



Frąckowiak
Grant Thornton

Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego
za 2008 rok

Grupa Kapitałowa
„Koelner” Spółka Akcyjna

Audyt - Podatki - Outsourcing - Doradztwo
Member of Grant Thornton International Ltd

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 238. Zarząd Spółki: Cecylia Pol – Prezes, Tomasz Wróblewski – Wiceprezes.
Adres siedziby: 61-831 Poznań, pl. Wiosny Ludów 2. NIP: 778-01-62-560, REGON: 632474183, rachunek bankowy: 18 1750 1019 0000 0000 0098 2229.
Kapitał Zakładowy 497 400 PLN. Sąd rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 000006705.

1 Informacje o Spółce Dominującej

Spółką Dominującą w Grupie Kapitałowej jest „Koelner” S.A. Spółka Dominująca została utworzona w dniu 6 grudnia 1999 roku. Spółka Dominująca została powołana na czas nieokreślony. Siedziba Spółki Dominującej znajduje się we Wrocławiu, ul Kwidzińska 6.

Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki Dominującej są:

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

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 PL 895-16-87-880 nadany w dniu 19 kwietnia 2004 roku oraz symbol REGON 932098397 nadany w dniu 1 października 2002 roku.

Kapitał zakładowy Spółki Dominującej na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2008 roku, wynosił 32 560 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy Kapitałowej na ten dzień wynosił 322 478 tysięcy złotych.

Zgodnie z notą 13 informacji dodatkowej do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2008 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki Dominującej była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Amicis Sp. z o.o.	19.102.750	19.102.750	19.102.750,00	58,67
BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	1.664.569	1.664.569	1.664.569,00	5,11
Pozostali	11.792.681	11.792.681	11.792.681,00	36,22
Razem	32.560.000	32.560.000	32.560.000,00	100

Zgodnie ze informacją otrzymaną od Spółki w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku oraz po dniu bilansowym zmiany w składzie właścicieli których udział wyniósł powyżej 5% dotyczyły tylko BZ WBK AIB TFI SA.

Spółka Dominująca należy do Grupy Kapitałowej Koelner Spółka Akcyjna.

W skład Zarządu Spółki Dominującej na dzień 29 kwietnia 2009 roku wchodził:

- Radosław Koelner - Prezes Zarządu,
- Tomasz Mogilski - Wiceprezes Zarządu,
- Krzysztof Wołek - Wiceprezes Zarządu,
- Piotr Kopydłowski - Członek Zarządu do spraw finansowych.

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do 29 kwietnia 2009 skład Zarządu Spółki Dominującej zmienił się.

W dniu 11 czerwca 2008 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała do składu Zarządu, Pana Krzysztofa Wołka, powierzając mu pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu. W dniu 12 grudnia 2008 roku Rada Nadzorcza powołała z dniem 1 stycznia 2009 roku Pana Piotra Kopydłowskiego na funkcję Członka Zarządu do spraw finansowych.

2 Skład Grupy Kapitałowej

W dniu 31 grudnia 2008 roku w skład Grupy Kapitałowej Koelner S.A. wchodziły spółki zależne:

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	PWB Sp. z o.o.	31 grudnia 2008
Fabryka Pił i Narzędzi „Waplenica” Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Kancelaria Audytorska DUDEK i Partnerzy Biegli rewidenci	31 grudnia 2008
Koelner Hungaria Kft	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Eory Erzsebet, ECOAUDIT, Budapeszt, Węgry	31 grudnia 2008
Grupa Kapitałowa Rawplug Ltd. (spółki zależne: Rawplug Ireland Ltd. i Rawl France Sarl)	konsolidacja pełna	z zastrzeżeniami	W Galloway, TB Dunn & Co	31 grudnia 2008
Koelner Centrum Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	nie badana	nie dotyczy	31 grudnia 2008
Koelner CZ SRO	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń z uwagą objaśniającą	Milena Sosvorova, Auditor certificate	31 grudnia 2008
S.C. Koelner Romania SRL	konsolidacja pełna	nie badana	nie dotyczy	31 grudnia 2008
Koelner Bulgaria EOOD	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Mariya Valkanova, Certified Public Accountant	31 grudnia 2008
UAB Koelner Vilnius	konsolidacja pełna	nie badana	nie dotyczy	31 grudnia 2008
TOW Koelner Kiev	konsolidacja pełna	nie badana	nie dotyczy	31 grudnia 2008
Koelner Deutschland GmbH (spółka zależna: Stahl GmbH)	konsolidacja pełna	nie badana	nie dotyczy	31 grudnia 2008
Koelner Ltd.	konsolidacja pełna	nie badana	nie dotyczy	31 grudnia 2008
Rawl Scandinavia AB	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Johan Nilsson Auktoriserad revisor AuditVästervik Deloitte	31 grudnia 2008
Koelner – Rawplug Middle East FZE	wyłączona z konsolidacji	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
Koelner Finance Ltd.	wyłączona z konsolidacji	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
Herco Fixing Ltd.	wyłączona z konsolidacji	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
Fabryka Śrub w Łańcucie „Śrubex” S.A (spółka zależna: Koelner Łańcucka Fabryka Śrub Sp. z o.o.)	konsolidacja pełna	z zastrzeżeniem	Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.	31 grudnia 2008
TOW Koelner Ukraina	wyłączona z konsolidacji	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
Koelner Kazakhstan Ltd.	wyłączona z konsolidacji	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy

