

# OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu Koelner S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Koelner S.A. (Grupa Kapitałowa), w której Jednostką Dominującą jest Koelner S.A. (Spółka), z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Kwidzyńskiej 6 (kod pocztowy: 51-416 Wrocław), na które składa się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę: **663 881** tysięcy złotych (słownie złotych: sześćset sześćdziesiąt trzy miliony osiemset osiemdziesiąt jeden tysięcy),
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący stratę netto w kwocie **6 250** tysięcy złotych (słownie złotych: sześć milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy) ,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujące całkowity dochód – stratę w kwocie **6 470** tysięcy złotych (słownie złotych: sześć milionów czterysta siedemdziesiąt tysięcy) ,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **635** tysięcy złotych (słownie złotych: sześćset trzydzieści pięć tysięcy),
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, wykazujące zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę **14 488** tysięcy złotych (słownie złotych: czternaście milionów czterysta osiemdziesiąt osiem tysięcy),
- informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest kierownik Jednostki Dominującej.

**HLB M2 Audyt Sp. z o.o.**

ul. Leszczyna 12A, 85-356 Bydgoszcz, [www.hlbm2.pl](http://www.hlbm2.pl)

kapitał zakładowy: 75.000,00 zł, w pełni opłacony

Nr KRS: 0000265086, XIII Wydział KRS, REGON: 340226413, NIP: 967-125-05-62

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych numer 3149

Zarząd: Maciej Czapiewski – Prezes, Marek Dobek – Wiceprezes,

Ślawomir Wodarski – Członek Zarządu

**HLB** M2 Audyt

Kierownik Jednostki Dominującej oraz członkowie rady nadzorczej Jednostki Dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Jednostkę Dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za poprzedni rok obrotowy, zakończony 31 grudnia 2008 roku, zostało zbadane przez biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego. Audytor ten w dniu 29 kwietnia 2009 roku wydał opinię z zastrzeżeniami i uwagami objaśniającymi. Treść zastrzeżeń zamieszczonych przez biegłego rewidenta w opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2008:

*„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.*

*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 Rawlplug 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 Rawlplug 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 Rawlplug Ltd wykazuje koszty restrukturyzacji dotyczące kosztów odpraw z tytułu zwolnień pracowników w Rawlplug Ltd., wynoszące łącznie około 675 295 funtów brytyjskich (2 898 tysiące złotych). Naszym zdaniem wartość tych kosztów powinna obciążyć wynik finansowy za 2008 rok skonsolidowanego sprawozdania finansowego."*

Uwagi objaśniające zamieszczone przez biegłego rewidenta w opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2008 dotyczyły:

- testu na utratę wartości firmy Rawlplug Limited, Stahl GmbH, Koelner Hungary Kft i związanej z nim niepewności,
- przyszłości i wyceny inwestycji w Fabrykę Śrub w Łańcucie „Śrubex” S.A., która w dniu 24 kwietnia 2009 roku była Spółką zależną od Koelner S.A.

Pełna treść uwag objaśniających zawartych w opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki za poprzedni rok obrotowy została przytoczona w punkcie I.6.1.2 naszego raportu biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zastrzeżenia i uwagi objaśniające wynikające z opinii biegłego rewidenta wydanej o sprawozdaniu finansowym za rok 2008 należy wziąć pod uwagę przy interpretacji danych porównywalnych za rok 2008 zawartych w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok 2009.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej obejmuje dane finansowe sześciu spółek zależnych, które nie były badane przez biegłych rewidentów. Skumulowana wielkość sum bilansowych oraz przychodów ze sprzedaży tych spółek, stanowi odpowiednio 6,9% sumy bilansowej oraz 7,5% przychodów ze sprzedaży skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych. Badaniu przez biegłych rewidentów nie podlegały też dwie spółki celowe utworzone w związku z transakcją sprzedaży akcji Fabryki Śrub w Łańcucie „Śrubex” S.A. Istotne pozycje bilansowe i transakcje tych Spółek zostały przez nas zweryfikowane dla celów wydania opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej obejmuje dane finansowe trzech spółek tworzących Grupę Kapitałową Rawlplug Ltd. objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym na niższym poziomie. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Rawlplug Ltd. (przygotowane dla celów sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Koelner S.A.) zostało zbadane przez innego biegłego rewidenta. Wnioski o uwzględnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Koelner S.A. aktywach i pasywach Grupy Kapitałowej Rawlplug Ltd. sformułowaliśmy na podstawie prac wykonanych przez tego audytora i wydanej przez niego opinii z badania.

W rozliczeniach międzyokresowych pasywnych ujęto wartość niewyjaśnionej niezgodności między aktywami a pasywami Rawlplug Ltd. w wysokości 173 tysięcy funtów brytyjskich (796 tys. zł). Nie możemy potwierdzić prawidłowości wyceny i prezentacji tej pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W pozycji aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazano aktywa z tego tytułu dotyczące Rawlplug Ltd. w kwocie 593 tys. funtów brytyjskich (2 727 tys. zł). W ocenie audytora, uzyskanie przez Rawlplug Ltd. dochodów podatkowych, które pozwolą rozliczyć wskazane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest obarczone niepewnością na tyle znaczącą, że aktywa te powinny być objęte odpisem aktualizującym.

