

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ
Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 2005 ROK**

**GRUPA KAPITAŁOWA
KOELNER S.A.**

POZNAŃ, 15 MAJA 2006 ROKU

SPIS TREŚCI

1. INFORMACJE O SPÓŁCE DOMINUJĄCEJ.....	5
2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	7
3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK POPRZEDNI.....	8
4. INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA I BIEGŁYM REWIDENCIE.....	9
5. ZAKRES I TERMIN BADANIA	10
6. DEKLARACJA NIEZALEŻNOŚCI	11
7. DOSTĘPNOŚĆ DANYCH I OŚWIADCZENIA OTRZYMANE	11
8. SKONSOLIDOWANY BILANS.....	11
9. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	12
10. PODSTAWOWE DANE I WSKAŹNIKI FINANSOWE	12
11. KONTYNUOWANIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ	13
12. ROK OBROTOWY.....	14
13. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ METODY PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH	14
14. WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI ORAZ JEJ ODPISY	14
15. KAPITAŁ WŁASNY.....	15
16. KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW MNIEJSZOŚCIOWYCH	15
17. WYŁACZENIA KONSOLIDACYJNE.....	15
18. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ.....	16
19. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU	16
20. POZYCJE WPŁYWAJĄCE NA WYNIK FINANSOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ	16
21. ODSTĘPSTWA OD ZASAD KONSOLIDACJI I STOSOWANIA METODY PRAW WŁASNOŚCI.....	16
22. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA.....	17
23. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	17

1. INFORMACJE O SPÓŁCE DOMINUJĄCEJ

Spółką Dominującą w Grupie Kapitałowej jest Koelner S.A. Spółka Dominująca została wpisana do rejestru handlowego w dniu 20 grudnia 1999 roku. Spółka Dominująca została powołana na czas nieokreślony. Siedziba Spółki Dominującej znajduje się w we Wrocławiu, ul. Kwidzyńska 6.

Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki Dominującej są:

- produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych dla budownictwa,
- produkcja złączy, śrub, łańcuchów i sprężyn,
- sprzedaż hurtowa i detaliczna artykułów metalowych,
- leasing finansowy,
- wynajem maszyn i urządzeń,
- obróbka metali i nakładanie powłok na metale,
- produkcja narzędzi.

Przedmiot działalności spółek zależnych jest związany z działalnością Spółki Dominującej. Przedmiotem działalności spółek zależnych są ponadto następujące rodzaje działalności:

- sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych,
- produkcja obrabiarek i narzędzi mechanicznych, produkcja metalowych elementów konstrukcyjnych.

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

Spółka posiada numer NIP 895-16-87-880 nadany w dniu 11 stycznia 2000 roku oraz symbol REGON 932098397.

Kapitał zakładowy Spółki Dominującej na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2005 roku, wynosił 30.335 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy Kapitałowej na ten dzień wynosił 180.536 tysięcy złotych.

Zgodnie z notą 12 dodatkowych informacji i objaśnień do jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2005 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki Dominującej była następująca:

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu:	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji w tys. PLN	Udział w kapitale podstawowym
Amicus Sp. z o.o. S. k.	19.100.000	19.100.000	19.100,0	62,96%
BZ WBK AIB Asset Management SA	1.535.866	1.535.866	1.535,9	5,06%
Pozostali	9.699.334	9.699.334	9 699,3	31,98 %
Razem	30.335.200	30.335.200	30.335,2	100,00%

W okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku oraz po dniu bilansowym, do dnia wydania niniejszego raportu, wystąpiły następujące zmiany akcjonariuszy Spółki posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu:

- W wyniku nabycia 1.535.866 akcji Spółki w dniu 9 sierpnia 2005 roku, BZ WBK AIB Asset Management SA z siedzibą w Poznaniu stał się akcjonariuszem uprawnionym do 1.535.866 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki i posiadającym 5,12% kapitału zakładowego Spółki.
- W dniu 16.11.2005 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Koelner SA z 30.000.000 zł do 30.335.200 zł. W związku z tym zmienił się udział w kapitale zakładowym wszystkich akcjonariuszy. Udział akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów zmienił się następująco:
 - Amicus Sp. z o.o. S.k. - zmiana udziału w kapitale zakładowym z 63,67% do 62,96%,
 - BZ WBK AIB Asset Management SA – zmiana udziału w kapitale zakładowym z 5,12% do 5,06%.
- Od dnia 31 grudnia 2005 roku do dnia wydania niniejszego raportu nie nastąpiły zmiany akcjonariuszy Spółki posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W skład Zarządu Spółki Dominującej na dzień 15 maja 2006 roku roku wchodzili:

- Radosław Koelner Prezes Zarządu,
- Tomasz Mogilski Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2005 roku do 15 maja 2006 roku skład Zarządu Spółki nie zmienił się.

