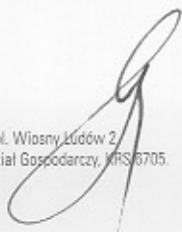


**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ
Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 2007 ROK**

**GRUPA KAPITAŁOWA
KOELNER SPÓŁKA AKCYJNA**

POZNAŃ, 18 CZERWCA 2008 ROKU



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 została powołana na czas nieokreślony. Siedziba Spółki Dominującej znajduje się we Wrocławiu, ul. Kwidzyńska 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 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 Dominująca 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 Dominującej na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2007 roku, wynosił 32 289 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy Kapitałowej na ten dzień wynosił 311 192 tysiące złotych.

Zgodnie z notą 11 informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2007 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki Dominującej 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	59,16%
Pozostali Akcjonariusze	13 186 550	13 186 550	13 186 550,00	40,84%
Razem	32 289 300	32 289 300	32 289 300,00	100,00%

Zgodnie z komunikatami Spółki Dominującej przekazanymi do publikacji na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia

2007 roku oraz po dniu bilansowym, do dnia wydania niniejszego raportu, wystąpiły następujące zmiany właścicieli Spółki Dominującej posiadających więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu:

- w wyniku nabyć akcji, przez Arka BZ WBK Akcji FIO, Arka BZ WBK Zrównoważony FIO oraz Lukas FIO ("Fundusze"), rozliczonych w dniu 17 stycznia 2008 r., Fundusze stały się posiadaczami akcji zapewniających więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Koelner SA. W dniu 17 stycznia 2008 r. na rachunkach papierów wartościowych Funduszy znajdowało się łącznie 1.664.569 akcji, co stanowi 5,155% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 1.664.569 głosów, co stanowi 5,155% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Koelner S.A.

W skład Zarządu Spółki Dominującej na dzień 18 czerwca 2008 roku wchodził:

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

W okresie od 1 stycznia 2007 roku do 18 czerwca 2008 roku skład Zarządu Spółki Dominującej nie zmienił się.

2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

W dniu 31 grudnia 2007 roku w skład Grupy Kapitałowej Koelner S.A. wchodziły spółki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

Nazwa spółki	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Fabryka Śrub w Łańcucie ŚRUBEX S.A.	konsolidacja pełna*	z objaśnieniami	HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.	31 grudnia 2007
Koelner Tworzywa Sztuczne Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.	31 grudnia 2007
Fabryka Pił i Narzędzi „Wapienica” Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Kancelaria Biegłego Rewidenta, Józef Dudek, podmiot uprawniony nr 1683	31 grudnia 2007
Koelner Hungaria Kft	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Eory Erzsebet, Budapeszt, Węgry	31 grudnia 2007
Grupa Kapitałowa Rawplug Ltd	konsolidacja pełna	z zastrzeżeniami oraz objaśnieniem	BDO Stoy Hayward LLP Glasgow	31 grudnia 2007
Koelner Centrum Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	nie badane	nie dotyczy	31 grudnia 2007
Koelner CZ SRO	konsolidacja pełna	nie badane	nie dotyczy	31 grudnia 2007
S.C. Koelner Romania SRL	konsolidacja pełna	nie badane	nie dotyczy	31 grudnia 2007
Koelner Bulgaria EOOD	konsolidacja pełna	nie badane	nie dotyczy	31 grudnia 2007

Nazwa spółki	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
UAB Koelner Vilnius	konsolidacja pełna	nie badane	nie dotyczy	31 grudnia 2007
TOW Koelner Kiev	konsolidacja pełna	nie badane	nie dotyczy	31 grudnia 2007
Koelner Deutschland GmbH	konsolidacja pełna	nie badane	nie dotyczy	31 grudnia 2007
Koelner Ltd	konsolidacja pełna	nie badane	nie dotyczy	31 grudnia 2007
Stahl GmbH	konsolidacja pełna	nie badane	nie dotyczy	31 grudnia 2007
Rawl Scandinavia AB	wyłączona z konsolidacji	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
Koelner - Rawlplug Middle East FZE	wyłączona z konsolidacji	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
Koelner Finance Ltd	wyłączona z konsolidacji	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
Koelner Kazakhstan Ltd	wyłączona z konsolidacji	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy

* w 2007 roku dokonano reklasyfikacji ujęcia Śrubex S.A. w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym z wyceny metodą praw własności na konsolidację metodą pełną (Spółka podlega kontroli od czerwca 2007 roku)

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 objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku.

