

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ
Z BADANIA SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO ZA 2006 ROK**

KOELNER S.A.

POZNANŃ, 4 CZERWCA 2007 ROKU

1. INFORMACJE O SPÓŁCE

Koelner S.A. (Spółka) została utworzona w dniu 6 grudnia 1999 roku. Spółka została powołana na czas nieokreślony. Siedziba Spółki znajduje się we Wrocławiu, ul. Kwidzyńska 6.

Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki 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.

Spółka została wpisana 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 w dniu 27 sierpnia 2001 roku.

Spółka posiada numer NIP 895-16-87-880 nadany w dniu 11 stycznia 2000 roku oraz symbol REGON 932098397 nadany w dniu 1 października 2002 roku.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2006 roku, wynosił 30 521 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 167 667 tysięcy złotych.

Zgodnie z notą 12 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2006 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Amicus Sp. z o.o. S. k.	19 102 750	19 102 750	19 102 750,00	62,59%
BZ WBK AIB Asset Management SA	1 535 866	1 535 866	1 535 866,00	5,03%
Pozostali akcjonariusze	9 881 984	9 881 984	9 881 984,00	32,38%
Razem	30 520 600	30 520 600	30 520 600,00	100%

Zgodnie z komunikatami Spółki przekazanymi do publikacji na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, w okresie od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku, wystąpiły następujące zmiany właścicieli Spółki:

1. Amicus Sp. z o.o. sp. k. w transakcji sesyjnej w dniach od 22 maja do 12 czerwca 2006 roku nabył 2 750 akcji Spółki, w wyniku czego jego udział w kapitale zakładowym wzrósł z 62,96% do 62,97%.
2. W dniu 21 listopada 2006 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia -Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Koelner SA z 30 335 200,00 zł do 30 520 600,00 zł. W związku z tym zmianie uległ udział w kapitale zakładowym wszystkich akcjonariuszy. Udział akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego przedstawia się następująco:
 - 2.1. Amicus Sp. z o.o. S.k. - zmiana udziału w kapitale zakładowym z 62,97% do 62,59%,
 - 2.2. BZ WBK AIB Asset Management SA - zmiana udziału w kapitale zakładowym z 5,06% do 5,03%.

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Kelner S.A. Jednostki powiązane ze Spółką ujawniono w nocy 4 informacji dodatkowych i objaśnień do zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku.

W skład Zarządu Spółki na dzień 4 czerwca 2007 roku wchodził:

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

W okresie od 1 stycznia 2006 roku do 4 czerwca 2007 roku skład Zarządu Spółki nie zmienił się.

2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK POPRZEDNI

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o., w imieniu której działał biegły rewident Sławomir Mirkowski nr ewidencyjny 9639/7208. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 30 czerwca 2006 roku. Akcjonariusze Spółki podjęli uchwałę, że zysk netto za 2005 rok w kwocie 16 591 tysięcy złotych zostanie przeznaczony w całości na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale

zysku, oraz sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 27 lipca 2006 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans na dzień 31 grudnia 2005 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale zysku w dniu 18 lipca 2006 roku zostały złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.

3. 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 sprawozdania finansowego Spółki kierował biegły rewident Sławomir Mirkowski nr ewidencyjny 9639/7208.

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. została wybrana w dniu 19 czerwca 2006 roku do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku przez Radę Nadzorczą. Badanie tego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 7 lipca 2006 roku z Zarządem Spółki.

4. ZAKRES I TERMIN BADANIA

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku we wszystkich istotnych aspektach rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i obciążeń z tytułu podatków, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy naszymi ustaleniami a wynikami ewentualnych kontroli uprawnionych organów skarbowych.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły – stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku przeprowadziliśmy od 5 marca 2007 roku do 4 czerwca 2007 roku, w tym w siedzibie Spółki od 5 marca 2007 roku do 16 marca 2007 roku.

5. 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 sprawozdaniu finansowym Spółki.

