

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy Koelner S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Koelner S.A. (Spółka Dominująca) z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Kwidzyńskiej 6, obejmującego:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 716 391 tysięcy złotych,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w kwocie 9 827 tysięcy złotych,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, wykazujące zwiększenie kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku o kwotę 86 824 tysiące złotych,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku o kwotę 3 904 tysiące złotych,
- informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnego z przyjętą polityką rachunkowości, odpowiada Zarząd Spółki Dominującej. Obowiązki z tym związane obejmują: zaprojektowanie, wdrożenie i zapewnienie działania kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzaniem i rzetelną prezentacją skonsolidowanych sprawozdań finansowych, dobór i zastosowanie odpowiedniej polityki rachunkowości oraz dokonywanie, uzasadnionych w danych okolicznościach, szacunków księgowych.

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii, na podstawie badania, czy sprawozdanie to przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej.



Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) (Ustawa),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie polegało na sprawdzeniu - w dużym stopniu w sposób wyrwykowy - dowodów i zapisów potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało też ocenę zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Spółki Dominującej, jak również ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za poprzedni rok obrotowy, zakończony 31 grudnia 2006 roku, zbadaliśmy w roku ubiegłym. Wydaliśmy o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym opinię z dwoma zastrzeżeniami, spowodowanymi ograniczeniem zakresu naszego badania. Do dnia zakończenia przez nas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Koelner S.A. za 2006 rok, biegły rewident działający w imieniu innego podmiotu uprawnionego nie wydał opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Rawlplug Ltd., które stanowiło część skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej. Drugie zastrzeżenie odnosiło się do sprawozdań finansowych dziewięciu spółek zależnych objętych konsolidacją za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku, które nie były badane przez biegłych rewidentów.

Sprawozdania finansowe dziewięciu spółek zależnych, objęte w 2007 roku skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym metodą pełną, nie były badane przez biegłych rewidentów. Skumulowana wielkość sum bilansowych tych spółek oraz skumulowana wielkość przychodów netto ze sprzedaży produktów i towarów oraz operacji finansowych, przed wyłączeniami konsolidacyjnymi, stanowi odpowiednio 5,8% sumy bilansowej oraz 14,7% przychodów netto ze sprzedaży produktów i towarów oraz operacji finansowych skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Koelner S.A. obejmuje dane finansowe trzech spółek zależnych tworzących Grupę Kapitałową Rawlplug Ltd. na niższym szczeblu konsolidacji. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Rawlplug zostało

zbadane przez innego biegłego rewidenta. Wnioski z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Rawlplug sformułowaliśmy na podstawie prac wykonanych przez tego audytora i wydanej przez niego opinii z badania.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Rawlplug Ltd. zawiera aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 557 tysięcy funtów brytyjskich (2 711 tysięcy złotych) dotyczące spółki Rawlplug Ltd. Realizacja tych aktywów zależy od możliwości wypracowania zysków operacyjnych w przyszłości. Według planów finansowych sporządzonych przez Zarząd Spółki Rawlplug Ltd., w ciągu najbliższych dwóch lat Rawlplug Ltd. nie planuje osiągnięcia zysków operacyjnych, dlatego nie jest zasadne ujęcie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień bilansowy.

W ocenie audytora Grupy Kapitałowej Rawlplug Ltd., wartość zapasów skonsolidowanego sprawozdania finansowego została zawyżona o kwotę około 495 tysięcy funtów brytyjskich (2 410 tysięcy złotych) z tytułu aktywowania niektórych kosztów zarządu w wartości wyrobów gotowych oraz towarów.

Naszym zdaniem, z wyjątkiem zgłoszonych wyżej zastrzeżeń, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2007 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest 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,
- prezentuje dane zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 roku nr 209, poz. 1744),
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa.

Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na poniższe kwestie:

- Zarząd Spółki Dominującej przedstawił w notach 36 oraz 37 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonane w roku 2007 korekty błędów podstawowych oraz zmiany polityki rachunkowości. W efekcie dokonanych korekt zysk netto roku 2006 zmniejszył się o 8 955 tysięcy złotych, a wynik lat ubiegłych

prezentowany w danych porównywalnych za rok 2006 spadł o 304 tysiące złotych. O kwotę 474 tysiące złotych zmniejszył się również kapitał z tytułu różnic kursowych z przeliczenia jednostek zagranicznych wykazany na 1 stycznia 2007 roku.

- Na dzień 31 grudnia 2007 roku Spółka Dominująca w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazuje wartość firmy z konsolidacji w kwocie 5 536 tysięcy złotych, powstała na nabyciu spółki zależnej Rawlplug Ltd. W nocy 2 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki Dominującej poinformował o toczącym się procesie restrukturyzacji spółki zależnej Rawlplug Ltd. oraz ujawnił informacje o przeprowadzonym teście na utratę wartości tej wartości firmy oraz aktywów Rawlplug Ltd. w oparciu o oczekiwane przepływy pieniężne w tej Spółce w przyszłości. Analiza ta nie wykazała konieczności utworzenia odpisu aktualizującego. Zwracamy uwagę, że oczekiwane przepływy pieniężne zależą od zdarzeń przyszłych, których urzeczywistnienie niekoniecznie musi nastąpić.
- W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujęto wartość firmy z konsolidacji Spółki Zależnej Stahl GmbH w kwocie 11 034 tysiące złotych. Zarząd Spółki Dominującej w nocy 27 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego poinformował o prowizorycznym rozliczeniu tego połączenia, stąd też prezentowana wycena wartości firmy z konsolidacji oraz wartość godziwa aktywów netto Spółki Zależnej w kolejnych okresach sprawozdawczych mogą się zmienić.

Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd Spółki Dominującej sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to spełnia istotne wymogi 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. Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Sławomir Mirkowski

Biegły Rewident
Nr 9639/7208

Cecylia Pol

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

Poznań, dnia 18 czerwca 2008 roku.