Zmiany w porównaniu z rokiem ubiegłym w zakresie spółek objętych konsolidacją oraz wpływ tych zmian na skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostały przedstawione w punkcie 1.1. informacji dodatkowej do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku i dotyczą objęcia konsolidacją utworzonej w latach poprzednich spółki Rawl Scandinavia AB.

3 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy (obecnie Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.), w imieniu której działał biegły rewident Sławomir Mirkowski, nr ewidencyjny 9639/7208. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię z zastrzeżeniami oraz uwagami objaśniającymi. Zastrzeżenie odnosiło się do sprawozdań finansowych dziewięciu spółek zależnych objętych konsolidacją w 2007 roku, które nie były badane przez biegłych rewidentów. Zastrzegany był także fakt, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Koelner S.A. obejmowało dane finansowe spółek zależnych tworzących Grupę Kapitałową Rawlplug Ltd. badane przez innego audytora i nasze zastrzeżenia sformułowaliśmy na podstawie prac wykonanych przez tego audytora. Zastrzeżenia te dotyczyły istotnej niepewności w zakresie realizacji aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z uwagi na planowane straty operacyjne przez spółkę Rawlplug Ltd. w ciągu najbliższych dwóch lat oraz zawyżenia wartości zapasów w związku z aktywowaniem kosztów zarządu w wartości wyrobów gotowych oraz towarów.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Dominującej w dniu 27 czerwca 2008 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 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 15 lipca 2008 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2007 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta i uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego w dniu 19 lutego 2009 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 245.

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 kierował biegły rewident Sławomir Mirkowski nr ewidencyjny 9639/7208.

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. (obecnie Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.) została wybrana w dniu 20 czerwca 2008 roku do przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku. Badanie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 2 czerwca 2008 roku z Zarządem Spółki.

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 2008 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 o rachunkowości 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 2008 roku przeprowadziliśmy od 19 lutego 2009 roku do 29 kwietnia 2009 roku.

6 Deklaracja niezależności

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o., biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają określone w art. 66 ust. 2 i 3 Ustawy o rachunkowości warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej.

7 Dostępność danych i oświadczenia otrzymane

Zarząd Spółki Dominującej przekazał nam datowane na 29 kwietnia 2009 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.

8 Skonsolidowany bilans

AKTYWA (w tys. zł)	31.12.2008	31.12.2007
AKTYWA TRWAŁE	360 445	337 783
Wartości niematerialne	17 435	17 567
Wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych	45 978	41 161
Rzeczowe aktywa trwałe	274 764	266 239
Nieruchomości inwestycyjne	2 984	98
Inwestycje w jednostkach zależnych	0	0
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczane metodą praw własności	0	0
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	4 254	2 614
Należności długoterminowe	1 002	613
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 956	9 411
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	70	80
AKTYWA OBROTOWE	396 925	378 966
Zapasy	247 883	241 702
Należności z tytułu dostaw i usług	113 546	104 850
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	4 695	1 090
Pozostałe należności krótkoterminowe	9 138	15 273
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	5 115	438
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 717	12 786
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 828	2 827
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0
AKTYWA RAZEM:	757 369	716 749
PASYWA (w tys. zł)	31.12.2008	31.12.2007
KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	322 478	310 453
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	304 967	295 522
Kapitał mniejszości	17 511	14 930
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	149 437	153 207
Długoterminowe kredyty i pożyczki	111 249	129 597
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	10 445	2 954
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	0	0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16 342	12 433
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 814	1 824
Pozostałe rezerwy długoterminowe	0	478
Dotacje rządowe	9 441	5 762
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	146	158
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	285 454	253 090
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	135 840	113 285
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	6 271	1 726
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	110 741	105 202
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	773	1 206
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	20 820	21 034
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 450	1 156
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	32	1 934
Dotacje rządowe	1 268	2 694
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 258	4 854
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	0	0
PASYWA RAZEM:	757 369	716 749

