



Frąckowiak

Grant Thornton

Raport biegłego rewidenta z przeglądu
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
sporządzonego za okres od 1 stycznia 2008
roku do 30 czerwca 2008 roku

Grupa Kapitałowa
Koelner Spółka Akcyjna



Raport niezależnego biegłego
rewidenta z przeglądu
skonsolidowanego sprawozdania
finansowego sporządzonego
za okres od 1 stycznia 2008 roku
do 30 czerwca 2008 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.gtf.fr.pl

Dla Akcjonariuszy Koelner Spółka Akcyjna

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Koelner Spółka Akcyjna (Spółka Dominująca) z siedzibą we Wrocławiu, ul. Kwidzińska 6, obejmującego:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 743 648 tysięcy złotych,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wykazujący stratę netto w kwocie 3 518 tysięcy złotych,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, wykazujące zmniejszenie kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku o kwotę 6 211 tysięcy złotych,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku o kwotę 6 650 tysięcy złotych,
- informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd Spółki Dominującej. Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego skonsolidowanego sprawozdania.



Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do:

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

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

Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą sprawdzenia poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości, analizy danych skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu Spółki Dominującej oraz personelu odpowiedzialnego za finanse i rachunkowość Spółki Dominującej.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Koelner S.A. obejmuje dane finansowe trzech spółek zależnych tworzących Grupę Kapitałową Rawplug Ltd. na niższym szczeblu konsolidacji. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Rawplug zostało poddane przeglądowi przez innego biegłego rewidenta. Wnioski z przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Rawplug sformułowaliśmy na podstawie prac wykonanych przez tego audytora i wydanego przez niego raportu z przeglądu.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Rawplug Ltd. wykazuje w wartościach niematerialnych koszty nabycia znaków towarowych, marki oraz patentów o wartości 2 510 tysięcy funtów brytyjskich (10 610,6 tysięcy złotych). Do dnia sporządzenia naszego raportu z przeglądu Grupa Kapitałowa nie przeprowadziła testu na utratę wartości tych składników aktywów.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Rawplug Ltd. zawiera aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 373,3 tysięcy funtów brytyjskich (1 577,9 tysięcy złotych) dotyczące spółki Rawplug Ltd. Realizacja tych aktywów zależy od możliwości wypracowania zysków operacyjnych w przyszłości. Według planów finansowych sporządzonych przez Zarząd Spółki Rawplug Ltd., w ciągu najbliższych dwóch lat Rawplug Ltd. nie planuje osiągnięcia zysków operacyjnych, dlatego nie jest zasadne ujęcie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień bilansowy.

Wartość zapasów skonsolidowanego sprawozdania finansowego Rawplug Ltd. została zawyżona o kwotę około 303 tysiące funtów brytyjskich (1 209 tysięcy złotych) z tytułu aktywowania niektórych kosztów zarządu w wartości wyrobów gotowych oraz towarów.



W rozliczeniach międzyokresowych czynnych Grupa wykazuje koszty restrukturyzacji, w tym koszty odpraw z tytułu zwolnień pracowników w Rawplug Ltd., wynoszące łącznie 344 tysiące funtów brytyjskich (1 453 tysiące złotych). Wartość tych kosztów powinna obciążyć wynik finansowy.

Rawplug Ltd. nie ujął w swoim sprawozdaniu zobowiązań z tytułu wypłaty podwyższonych odpraw emerytalnych dla zwalnianych 18 pracowników, którzy mają uprawnienia do takiej formy odprawy. Grupa posiada kilka ekspertyz różniących się interpretacją prawną oraz przyjętą do obliczeń metodologią. Zobowiązanie to może wynosić maksymalnie 250 tysięcy funtów brytyjskich (1 057 tysięcy złotych).

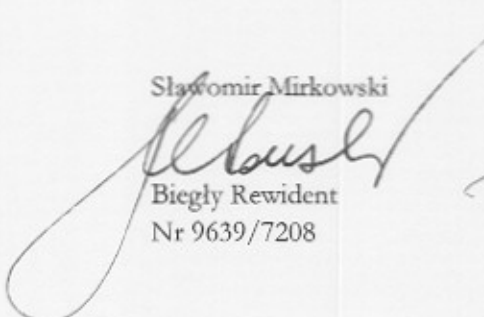
Za wyjątkiem skutków dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego wynikających z zastrzeżeń opisanych wyżej dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby wprowadzenia innych istotnych zmian w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi 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.

Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na następujące kwestie:

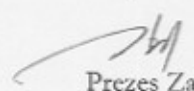
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej obejmuje dane finansowe dziesięciu spółek zależnych, których sprawozdania finansowe nie były poddane przeglądowi przez biegłych rewidentów. Skumulowana wielkość sum bilansowych i przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów tych wspomnianych wyżej spółek, przed wyłączeniami konsolidacyjnymi, stanowi odpowiednio 8% sumy bilansowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych i 16% sumy przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych.
- Na dzień 30 czerwca 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 19.188 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.

- W nocie nr 2 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2008 roku, Zarząd Spółki Dominującej poinformował o nadal toczącym się procesie restrukturyzacji spółki zależnej Rawplug Limited.

Sławomir Mirkowski


Biegły Rewident
Nr 9639/7208

Cecylia Pol


Prezes Zarządu
Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych,
wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania pod
numerem 238
Biegły Rewident nr 5282/782

Poznań, 16 września 2008 roku.