Sprawozdania finansowe dziewięciu spółek zależnych, objęte w 2007 roku skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym metodą pełną, nie były badane przez biegłych rewidentów. Skumulowana wielkość sum bilansowych tych spółek oraz skumulowana wielkość przychodów netto ze sprzedaży produktów i towarów oraz operacji finansowych, przed wyłączeniami konsolidacyjnymi, stanowi odpowiednio 5,8% sumy bilansowej oraz 14,7% przychodów netto ze sprzedaży produktów i towarów oraz operacji finansowych skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych.

3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK POPRZEDNI

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 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 wydaliśmy opinię z dwoma zastrzeżeniami, spowodowanymi ograniczeniem zakresu naszego badania. Do dnia zakończenia przez nas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Koelner S.A. za 2006 rok, biegły rewident działający w imieniu innego podmiotu

uprawnionego nie wydał opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Rawlplug Ltd., które stanowiło część skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej. Drugie zastrzeżenie odnosiło się do sprawozdań finansowych dziewięciu spółek zależnych objętych konsolidacją za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku, które nie były badane przez biegłych rewidentów.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Dominującej w dniu 29 czerwca 2007 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 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 13 lipca 2007 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2006 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta i uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego w dniu 14 marca 2008 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 394.

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 30 marca 2007 roku do przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku przez Radę Nadzorczą. Badanie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 23 lipca 2007 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 2007 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 2007 roku przeprowadziliśmy od 18 lutego 2008 roku do 18 czerwca 2008 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 18 czerwca 2008 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)	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
AKTYWA TRWAŁE	337 425	201 714	161 850
Wartości niematerialne	58 728	50 721	46 820
Rzeczowe aktywa trwałe	265 881	124 666	111 379
Nieruchomości inwestycyjne	98	98	98
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	0	18 768	0
Długoterminowe aktywa finansowe	2 614	1 076	1 934
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	693	686	236
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 411	5 700	1 383
AKTYWA OBROTOWE	378 966	250 806	185 231
Zapasy	241 702	134 644	92 750
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	124 040	98 298	72 496
Krótkoterminowe aktywa finansowe	438	216	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 786	17 648	19 985
AKTYWA RAZEM:	716 391	452 520	347 081

PASYWA (w tys. zł)	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	311 192	214 635	180 537
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	296 207	206 361	174 651
Kapitał mniejszości	14 985	8 274	5 886
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	405 199	237 885	166 545
Zobowiązania długoterminowe	153 175	76 525	81 859
Zobowiązania krótkoterminowe	252 024	161 360	84 685
PASYWA RAZEM:	716 391	452 520	347 081

* w 2007 roku Spółka Dominująca dokonała korekty błędów podstawowych oraz zmian polityki rachunkowości. Dane za rok 2006 zostały doprowadzone do porównywalności, natomiast dane za rok 2005 zostały zamieszczone w formie pierwotnie opublikowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok 2005.

9. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

PRZYCHODY I KOSZTY (w tys. zł)	2007	2006	2005
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	541 535	421 298	241 318
Koszty sprzedaży produktów, towarów i materiałów	346 090	268 205	150 629
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	195 444	153 093	90 689
Koszty sprzedaży	99 830	63 546	25 766
Koszty ogólnego zarządu	58 246	55 030	38 228
Pozostałe przychody operacyjne	14 033	17 135	14 126
Pozostałe koszty operacyjne	12 451	10 988	6 546
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	38 949	40 664	34 275
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	-673	107	0
Przychody finansowe	4 003	5 087	2 716
Koszty finansowe	25 602	7 040	2 783
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	16 677	38 817	34 208
Podatek dochodowy	6 850	6 090	6 289
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	9 827	32 727	27 919
Strata netto z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto, przypadający:	9 827	32 727	27 919
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	8 087	30 885	27 619
- akcjonariuszom mniejszościowym	1 740	1 842	300

* w 2007 roku Spółka Dominująca dokonała korekty błędów podstawowych oraz zmian polityki rachunkowości. Dane za rok 2006 zostały doprowadzone do porównywalności, natomiast dane za rok 2005 zostały zamieszczone w formie pierwotnie opublikowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok 2005.

10. PODSTAWOWE DANE I WSKAŹNIKI FINANSOWE

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2005, 2006 i 2007, 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 2007 roku i 31 grudnia 2006 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2007	2006***	2005***
przychody ze sprzedaży (tys. zł)		541 535	421 298	241 318
wynik finansowy netto (tys. zł)		9 827	32 727	27 919
kapitały własne (tys. zł)		311 192	214 635	180 537

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2007	2006***	2005***
suma aktywów (tys. zł)		716 391	452 520	347 081
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	1,37	7,23	8,04
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu	4,58	18,13	17,40
rentowność sprzedaży (%)	wynik ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	36,09	36,34	37,58
płynność - wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem* / zobowiązania krótkoterminowe*	1,50	1,55	2,19
płynność - wskaźnik płynności III	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe*	0,05	0,11	0,24
szybkość obrotu należności (w dniach)	należności z tytułu dostaw i usług** x 365 dni / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	73	77	106
okres spłaty zobowiązań (w dniach)	zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni / (wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)	110	92	97
szybkość obrotu zapasów (w dniach)	zapasy x 365 dni / (wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)	255	183	225
trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / suma pasywów	0,65	0,64	0,76
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	(pasywa ogółem - kapitały własne) / pasywa ogółem	56,56	52,57	47,98
Wskaźniki inflacji:				
Średnioroczny (%)		2,5	1,0	2,1
od grudnia do grudnia (%)		4,0	1,4	0,7

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

** przed pomniejszeniem o odpisy aktualizujące

*** w 2007 roku Spółka Dominująca dokonała korekty błędów podstawowych oraz zmian polityki rachunkowości. Dane za rok 2006 zostały doprowadzone do porównywalności, natomiast dane za rok 2005 zostały zamieszczone w formie pierwotnie opublikowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok 2005.

11. KONTYNUOWANIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

W punkcie 1 informacji objaśniających do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2007 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 2007 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 2007 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocy 2 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki Dominującej poinformował o toczącym się procesie restrukturyzacji spółki zależnej Rawlplug Ltd.

12. ROK OBROTOWY

Sprawozdania finansowe wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2007 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku.

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

Zmiany zasad (polityki) rachunkowości Grupy Kapitałowej i ich skutki przedstawiono w nocy 36 informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2007 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 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku ujawniono w notach 2 oraz 27 informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Sposób ustalania nadwyżki udziału Spółki Dominującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych Spółek przejętych nad kosztem przejęcia oraz kwotę takiej nadwyżki ujętą w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku ujawniono w notach 5 oraz 27 informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Spółka Dominująca w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazuje wartość firmy z konsolidacji w kwocie 5 536 tysięcy złotych, powstała na nabyciu spółki zależnej Rawlpug Ltd. W nocy 2 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki Dominującej poinformował o toczącym się procesie restrukturyzacji spółki zależnej Rawlpug Ltd. oraz ujawnił informacje o przeprowadzonym teście na utratę wartości tej wartości firmy oraz aktywów Rawlpug Ltd. w oparciu o oczekiwane przepływy pieniężne w tej Spółce w przyszłości. Analiza ta nie wykazała konieczności utworzenia odpisu aktualizującego. Zwracamy uwagę, że oczekiwane przepływy pieniężne zależą od zdarzeń przyszłych, których urzeczywistnienie niekoniecznie musi nastąpić.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujęto wartość firmy z konsolidacji Spółki Zależnej Stahl GmbH w kwocie 11 034 tysiące złotych. Zarząd Spółki Dominującej w nocy 27 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego poinformował o prowizorycznym rozliczeniu tego połączenia, stąd też prezentowana wycena wartości firmy z konsolidacji oraz wartość godziwa aktywów netto Spółki Zależnej w kolejnych okresach sprawozdawczych mogą się zmienić.