9 Skonsolidowany rachunek zysków i strat

PRZYCHODY I KOSZTY (w tys. zł)	2008	2007
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA		
Przychody ze sprzedaży	630 687	541 535
Koszt własny sprzedaży	(422 123)	(346 090)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	208 565	195 444
Koszty sprzedaży	(116 313)	(99 830)
Koszty ogólnego zarządu	(58 302)	(58 246)
Pozostałe przychody operacyjne	13 388	13 442
Pozostałe koszty operacyjne	(12 361)	(12 451)
Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności	-	(673)
Koszty restrukturyzacji		
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	34 977	38 359
Przychody finansowe	1 863	4 003
Koszty finansowe	(38 130)	(25 602)
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(1 290)	16 086
Podatek dochodowy	(5 173)	(6 682)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(6 464)	9 404
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		
Zysk (strata) netto	(6 464)	9 404
Zysk (strata) netto przypadający:	(6 464)	9 404
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	(9 891)	7 665
- akcjonariuszom mniejszościowym	3 427	1 740

10 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2007 i 2008, 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 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2008	2007
przychody ze sprzedaży (tys. zł)		630 687	541 535
wynik finansowy netto (tys. zł)		(6 464)	9 404
kapitały własne (tys. zł)		322 478	310 453
suma aktywów (tys. zł)		757 369	716 749
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	-0,85	1,31
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu	-2,08	4,39
rentowność brutto sprzedaży (%)	zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	33,07%	36,09%
wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem* / zobowiązania krótkoterminowe*	1,39	1,50

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2008	2007
wskaźnik płynności III	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe*	0,03	0,05
szybkość obrotu należności (w dniach)	należności z tytułu dostaw i usług** x 365 dni / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	66	71
okres spłaty zobowiązań (w dniach)	zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni / koszt własny sprzedaży	96	111
szybkość obrotu zapasów (w dniach)	zapasy x 365 dni / koszt własny sprzedaży	214	255
trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / suma pasywów	0,62	0,65
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	(pasywa ogółem – kapitały własny) / pasywa ogółem	57%	57%
Wskaźniki inflacji:			
średnioroczny (%)		4,2	2,5
od grudnia do grudnia (%)		3,3	4,0

* bez należności/zobowiązań z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy

** przed pomniejszeniem o odpisy aktualizujące.

11 Kontynuowanie działalności gospodarczej

W punkcie 1 informacji dodatkowej do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego informacji objaśniających do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2008 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 2008 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 2008 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

12 Rok obrotowy

Sprawozdania finansowe wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2008 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku.

13 Zasady (polityka) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych

Zmiany zasad (polityki) rachunkowości Grupy Kapitałowej i metod prezentacji danych finansowych i ich skutki przedstawiono w nocie 39-40 informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku.

14 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 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku ujawniono w punkcie 2.4 oraz nocie 2 informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka Dominująca w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazuje wartość firmy powstałą na nabyciu spółek zależnych Rawplug Ltd., Stahl GmbH oraz Koelner Hungary Kft o łącznej wartości 22 267 tysięcy złotych. Analiza utraty wartości firmy z konsolidacji oraz aktywów tych spółek sporządzona przez Zarząd Spółki Dominującej 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 nocie nr 42 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Zarząd Spółki Dominującej poinformował o zakończonym procesie restrukturyzacji spółki zależnej Rawplug Limited.

15 Kapitał własny

Wykazany w skonsolidowanym bilansie na 31 grudnia 2008 roku stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną. Dane finansowe dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w nocie 13, 14, 16 informacji dodatkowej do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego.

16 Kapitał udziałowców mniejszościowych

Kapitał udziałowców mniejszościowych na 31 grudnia 2008 roku wynosił 17 511 tysięcy złotych. Kapitał ten jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną.