2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

W dniu 31 grudnia 2005 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	HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.	31 grudnia 2005
Fabryka Pił i Narzędzi „Wapienica” S.A.	konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń	Kancelaria Biegłego Rewidenta, Józef Dudek, podmiot nr 1683	31 grudnia 2005
Koelner Górny Śląsk Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	nie badane	nie dotyczy	31 grudnia 2005
Koelner Centrum Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	nie badane	nie dotyczy	31 grudnia 2005
Koelner CZ SRO	konsolidacja pełna	nie badane	nie dotyczy	31 grudnia 2005
S.C. Koelner Romania SRL	konsolidacja pełna	nie badane	nie dotyczy	31 grudnia 2005
Koelner Bulgaria EOOD	konsolidacja pełna	nie badane	nie dotyczy	31 grudnia 2005
UAB Koelner Vilnius	konsolidacja pełna	nie badane	nie dotyczy	31 grudnia 2005
TOW Koelner Kiev	konsolidacja pełna	nie badane	nie dotyczy	31 grudnia 2005
Koelner Hungaria Kft	konsolidacja pełna	nie badane	nie dotyczy	31 grudnia 2005
Koelner Deutschland GmbH	wyłączona z konsolidacji	nie badane	nie dotyczy	31 grudnia 2005
Koelner Ltd	wyłączona z konsolidacji	nie badane	nie dotyczy	31 grudnia 2005
Rawlplug Ltd	konsolidacja pełna	Opinia – z uwagą objaśniającą	BDO Stoy Hayward LLP Glasgow	31 grudnia 2005

Sprawozdania finansowe Koelner Górny Śląsk sp. z o.o., Koelner Centrum sp. z o.o., Koelner CZ SRO, S.C. Koelner Romania SRL, Koelner Bulgaria EOOD, UAB Koelner Vilnius, TOW Koelner Kiev, Koelner Hungaria Kft, objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2005 roku, nie były badane przez biegłych rewidentów. Zsumowane dane wynikające ze sprawozdań finansowych spółek zależnych objętych konsolidacją za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 nie poddanych badaniu przez biegłego rewidenta obejmujące łączną sumę bilansowa, łączne przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów oraz operacji finansowych oraz łączne kapitały własne, stanowią odpowiednio 7,88 % skonsolidowanej sumy bilansowej, 15,25 % skonsolidowanych przychodów netto ze sprzedaży produktów i towarów oraz operacji finansowych i 8,86 %

skonsolidowanych kapitałów własnych Grupy Kapitałowej, bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej obejmuje dane finansowe dwóch spółek zależnych, których sprawozdania finansowe były badane przez biegłych rewidentów działających w imieniu innych podmiotów uprawnionych. Skumulowana wielkość sum bilansowych tych spółek, przed wyłączeniami konsolidacyjnymi, stanowi 34,53 % sumy bilansowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych.

3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK POPRZEDNI

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku jest pierwszym pełnym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym przez Grupę Kapitałową zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Zarząd Spółki Dominującej zapewnił porównywalność danych za poprzedni rok obrotowy, które zostały ujawnione w tym sprawozdaniu po raz pierwszy. W nocy 34 Zarząd Spółki Dominującej przedstawił uzgodnienie kapitału własnego wykazywanego zgodnie z wcześniej stosowanymi w Polsce zasadami rachunkowości z kapitałem własnym wykazywanym zgodnie z MSSF na dzień przejścia na MSSF oraz uzgodnienie kapitału własnego na dzień zakończenia ostatniego okresu i wyniku finansowego za ten okres prezentowanych w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, sporządzonym zgodnie z wcześniej stosowanymi w Polsce zasadami rachunkowości.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2004 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o., w imieniu którego działał biegły rewident Sławomir Mirkowski nr ewidencyjny 9639/7208. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię z zastrzeżeniem, o następującej treści:

„Skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne zostały sporządzone na podstawie sprawozdań finansowych jednostki dominującej (KOELNER Spółka Akcyjna) oraz spółek zależnych i stowarzyszonych z jednostką dominującą. Badaniu przez biegłego rewidenta poddano sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za okres od 1 stycznia 2004 do 31 grudnia 2004 oraz sprawozdanie finansowe Fabryki Pił i Narzędzi „Wapienica” S.A. Przeglądowi poddano nie podlegające obowiązkowemu badaniu sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku Koelner Tworzywa Sztuczne Sp. z o.o. Sprawozdania finansowe innych spółek zależnych, które zostały objęte zgodnie z polityką Grupy Kapitałowej konsolidacją metodą pełną, nie podlegały obowiązkowi badania przez biegłego rewidenta i sprawozdania te nie zostały poddane badaniu przez biegłego

rewidenta. Zsumowane dane wynikające ze sprawozdań finansowych spółek zależnych objętych konsolidacją za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 nie poddanych badaniu przez biegłego rewidenta obejmujące łączną sumę bilansową, łączne przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów oraz operacji finansowych oraz łączne kapitały własne stanowią odpowiednio 7,41% skonsolidowanej sumy bilansowej, 20,22% skonsolidowanych przychodów netto ze sprzedaży produktów i towarów oraz operacji finansowych i 3,20% skonsolidowanych kapitałów własnych.”

