB HAMT	31 grudnia 2010 roku

Nazwa spółki	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Grupa Kapitałowa Rawplug Ltd. (spółki zależne: Rawplug Ireland Ltd., Rawl France Sarl, Herco Fixing Ltd**)	konsolidacja pełna	z zastrzeżeniem	Wilson Galloway T.B. DUNN & CO	31 grudnia 2010 roku
Koelner Finance Ltd.	wyłączona z konsolidacji	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
TOW Koelner Ukraina	wyłączona z konsolidacji	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
Koelner Kazachstan Ltd.	wyłączona z konsolidacji	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
TOW Leotex	wyłączona z konsolidacji	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
KOELNER d.o.o.	wyłączona z konsolidacji	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
Koelner Trading KLD LLC	wyłączona z konsolidacji	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy

** spółka zależna niższego szczebla wyłączona z konsolidacji.

W porównaniu z rokiem ubiegłym nie było zmian w zakresie spółek objętych konsolidacją. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej zostały przedstawione w punkcie 1.1 informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku.

3 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez HLB M2 Audyt Sp. z o.o., w imieniu której działał biegły rewident Maciej Czapiewski, nr ewidencyjny 10326. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię z zastrzeżeniami oraz z uwagami objaśniającymi. Zastrzeżenie odnosiło się do sprawozdań finansowych sześciu spółek zależnych objętych konsolidacją w 2009 roku, które nie były badane przez biegłych rewidentów. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Koelner Spółka Akcyjna obejmowało także dane finansowe spółek zależnych tworzących Grupę Kapitałową Rawplug Ltd. badane przez audytora w Wielkiej Brytanii i na podstawie jego opinii z badania audytor Grupy sformułował kolejne zastrzeżenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zastrzeżenia te dotyczyły niewyjaśnionej niezgodności między aktywami i pasywami Rawplug Ltd, istotnej niepewności w zakresie realizacji aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, aktywowanych kosztów restrukturyzacji poniesionych przez Rawplug Ltd oraz zawyżenia wartości zapasów. Sformulowano również zastrzeżenie na brak odpisu aktualizującego należności w spółce zależnej Koelner Romania srl.

W roku 2010 niewyjaśniona niezgodność pomiędzy aktywami i pasywami, aktywa z tytułu podatku odroczonego oraz koszty restrukturyzacji zostały rozliczone w niepodzielonym wyniku finansowym lat ubiegłych jako korekty błędu podstawowego, a odpis aktualizujący należności w spółce Koelner Romania został ujęty w wyniku bieżącym.

Uwagi objaśniające dotyczyły przeprowadzonych testów na utratę wartości aktywów spółki Rawplug Ltd, wartości firmy z konsolidacji oraz odpisów z tytułu utraty wartości zapasów i korekty błędów podstawowych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Dominującej w dniu 8 czerwca 2010 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej zostały złożone w dniu 18 czerwca 2010 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Informacje dodatkowe w części odpowiadającej wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2009 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta i uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego w dniu 17 listopada 2010 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 2212.

4 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania i biegłym rewidencie

Grant Thornton Frąckowiak 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 Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej kierowała biegły rewident Justyna Komer-Fabiś, nr ewidencyjny 10964.

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. została wybrana w dniu 28 kwietnia 2010 roku do przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku przez Radę Nadzorczą Spółki Dominującej. Badanie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 25 maja 2010 roku z Zarządem Spółki Dominującej.

5 Zakres i termin badania

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku we wszystkich istotnych aspektach rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie

rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

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.

Przedmiotem naszego badania nie były kwestie niemające wpływu na zbadane przez nas skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku przeprowadziliśmy od 2 marca 2011 roku do 30 marca 2011 roku.

6 Deklaracja niezależności

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o., członkowie zarządu i organów nadzorczych, sieć, do której należy podmiot uprawniony do badania, biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649).

7 Dostępność danych i oświadczenia otrzymane

Zarząd Spółki Dominującej przekazał nam datowane na 30 marca 2011 roku 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 ujęcia w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Zarząd Spółki Dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że 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.