15. KAPITAŁ WŁASNY

Wykazany w skonsolidowanym bilansie na 31 grudnia 2007 roku stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną. Dane finansowe dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w notach od 11 do 14 informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

16. KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW MNIEJSZOŚCIOWYCH

Kapitał udziałowców mniejszościowych na 31 grudnia 2007 roku wynosił 14 985 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,

– dywidend
są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

18. SPRZEDAŻ UDZIAŁÓW W SPÓŁCE PODPORZĄDKOWANEJ

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2007 roku Grupa Kapitałowa zbyła udziały w Spółce Zależnej Koelner Górny Śląsk sp. z o.o.

Skutki sprzedaży wszystkich udziałów w tej Spółce Zależnej ujawniono w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej zgodnie z odpowiednimi dokumentami źródłowymi i dokumentacją konsolidacyjną.

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 2007 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Koelner S.A. obejmuje dane finansowe trzech spółek zależnych tworzących Grupę Kapitałową Rawlplug Ltd. na niższym szczeblu konsolidacji. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Rawlplug zostało zbadane przez innego biegłego rewidenta. Wnioski z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Rawlplug 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 557 tysięcy funtów brytyjskich (2 711 tysięcy złotych) dotyczące spółki Rawlplug Ltd. Realizacja tych aktywów zależy od możliwości wypracowania zysków operacyjnych w przyszłości. Według planów finansowych sporządzonych przez Zarząd Spółki Rawlplug Ltd., w ciągu najbliższych dwóch lat Rawlplug Ltd. nie planuje osiągnięcia zysków operacyjnych, dlatego nie jest zasadne ujęcie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień bilansowy.

W ocenie audytora Grupy Kapitałowej Rawlplug Ltd., wartość zapasów skonsolidowanego sprawozdania finansowego została zawyżona o kwotę około 495 tysięcy funtów brytyjskich (2 410 tysięcy złotych) z tytułu aktywowania niektórych kosztów zarządu w wartości wyrobów gotowych oraz towarów.

Zarząd Spółki Dominującej przedstawił w notach 36 oraz 37 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonane w roku 2007 korekty błędów podstawowych oraz zmiany polityki rachunkowości. W efekcie dokonanych korekt zysk netto roku 2006 zmniejszył się o 8 955 tysięcy złotych, a wynik lat ubiegłych prezentowany w danych porównywalnych za rok 2006 spadł o 304 tysiące złotych. O kwotę 474 tysiące złotych zmniejszył się również kapitał z tytułu różnic kursowych z przeliczenia jednostek zagranicznych wykazany na 1 stycznia 2007 roku.

21. 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 2007 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

22. ODSTĘPSTWA OD ZASAD KONSOLIDACJI

W punkcie 1.1 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki Dominującej wskazał przyjęte odstępstwa od zasad konsolidacji, na podstawie których z obowiązku konsolidacji zostały wyłączone cztery spółki zależne.

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 2007 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 października 2005 roku

w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

24. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki Dominującej z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 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.

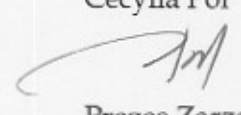
Niniejszy raport zawiera 14 stron.

Sławomir Mirkowski



Biegły Rewident
Nr 9639/7208

Cecylia Pol



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