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 2008 roku Grupa Kapitałowa nie zbyła żadnych akcji lub 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 bilansu

Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej jest przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

21 Pozycje wpływające na wynik finansowy Grupy Kapitałowej oraz Informacje o niektórych pozycjach skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Charakterystykę pozycji wpływających na wynik finansowy Grupy Kapitałowej przedstawiono w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej „Koelner” Spółka Akcyjna obejmuje dane finansowe siedmiu spółek zależnych, które nie były badane przez biegłych rewidentów. Skumulowana wielkość sum bilansowych oraz przychodów ze sprzedaży tych spółek, przed wyłączeniami konsolidacyjnymi, stanowi odpowiednio 7% sumy bilansowej oraz 10% przychodów ze sprzedaży skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej „Koelner” Spółka Akcyjna obejmuje dane finansowe trzech spółek tworzących Grupę Kapitałową Rawlplug Ltd. na niższym poziomie konsolidacji. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Rawlplug Ltd. zostało zbadane przez innego biegłego rewidenta. Wnioski z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Rawlplug Ltd. 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 807 834 funtów brytyjskich (3 466 tysięcy złotych) dotyczące spółki Rawlplug Ltd. Realizacja tych aktywów zależy od możliwości wypracowania zysków operacyjnych w przyszłości. Z uwagi na niepewność co

do możliwości wypracowania tych zysków w ciągu najbliższych dwóch lat w ocenie audytora nie jest zasadne ujęcie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień bilansowy.

W pasywach skonsolidowanego bilansu (w rozliczeniach międzyokresowych biernych) Grupa Kapitałowa Rawplug Ltd. wykazuje pozycję będącą niewyjaśnioną niezgodnością pomiędzy sumą aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania finansowego w wysokości 154 588 funtów brytyjskich (663 tysięcy złotych). Nie możemy potwierdzić prawidłowości wyceny i prezentacji tej pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W aktywach skonsolidowanego bilansu (w rozliczeniach międzyokresowych czynnych) Grupa Kapitałowa Rawplug Ltd. wykazuje koszty restrukturyzacji dotyczące kosztów odpraw z tytułu zwolnień pracowników w Rawplug Ltd., wynoszące łącznie 675 295 funtów brytyjskich (2 898 tysiące złotych). Naszym zdaniem wartość tych kosztów powinna obciążyć wynik finansowy za 2008 rok skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W nocy nr 43 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2008 Zarząd Spółki Dominującej poinformował, że w dniu 31 grudnia 2008 roku spółka zależna Fabryka Śrub w Łańcucie „Śrubex” S.A (dalej „Śrubex” S.A.) wniosła w drodze aportu zorganizowaną część przedsiębiorstwa do swojej spółki zależnej Koelner Łańcucka Fabryka Śrub Sp. z o.o. Na dzień 31 grudnia 2008 roku w wyniku tej transakcji Koelner S.A. objął konsolidacją skonsolidowane dane finansowe Spółek „Śrubex” S.A i Koelner Łańcucka Fabryka Śrub Sp. z o.o. tworzących Grupę Kapitałową „Śrubex” S.A. na niższym szczeblu konsolidacji. Spółka Dominująca niższego szczebla „Śrubex” S.A nie prowadzi obecnie żadnej działalności produkcyjnej i 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 Spółki Dominującej niższego szczebla „Śrubex” S.A na podstawie przeprowadzonego także przez nas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej „Śrubex” SA. wydaliśmy opinię z zastrzeżeniem. W ocenie Zarządu „Koelner” S.A. w wyniku zaistniałych zdarzeń nie wystąpiła utrata wartości aktywów ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Śrubex S.A., z uwagi na kontynuowaną w Koelner Łańcucka Fabryka Śrub Sp. z o.o dotychczasową działalność operacyjną Spółki „Śrubex” S.A. Plany w zakresie uzyskania bezpośredniej kontroli „Koelner” S.A. nad Spółką Koelner Łańcucka Fabryka Śrub Sp. z o.o zostały opisane w powołanej wyżej nodcie.

22 Odstępstwa od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności

W punkcie 2.2 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki Dominującej wskazał przyjęte odstępstwa od zasad konsolidacji, na podstawie których z obowiązku konsolidacji zostało wyłączonych pięć spółek zależnych.

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 2008 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 nie będącego państwem członkowskim.

24 Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki Dominującej z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 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 nie będącego państwem członkowskim.

Niniejszy raport zawiera 12 stron.

Sławomir Mirkowski

Biegły Rewident
Nr 9639/7208

Przemysław Kędzia

Członek Zarządu
Grant Thornton Frąckowiak 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 9527/7103

Poznań, dnia 29 kwietnia 2009 roku.