Uważamy, że otrzymane dowody dostarczyły wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

8 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA (w tys. zł)	31.12.2010	31.12.2009*	31.12.2008**
AKTYWA TRWAŁE	330 374	345 300	358 298
Wartości niematerialne	63 811	64 918	63 414
Rzeczowe aktywa trwałe	246 043	259 851	274 949
Nieruchomości inwestycyjne	3 142	3 051	2 984
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	1 769	1 971	1 072
Długoterminowe aktywa finansowe	6 743	6 573	4 254
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 865	8 937	11 625
AKTYWA OBROTOWE	318 806	308 929	396 749
Zapasy	189 024	187 276	247 883
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	112 106	108 041	129 339
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 452	2 996	4 695
Krótkoterminowe aktywa finansowe	199	358	5 115
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 025	10 257	9 717
AKTYWA RAZEM:	649 180	654 229	755 047
PASYWA (w tys. zł)	31.12.2010	31.12.2009*	31.12.2008**
KAPITAŁ WŁASNY	287 727	292 427	317 651
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	270 205	275 961	300 236
Udziały niedające kontroli	17 522	16 466	17 415
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	96 878	168 644	149 437
Kredyty i pożyczki	63 071	131 213	111 249
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 973	7 065	10 445
Pozostałe zobowiązania	-	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15 695	15 559	16 141
Rezerwy świadczenia pracownicze	632	683	2 015
Rezerwy na zobowiązania	6 399	6 036	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 108	8 088	9 587
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	264 576	193 158	287 959
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	105 872	97 259	131 988
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	468	448	773
Kredyty i pożyczki	147 643	83 912	135 840
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 871	4 478	6 271
Rezerwy świadczenia pracownicze	255	286	2 450
Rezerwy na zobowiązania	58	13	32
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 409	6 763	10 605
PASYWA RAZEM:	649 180	654 229	755 047

* Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2009 nie było badane przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.

**Dane za rok 2008 nie są porównywalne z danymi finansowymi zawartymi w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku o korekty błędów podstawowych wprowadzonych na dzień 31 grudnia 2010 roku, a dotyczących roku 2008 i lat wcześniejszych.

9 Skonsolidowany rachunek zysków i strat

(w tys. zł)	2010	2009*	2008**
DZIAŁANOŚĆ KONTYNUOWANA			
Przychody ze sprzedaży	559 631	529 715	630 307
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	534 140	515 813	598 634
Pozostałe przychody operacyjne	9 130	12 538	13 586
Pozostałe koszty operacyjne	16 406	15 391	12 361
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	18 216	11 049	32 899
Przychody finansowe	2 222	5 357	1 863
Koszty finansowe	17 322	20 396	38 239
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 116	(3 990)	(3 476)
Podatek dochodowy	2 245	2 959	7 305
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	871	(6 949)	(10 781)
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk (strata) netto	871	(6 949)	(10 781)
Zysk (strata) netto przypadający:			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	(2 389)	(9 325)	(14 112)
- udziałowcom niekontrolującym	3 260	2 376	3 331

* Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2009 nie było badane przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.

**Dane za rok 2008 nie są porównywalne z danymi finansowymi zawartymi w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku o korekty błędów podstawowych wprowadzonych na dzień 31 grudnia 2010 roku, a dotyczących roku 2008 i lat wcześniejszych.

10 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

(w tys. zł)	2010	2009*	2008**
Zysk (strata) netto	871	(6 949)	(10 781)
INNE DOCHODY CAŁKOWITE			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(2 746)	1 496	15 630
Różnice kursowe z wyceny wartości firmy	(1 550)	(1 543)	4 970
Koszty emisji	-	-	(9)
Aktualizacja wyceny rzeczowych aktywów trw.	6	1	-
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu	(4 290)	(46)	20 591
Całkowite dochody	(3 419)	(6 995)	9 810
Całkowite dochody przypadające:			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	(5 756)	(8 819)	5 220
- udziałowcom niekontrolującym	2 336	1 824	4 590

* Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2009 nie było badane przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.

**Dane za rok 2008 nie są porównywalne z danymi finansowymi zawartymi w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku o korekty błędów podstawowych wprowadzonych na dzień 31 grudnia 2010 roku, a dotyczących roku 2008 i lat wcześniejszych.

11 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2008, 2009 i 2010, charakteryzujące sytuację finansową Grupy Kapitałowej w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy Kapitałowej za lata zakończone 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2010	2009***	2008****
przychody ze sprzedaży (tys. zł)		559 631	529 715	630 307
wynik finansowy netto ** (tys. zł)		871	(6 949)	(10 781)
kapitały własne ** (tys. zł)		287 727	292 427	317 651
suma aktywów (tys. zł)		649 180	654 229	755 047
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	0,1%	-1,1%	-1,4%
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu	0,3%	-2,2%	-3,5%
rentowność sprzedaży (%)	zysk netto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży	4,6%	2,6%	5,0%
wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe	1,2	1,6	1,4
wskaźnik płynności III	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe	0,1	0,1	0,0
szybkość obrotu należności (w dniach)	należności z tytułu dostaw i usług* x 365 dni / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	76	79	77
okres spłaty zobowiązań (w dniach)	zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni / koszt własny sprzedaży	102	100	114
szybkość obrotu zapasów (w dniach)	zapasy x 365 dni / koszt własny sprzedaży	182	193	214
trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / suma pasywów	59,2%	70,5%	61,9%
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	(pasywa ogółem – kapitały własny) / pasywa ogółem	55,7%	55,3%	57,9%
Wskaźniki inflacji:				
średnioroczny (%)		2,6	3,5	4,2
od grudnia do grudnia (%)		3,1	3,5	3,3