Opinia o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni zawierała ponadto uwagę objaśniającą o następującej treści:

„Nie zgłaszając dodatkowych zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, pragniemy zwrócić uwagę, że do dnia zakończenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego skonsolidowane sprawozdanie za rok poprzedzający nie zostało złożone do Krajowego Rejestru Sądowego.”

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2004 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Dominującej w dniu 28 czerwca 2005 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2004 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej nie zostały złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2004 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2004 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta i uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego w dniu 1 lutego 2006 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 281.

4. INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA I BIEGŁYM REWIDENCIE

HLB Frąckowiak i Wspólnicy 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 HLB Frąckowiak i Wspólnicy 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. została wybrana w dniu 11 stycznia 2005 roku do przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku przez Radę Nadzorczą. Badanie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 19 stycznia 2005 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 2005 roku jest prawidłowe oraz 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 2005 roku przeprowadziliśmy od 20 lutego 2006 roku do 15 maja 2006 roku, w tym w siedzibie Spółki Dominującej od 20 lutego 2006 roku do 24 lutego 2006 roku oraz od 13 marca 2006 roku do 17 marca 2006 roku.

6. DEKLARACJA NIEZALEŻNOŚCI

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. oraz biegły rewident kierujący badaniem 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 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.

Zarząd Spółki Dominującej przekazał nam w dniu 15 maja 2006 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. W oświadczeniu tym Zarząd Spółki Dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

8. SKONSOLIDOWANY BILANS

AKTYWA (w tys. zł)	31.12.2005	31.12.2004
AKTYWA TRWAŁE	161.935	77.359
Wartości niematerialne	46.820	3.700
Rzeczowe aktywa trwałe	111.379	71.689
Nieruchomości inwestycyjne	98	98
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1.934	468
Należności długoterminowe	322	14
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1.383	1.390
AKTYWA OBROTOWE	185.146	145.367
Zapasy	92.750	59.614
Należności z tytułu dostaw i usług	66.650	32.745
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	268	-
Pozostałe należności krótkoterminowe	5.076	6.109
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	22

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19.985	46.263
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	418	614
AKTYWA RAZEM:	347.081	222.726

PASYWA (w tys. zł)	31.12.2005	31.12.2004
KAPITAŁ WŁASNY	180.536	160.470
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	174.651	148.214
Kapitał mniejszości	5.886	12.256
ZOBOWIĄZANIA	166.545	62.256
Zobowiązania długoterminowe	81.859	28.830
Zobowiązania krótkoterminowe	84.686	33.426
PASYWA RAZEM:	347.081	222.726

9. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

PRZYCHODY I KOSZTY (w tys. zł)	2005	2004
Przychody ze sprzedaży	241.318	159.755
Koszty własny sprzedaży	(150.629)	(93.024)
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	90.689	66.731
Koszty sprzedaży	(25.766)	(18.315)
Koszty ogólnego zarządu	(38.228)	(24.511)
Pozostałe przychody operacyjne	14.126	5.706
Pozostałe koszty operacyjne	(6.543)	(3.850)
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	-	(4)
Zysk/strata z działalności operacyjnej	34.279	25.757
Przychody (koszty) finansowe	(67)	(3.152)
Pozostałe zyski / straty z inwestycji		18
Zyski / straty nadzwyczajne	(4)	-
Zysk przed opodatkowaniem	34.208	22.623
Podatek dochodowy	(6.289)	(5.258)
Zysk netto z działalności kontynuowanej, z tego przypadający:	27.919	17.365
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	27.619	17.131
Akcjonariuszom mniejszościowym	300	234

10. PODSTAWOWE DANE I WSKAŹNIKI FINANSOWE

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2004 i 2005, 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 2005 roku i 31 grudnia 2004 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2005	2004
przychody ze sprzedaży (tys. zł)		241.318	159.755
wynik finansowy netto (tys. zł)		27.919	17.365
kapitały własne (tys. zł)		180.536	160.470
suma aktywów (tys. zł)		347.081	222.726
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	8,04	7,80
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu	17,40	-
rentowność brutto sprzedaży (%)	wynik ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	37,58	41,77
płynność – wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem* / zobowiązania krótkoterminowe*	2,19	4,35
płynność – wskaźnik płynności III	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe*	0,24	1,38
szybkość obrotu należności (w dniach)	należności z tytułu dostaw i usług** x 365 dni / przychody ze sprzedaży	104	83
okres spłaty zobowiązań (w dniach)	zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni / (wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)	97	76
szybkość obrotu zapasów (w dniach)	zapasy x 365 dni / (wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)	225	234
trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / suma pasywów	0,76	0,85
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	(pasywa ogółem – kapitały własne) / pasywa ogółem	47,98	27,95
Wskaźniki inflacji:			
Średnioroczny (%)		2,1	3,5
od grudnia do grudnia (%)		0,7	4,4