6. DOSTĘPNOŚĆ DANYCH I OŚWIADCZENIA OTRZYMANE

Zarząd Spółki udostępnił nam w czasie badania wszystkie księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Zarząd Spółki przekazał nam w dniu 4 czerwca 2007 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki i wymagałyby ujęcia w zbadanym sprawozdaniu finansowym. W oświadczeniu tym Zarząd Spółki potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone sprawozdanie finansowe.

7. SYSTEM RACHUNKOWOŚCI

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są przy użyciu systemu komputerowego MFG/PRO firmy QAD w siedzibie Spółki. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 Ustawy o rachunkowości, w tym również politykę (zasady) rachunkowości.

Naszym zdaniem, ujawniona we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego, polityka (zasady) rachunkowości Spółki jest dostosowana do specyfiki jej działalności.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na 31 grudnia 2005 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na 1 stycznia 2006 roku.

Nasze badanie nie ujawniło istotnych słabości, które mogłyby wpłynąć na dane finansowe i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym, a dotyczących:

- dokumentacji operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych,
- powiązania zapisów księgowych z dowodami księgowymi oraz zbadanym sprawozdaniem finansowym,
- metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

8. BILANS

AKTYWA (w tys. zł)	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
A. AKTYWA TRWAŁE	115 127	92 145	31 465
1. Wartości niematerialne i prawne	2 847	3 186	3 460
2. Rzeczowe aktywa trwałe	38 347	28 585	15 343
3. Należności długoterminowe	175	-	-
4. Inwestycje długoterminowe	71 964	59 025	11 325
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 794	1 349	1 337
B. AKTYWA OBROTOWE	156 354	107 705	126 200
1. Zapasy	77 143	53 747	45 485
2. Należności krótkoterminowe	73 245	47 931	42 402
3. Inwestycje krótkoterminowe	5 684	5 846	37 745
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	282	182	568
AKTYWA RAZEM:	271 481	199 850	157 665

PASYWA (w tys. zł)	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	167 667	149 385	133 699
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	103 814	50 465	23 966
1. Rezerwy na zobowiązania	184	60	454
2. Zobowiązania długoterminowe	656	1 962	5 173
3. Zobowiązania krótkoterminowe	102 940	48 419	17 831
4. Rozliczenia międzyokresowe	34	24	508
PASYWA RAZEM:	271 481	199 850	157 665

9. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

PRZYCHODY I KOSZTY (w tys. zł)	2006	2005	2004
1. Przychody netto ze sprzedaży	244 317	195 353	157 441
2. Koszty działalności operacyjnej	215 059	170 536	133 232
3. Zysk (strata) ze sprzedaży	29 258	24 817	24 209
4. Pozostałe przychody operacyjne	2 732	3 412	4 027
5. Pozostałe koszty operacyjne	6 895	5 490	3 610
6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	25 095	22 739	24 626
7. Przychody finansowe	1 450	1 105	910
8. Koszty finansowe	2 876	2 156	3 794
9. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	23 668	21 688	21 742
10. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-
11. Zysk (strata) brutto	23 668	21 688	21 742
12. Podatek dochodowy	5 572	5 096	4 463
13. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-
14. Zysk (strata) netto	18 097	16 591	17 279

10. INFORMACJE O NIEKTÓRYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Struktura aktywów i pasywów bilansu Spółki jest przedstawiona w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku.

Ostatnią inwentaryzację środków trwałych Spółka przeprowadziła w październiku 2004 roku. Zgodnie z Ustawą o rachunkowości Spółka inwentaryzuje środki trwałe co cztery lata. Różnice pomiędzy stanem środków trwałych wynikającym z ksiąg rachunkowych a ich stanem ustalonym w drodze inwentaryzacji zostały rozliczone w księgach rachunkowych roku 2004.

