



Frąckowiak

Grant Thornton

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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.gtr.pl

Dla Akcjonariuszy „Koelner” Spółka Akcyjna

- 1 Przeprowadziliśmy badanie 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 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 757 369 tysięcy złotych,
 - skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący stratę netto w kwocie 6 464 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, wykazujące zwiększenie kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku o kwotę 11 286 tysięcy złotych,
 - skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku o kwotę 3 768 tysięcy złotych,
 - informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.
- 2 Za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnego z przyjętą polityką rachunkowości, odpowiada Zarząd Spółki Dominującej. Obowiązki z tym związane obejmują: zaprojektowanie, wdrożenie i zapewnienie działania kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzaniem i rzetelną prezentacją skonsolidowanych sprawozdań finansowych, dobór i zastosowanie odpowiedniej polityki rachunkowości oraz dokonywanie, uzasadnionych w danych okolicznościach, szacunków księgowych.

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii, na podstawie badania, czy sprawozdanie to jest prawidłowe, to znaczy zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości, czy przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej.

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 0009 2229.
Kapitał Zakładowy 497 400 PLN, Sąd rejestrowy: Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 000006705.

- 3 Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) (Ustawa),
 - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie polegało na sprawdzeniu – w dużym stopniu w sposób wrywkowy - dowodów i zapisów potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało też ocenę zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Spółki Dominującej, jak również ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za poprzedni rok obrotowy, zakończony 31 grudnia 2007 roku, zbadaliśmy w roku ubiegłym. Wydaliśmy o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym 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. Zastrzegaliśmy 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.

- 4 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.
- 5 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.

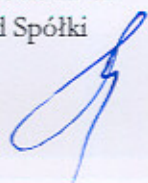
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Rawlplug Ltd. zawiera aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 807 834 funtów brytyjskich

(3 466 tysięcy złotych) dotyczące spółki Rawplug 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.

- 6 Naszym zdaniem, z wyjątkiem zastrzeżeń, o których mowa w punktach 4-5, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2008 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku,
 - sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest 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,
 - prezentuje dane 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 niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku nr 33, poz. 259),
 - jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa.
- 7 Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na poniższe kwestie:
 - a 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 nocy nr 42 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Zarząd Spółki



Dominującej poinformował o zakończonym procesie restrukturyzacji spółki zależnej Rawlplug Limited.

- b 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 Łąncucie „Śrubex” S.A. (dalej „Śrubex” S.A.) wniosła w drodze aportu zorganizowaną część przedsiębiorstwa do swojej spółki zależnej Koelner Łąncucka 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 Łąncucka 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” S.A. 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 Łąncucka 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 Łąncucka Fabryka Śrub Sp. z o.o. zostały opisane w powołanej wyżej nocy.
- 8 Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd Spółki Dominującej sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to spełnia istotne wymogi 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 niebędącego państwem członkowskim. Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

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.