* przed pomniejszeniem o odpisy aktualizujące

** kapitał własny obejmuje kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej i udziałowcom niekontrolującym; wynik finansowy netto obejmuje wynik przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej i udziałowcom niekontrolującym

*** wskaźniki dotyczące roku 2009 wyliczono na podstawie danych finansowych zaczerpniętych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego zbadanego przez innego audytora.

****Wskaźniki za rok 2008 obliczono na podstawie danych finansowych zawartych w zatwierdzonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2009 rok. Dane te nie są porównywalne z danymi finansowymi zawartymi w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku o korekty błędów podstawowych wprowadzonych na dzień 31 grudnia 2010 roku, a dotyczących roku 2008 i lat wcześniejszych.

12 Kontynuowanie działalności gospodarczej

W punkcie 1 informacji dodatkowej do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku Zarząd Spółki Dominującej poinformował, że sprawozdania finansowe Spółki Dominującej oraz sprawozdania finansowe spółek zależnych będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te Spółki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2010 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenia kontynuowania działalności przez Spółkę Dominującą oraz spółki zależne.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Spółka Dominująca nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2010 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

13 Rok obrotowy

Sprawozdania finansowe wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku.

14 Zasady (polityka) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych

W punkcie 2 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku Zarząd Spółki Dominującej przedstawił zasady (politykę) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości Grupy Kapitałowej / metod prezentacji danych finansowych i ich skutki przedstawiono w nocie 42 i 43 informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku.

15 Wartość firmy z konsolidacji, nadwyżka udziału Spółki Dominującej w wartości godziwej netto aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych spółek przejętych nad kosztem

Zasady ustalania wartości firmy z konsolidacji, zasady dokonywania odpisów z tytułu utraty wartości firmy oraz informacje umożliwiające ocenę zmian wartości bilansowej wartości firmy w okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku ujawniono w punkcie 2.5 oraz w tabeli 2a informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka Dominująca w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazuje wartość firmy powstałą na nabyciu spółek zależnych Rawlplug Ltd., Stahl GmbH oraz Koelner Hungary Kft o łącznej wartości 21 473 tysięcy złotych. Test na utratę wartości firmy Rawlplug Ltd. dotyczył też pośrednio wartości firmy Rawlplug Ireland Ltd i Rawlplug France Sarl w kwocie 21 829 tysięcy złotych. Analiza utraty wartości wartości firmy z konsolidacji sporządzona

została przez Zarząd Spółki Dominującej na dzień 31 grudnia 2010 roku w oparciu o oczekiwane w tych spółkach w przyszłości przepływy pieniężne i nie wykazała konieczności utworzenia odpisów aktualizujących wartość tych aktywów. Podstawowe założenia przyjęte do przeprowadzanych testów zostały przedstawione w nocie objaśniającej nr 44 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Koelner S.A. sporządzonego na dzień 31 grudnia 2010 roku. Zarząd Spółki Dominującej uważa, że realizacja budżetów przyjętych na potrzeby testów na utratę wartości jest realna. Należy zwrócić uwagę, że oczekiwane przepływy pieniężne zależą od zdarzeń przyszłych, które nie są pewne. Należy także zwrócić uwagę, że założenia dotyczące danych finansowych za rok 2010, przyjęte przy sporządzaniu testów na utratę wartości na koniec 2009 roku dla Spółek Stahl GmbH (łącznie z Koelner Deutschland GmbH) i Rawlplug Ltd, nie znalazły potwierdzenia w rzeczywistych wynikach finansowych zrealizowanych w 2010 roku.