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

** przed pomniejszeniem o odpisy aktualizujące

11. KONTYNUOWANIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

W punkcie 1 dodatkowych informacji i objaśnień do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2005 roku Zarząd Spółki Dominującej poinformował, że sprawozdania finansowe Spółki Dominującej

oraz sprawozdania finansowe spółek zależnych i spółek współzależnych 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 2005 roku, i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenia kontynuowania działalności przez Spółkę Dominującą oraz spółki zależne i współzależne.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Grupa Kapitałowa nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2005 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 2005 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku.

13. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ METODY PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH

W punkcie 2 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2005 roku Zarząd Spółki Dominującej przedstawił zasady (politykę) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej. W okresie, za który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było zmian zasad (polityki) rachunkowości oraz metod prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej.

14. WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI ORAZ JEJ ODPISY

Zasady ustalenia wartości firmy z konsolidacji i ujemnej wartości firmy z konsolidacji, zasady ich odpisywania oraz odpisy za ostatni rok obrotowy ujawniono w punktach od 2.2 do 2.4 oraz nocie 2 i 28 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Przeprowadzone przez jednostkę dominującą testy na utratę wartości aktywów w postaci wartości firmy z konsolidacji zaprezentowano w nocie 2 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W 2005 roku nastąpiło kilkietapowe nabycie akcji spółki Fabryka Pił i Narzędzi Wapienica S.A., nad którą kontrolę Jednostka Dominująca objęła w 2004 roku. W wyniku rozliczenia transakcji ujęto w wyniku finansowym Grupy Kapitałowej Koelner S.A. ujemną wartość firmy na łączną kwotę 6.676 tys. zł.

Jednostka Dominująca nabywała akcje od akcjonariuszy mniejszościowych. Na dzień dzisiejszy zapisy zawarte w MSSF 3 nie regulują sposobu rozliczenia transakcji przeprowadzanych pomiędzy inwestorem sprawującym kontrolę i akcjonariuszami mniejszościowymi. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB) pracuje aktualnie nad rozszerzeniem MSSF 3 - z opublikowanego Exposure Draft wynika, że transakcja nabycia przez inwestora akcji od akcjonariuszy mniejszościowych powinna być ujęta w księgach rachunkowych jako transakcja kapitałowa. Takie ujęcie spowodowałoby umniejszenie wyniku finansowego Grupy Kapitałowej o 6 676 tys. zł.

15. KAPITAŁ WŁASNY

Wykazany w skonsolidowanym bilansie na 31 grudnia 2005 roku stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną. Dane finansowe dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w notach 11 - 13 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

16. KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW MNIEJSZOŚCIOWYCH

Kapitał udziałowców mniejszościowych na 31 grudnia 2005 roku wynosił 5.886 tysięcy złotych. Kapitał ten jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną.

17. WYŁACZENIA 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,

są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

18. 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.

19. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej jest przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2005 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

20. 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 2005 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

21. ODSTĘPSTWA OD ZASAD KONSOLIDACJI I STOSOWANIA METODY PRAW WŁASNOŚCI

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki Dominującej przyjął niżej wymienione odstępstwa od zasad konsolidacji:

zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości Jednostka Dominująca nie obejmuje skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym danych jednostki zależnej, w przypadku, gdy: suma bilansowa, przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów i z operacji finansowych oraz kapitał własny jednostki zależnej jest mniejszy lub równy odpowiednio 1% sumy bilansowej, 1% przychodów netto ze sprzedaży produktów i towarów i z operacji finansowych oraz 5% kapitału własnego jednostki dominującej przed dokonywaniem wyłączeń konsolidacyjnych. Suma powyższych wyłączeń nie może być wyższa niż odpowiednio 10% sumy bilansowej, 10% przychodów netto ze sprzedaży produktów i towarów i z operacji finansowych wynik finansowy oraz 10% kapitału własnego jednostki dominującej – wówczas nie stosuje się wyłączenia z konsolidacji opartego na kryterium istotności.

Opierając się na powyższym kryterium Zarząd Jednostki Dominującej wyłączył z obowiązku konsolidacji dwie spółki zależne: Koelner Deutschland GmbH oraz Koelner Ltd.

22. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 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.

23. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki Dominującej z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 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 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Niniejszy raport zawiera 17 stron.

Sławomir Mirkowski

Cecylia Pol

Biegły Rewident
Nr 9639/7208

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