



Raport niezależnego biegłego
rewidenta z przeglądu półrocznego
skróconego sprawozdania
finansowego sporządzonego
za okres od 1 stycznia 2010 roku
do 30 czerwca 2010 roku

Grant Thornton Frąckowiak
Sp. z o.o.
pl. Wiosny Ludów 2
61-831 Poznań
Polska
tel. +48 (61) 85 09 200
fax +48 (61) 85 09 201
www.gtfr.pl

Dla Akcjonariuszy Koelner Spółka Akcyjna

- 1 Dokonałiśmy przeglądu załączonego półrocznego skróconego sprawozdania finansowego Koelner Spółka Akcyjna (Spółka) z siedzibą we Wrocławiu, ul. Kwidzińska 6, na które składa się bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku oraz skrócona informacja dodatkowa.
- 2 Za zgodność tego półrocznego skróconego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego półrocznego skróconego sprawozdania.
- 3 Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do:
 - przepisów Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami),
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.



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

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

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

- 4 Dokonany przez nas przegląd nie wykazał niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że półroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz z przepisami 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 z późniejszymi zmianami).
- 5 Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości załączonego półrocznego skróconego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na następującą kwestię:
 - Na dzień 30 czerwca 2010 roku Spółka wykazuje w sprawozdaniu finansowym inwestycje w spółkach zależnych takich jak Koelner CZ sro, Koelner Romania srl, TOW Koelner Kiev, Koelner Deutschland GmbH, Rawlplug Ltd, Koelner Kazakhstan Ltd, Koelner d.o.o. o łącznej wartości bilansowej udziałów wynoszącej 125 556 tysięcy złotych. Udział Koelner S.A. w wartości aktywów netto (wycenionych według kursu średniego NBP na dzień bilansowy) wskazanych zagranicznych Spółek zależnych był niższy niż bilansowa wartość tych udziałów zaprezentowana w sprawozdaniu finansowym Koelner S.A. w pozycji udziały i akcje o łączną kwotę 47 526 tysięcy złotych. Na koniec roku 2009 Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości udziałów w spółkach Koelner CZ sro, Koelner Romania srl, Koelner Deutschland GmbH, Rawlplug Ltd, które nie wykazały potrzeby dokonania odpisów aktualizujących. Podstawowe założenia przyjęte do przeprowadzanych testów zostały przedstawione w nocie objaśniającej nr 4c do jednostkowego sprawozdania finansowego Koelner S.A. sporządzonego na dzień 31 grudnia 2009 roku. Na dzień 30 czerwca 2010 roku Spółka nie aktualizowała testów na utratę wartości wyżej wymienionych Spółek.



Zwracamy uwagę, że wycena udziałów w wyżej wymienionych Spółkach opiera się o prognozę zdarzeń przyszłych, które nie są pewne. Zwracamy także uwagę, że założenia dotyczące danych finansowych za pierwsze półrocze 2010 roku, przyjęte przy sporządzaniu testów na utratę wartości na koniec 2009 roku dla Spółek Koelner CZ sro, Koelner Romania srl, Koelner Deutschland GmbH i Rawlplug Ltd, nie znalazły potwierdzenia w rzeczywistych wynikach finansowych zrealizowanych w pierwszym półroczu 2010 roku, co według wyjaśnień Zarządu wynikało między innymi z przesunięcia realizacji kontraktów na późniejszy termin, wprowadzonych podwyżek cen, niekorzystnych dla budownictwa warunków atmosferycznych w pierwszym kwartale oraz wdrażanych zmian organizacyjnych.

Sławomir Mirkowski

Biegły Rewident nr 9639

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający przegląd 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 23 sierpnia 2010 roku.