16 Kapitał własny

Wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na 31 grudnia 2010 roku stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną. Kapitał udziałowców niekontrolujących na 31 grudnia 2010 roku wynosił 17 522 tysięcy złotych. Dane finansowe dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w notach od nr 13 do nr 16 oraz w tabelach od nr 14 do nr 16 informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

17 Wyłączenia konsolidacyjne

Dotyczące spółek objętych konsolidacją przeprowadzone wyłączenia:

- wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań),
- obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów),
- wyników nie zrealizowanych przez spółki objęte konsolidacją, zawartych w wartości ich aktywów,
- dywidend

są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

18 Sprzedaż akcji / udziałów w spółce podporządkowanej

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 roku Grupa Kapitałowa nie zbyła żadnych akcji i udziałów w spółkach podporządkowanych.

19 Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

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.

20 Struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej jest przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

21 Pozycje wpływające na wynik finansowy Grupy Kapitałowej

Charakterystykę pozycji wpływających na wynik finansowy Grupy Kapitałowej przedstawiono w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

W zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółka Dominująca ujęła korektę błędu podstawowego dotyczącą utworzenia rezerwy z tytułu ewentualnego zobowiązania podatkowego w związku z prowadzonym sporem z urzędem skarbowym w sprawie kalkulacji zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych za lata 2003 i 2004. Kwota rezerwy wraz z odsetkami w łącznej wysokości 6 036 tysięcy złotych obciążyla wynik lat ubiegłych. Wynik roku bieżącego został obniżony o wartość odsetek naliczonych za rok 2010 w wysokości 363 tysięcy złotych. Decyzję Urzędu Kontroli Skarbowej kwestionującą ustaloną stratę podatkową za rok 2003 Spółka otrzymała w październiku 2010 roku. Naszym zdaniem, koszt utworzonej rezerwy powinien zostać ujęty w całości w wyniku roku bieżącego jako zmiana danych szacunkowych wynikających z dokonanej przez Zarząd Spółki Dominującej oceny skutków przeprowadzanej kontroli. Opisany sposób ujęcia korekty nie wpłynąłby na wysokość kapitału własnego w zbadanym sprawozdaniu finansowym, lecz zmieniłby jego strukturę, a także wpłynąłby na poziom wyniku finansowego netto za rok 2010. Szczegółowy opis stanu faktycznego oraz ocenę Zarządu Spółki Dominującej w tej kwestii zaprezentowano w nocie 37 informacji objaśniających do sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2010 roku.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w pozycji wartości niematerialnych i prawnych wykazano koszty prac rozwojowych oraz znaków handlowych, patentów i marek należących do spółki zależnej Rawlplug Ltd w wysokości 14 985 tysięcy złotych oraz w pozycji należności krótkoterminowych i rozliczeń międzyokresowych dodatkowe nakłady dotyczące wartości niematerialnych i prawnych w wysokości 2 485 tysięcy złotych. Test na utratę wartości tych aktywów został przeprowadzony przez Spółkę Dominującą w oparciu o oczekiwane w spółce Rawlplug Ltd w przyszłości przepływy pieniężne i nie wykazał konieczności utworzenia odpisów aktualizujących wartość tych aktywów. W Grupie prowadzony jest obecnie proces alokowania pozycji wartości niematerialnych i prawnych do ośrodków generujących przepływy finansowe w związku z dokonaną w latach ubiegłych reorganizacją w Grupie Kapitałowej. Zakończenie procesu alokacji planowane jest przez Zarząd Spółki Dominującej na koniec czerwca 2011 roku. Dopiero po zakończeniu procesu alokacji wartości niematerialnych i prawnych do ośrodków generujących przepływy finansowe możliwe będzie przeprowadzenie testów na utratę wartości w oparciu o prognozę przyszłych przepływów finansowych generowanych przez te ośrodki, do których wymienione wartości niematerialne i prawne zostaną przypisane. Nie jesteśmy w stanie określić ewentualnego wpływu testów na utratę wartości dokonanych po alokacji wartości niematerialnych i prawnych na skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku.

22 Odstępstwa od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki Dominującej przyjął niżej wymienione odstępstwa od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności:

Z uwagi na nieistotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie nie objęto konsolidacją 8 spółek zależnych wymienionych w punkcie 1.1 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2010.

23 Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające

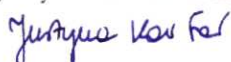
Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych 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, a także zgodnie z wymogami 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. z 2009 roku nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami).

24 Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki Dominującej z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w istotnych aspektach spełnia wymagania 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.

Niniejszy raport zawiera 13 stron.

Justyna Komer-Fabiś



Biegły Rewident nr 10964

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.,

Poznań, pl. Wiosny Ludów 2, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 238

Poznań, dnia 30 marca 2011 roku.