Inwentaryzację zapasów towarów Spółka przeprowadziła od 21 do 29 grudnia 2006 roku. Różnice pomiędzy stanami zapasów wynikającymi z ksiąg rachunkowych a ich stanami ustalonymi w drodze inwentaryzacji zostały wyjaśnione i rozliczone w księgach rachunkowych roku 2006.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku. Spółka otrzymała potwierdzenia stanowiące 100% salda należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych na dzień inwentaryzacji.

Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek według ich stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku. Do dnia

zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia stanowiące 74 % wybranej przez nas próby należności z tytułu dostaw i usług na dzień inwentaryzacji. Różnice pomiędzy otrzymanymi potwierdzeniami a saldami wykazanymi w księgach rachunkowych zostały przez Spółkę odpowiednio wyjaśnione i zaksięgowane. Poprzez analizę spłat po dniu bilansowym potwierdziliśmy kolejne 16% wartości próby. Łącznie poprzez analizę spłat po dniu bilansowym oraz niezależne potwierdzenia salda potwierdziliśmy 90% wartości próby.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację zobowiązań z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku. Spółka otrzymała potwierdzenia stanowiące 100% salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych na dzień inwentaryzacji.

Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia zobowiązań z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek według ich stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia stanowiące 64 % wybranej przez nas próby zobowiązań z tytułu dostaw i usług na dzień inwentaryzacji. Różnice pomiędzy otrzymanymi potwierdzeniami a saldami wykazanymi w księgach rachunkowych zostały przez Spółkę odpowiednio wyjaśnione i zaksięgowane. Poprzez analizę spłat po dniu bilansowym potwierdziliśmy kolejne 34% wartości próby. Łącznie poprzez analizę spłat po dniu bilansowym oraz niezależne potwierdzenia salda potwierdziliśmy 98% wartości próby.

Przychody i związane z nimi koszty zostały ujęte w księgach rachunkowych z uwzględnieniem zasady memoriału i współmierności.

11. PODSTAWOWE DANE I WSKAŹNIKI FINANSOWE

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2004, 2005 i 2006, charakteryzujące sytuację finansową Spółki w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w sprawozdaniach finansowych Spółki za lata zakończone 31 grudnia 2006 roku i 31 grudnia 2005 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2006	2005	2004
przychody ze sprzedaży (tys. zł)		244 317	195 353	157 441
wynik finansowy netto (tys. zł)		18 097	16 591	17 279
kapitały własne (tys. zł)		167 667	149 385	133 699
suma aktywów (tys. zł)		271 481	199 850	157 665
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	7 %	8 %	11 %

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2006	2005	2004
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu	12%	12%	43%
rentowność sprzedaży (%)	wynik ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	12%	13%	15%
wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem* / zobowiązania krótkoterminowe*	1,51	2,22	6,79
wskaźnik płynności III	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe*	0,03	0,06	2,12
szybkość obrotu należności (w dniach)	należności z tytułu dostaw i usług** x 365 dni / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	102	85	81
okres spłaty zobowiązań (w dniach)	zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni / (wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)	83	56	40
szybkość obrotu zapasów (w dniach)	zapasy x 365 dni / (wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)	169	150	164
trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe + bierne RMK długoterminowe) / suma pasywów	0,62	0,76	0,88
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	(pasywa ogółem – kapitały własny) / pasywa ogółem	38 %	25%	15%
Wskaźniki inflacji:				
średnioroczny (%)		1,0	2,1	3,5
od grudnia do grudnia (%)		1,4	0,7	4,4

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

** przed pomniejszeniem o odpisy aktualizujące.

12. KONTYNUOWANIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

W nocy 8 we wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku Zarząd poinformował, że wspomniane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2006 roku, i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2006 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

13. INFORMACJA DODATKOWA

Informacja dodatkowa, składająca się z wprowadzenia oraz dodatkowych informacji i objaśnień, do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku została sporządzona we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości a także zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

14. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Spółki 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.

15. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu Zarząd potwierdził, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą Spółka przestrzegała wszelkie przepisy prawa, których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpłynąć na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Niniejszy raport zawiera 10 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