W rozliczeniach międzyokresowych aktywnych wykazano wartość kosztów restrukturyzacji poniesionych w Rawlplug Ltd. w kwocie 709 tys. funtów brytyjskich (3 260 tys. zł). Na koniec 2008 roku wartość aktywowanych kosztów restrukturyzacji wynosiła 675 tys. funtów brytyjskich (2 898 tys. zł). Naszym zdaniem wartość kosztów restrukturyzacji winna być ujęta w kosztach okresu, w którym koszty zostały poniesione.

Wartość wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zapasów należących do Rawlplug Ltd. jest, w ocenie audytora, zawyżona o kwotę 563 tys. funtów brytyjskich (2 589 tys. zł). Wskazana wartość winna być objęta odpisem aktualizującym odniesionym w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

W pozycji należności długoterminowych wykazano wartość należności Koelner Romania S.R.L. w kwocie 543 tys. lei rumuńskich (527 tys. zł). Wierzytelność ta, ze względu na wysokie prawdopodobieństwo braku przyszłej spłaty, winna być objęta odpisem

aktualizującym. Zastrzeżenie to sformułowaliśmy na podstawie badania objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym danych finansowych Koelner Romania S.R.L. przeprowadzonego przez biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego.

Naszym zdaniem, z wyjątkiem zgłoszonych wyżej zastrzeżeń, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2009 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej 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,
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, na poniższe kwestie:

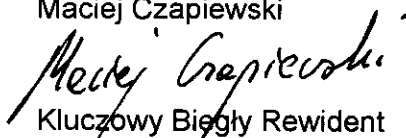
- W wartościach niematerialnych i prawnych ujęto koszty prac rozwojowych o wartości 628 tys. funtów brytyjskich (2 888 tys. zł) oraz znaków handlowych, patentów i marek o wartości 2 510 tys. funtów brytyjskich (11 542 tys. zł) należące do Rawlplug Ltd. Ponadto w krótkoterminowych rozliczeniach międzyokresowych wykazano wartość należących do Rawlplug Ltd. nakładów o charakterze znaków handlowych, patentów i marek o wartości 369 tys. funtów brytyjskich (1 697 tys. zł). Test na utratę wartości tych aktywów przeprowadzono na poziomie Grupy Kapitałowej Koelner S.A. dla wszystkich wymienionych wyżej aktywów łącznie z wartością firmy. Test nie wykazał potrzeby dokonywania odpisu aktualizującego, jakkolwiek jest oparty o założenia dotyczące przyszłych przepływów pieniężnych, które są obarczone niepewnością. Najważniejsze założenia dotyczące testu przedstawiono w nocie nr 42 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uznaliśmy takie uproszczenie (przeprowadzenie łącznego testu) za dopuszczalne ze względu na trwającą w roku 2009 restrukturyzację Grupy Kapitałowej.
- Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości firmy Rawlplug Ltd., Stahl GmbH, Koelner Hungary Kft. o łącznej wartości bilansowej 22 225 tys. zł. Test na utratę wartości firmy Stahl GmbH (wartość 12 670 tys. zł) przeprowadzono uwzględniając jako ośrodek generujący przepływy pieniężne wszystkie aktywa i pasywa zaangażowane w działalność w Niemczech (czyli aktywa i pasywa Spółek Koelner Deutschland GmbH i Stahl GmbH). Test na utratę wartości firmy Rawlplug Ltd. dotyczył też pośrednio wartości firmy Rawlplug Ireland Ltd i Rawlplug France Sarl w kwocie 22 646 tys. zł.

Przeprowadzone testy nie wykazały potrzeby dokonania odpisu aktualizującego wartość firmy. Najważniejsze założenia dotyczące testów przedstawiono w nocie nr 42 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Ponieważ założenia dotyczą zdarzeń przyszłych, są one obarczone niepewnością, którą należy uwzględnić podczas interpretacji danych.

- Zarząd Koelner S.A. dokonał szacunku odpisu aktualizującego wartość zapasów będących własnością Koelner S.A. i ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym poprzez porównanie do cen możliwych do uzyskania oraz poprzez analizę struktury wiekowej (zalegania) zapasów. W roku 2009 Zarząd Spółki oszacował odpisy aktualizujące wartość zapasów Koelner S.A. z tytułu zalegania zapasów z zastosowaniem innych współczynników niż w roku wcześniejszym. Zastosowanie współczynników analogicznych jak w roku wcześniejszym oznaczałoby nieuzasadnione – w ocenie Zarządu – zawyżenie odpisów aktualizujących o kwotę 6 636 tys. zł. Szczegółowe wyjaśnienia przedstawiono w nocie nr 10 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
- Zarząd Spółki przedstawił w nocie nr 41 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonane w roku 2009 korekty błędów poprzednich okresów ze wskazaniem ich skutków dla wartości kapitałów własnych i danych porównywalnych.

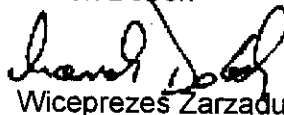
Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd Jednostki Dominującej sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to spełnia istotne wymogi art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra 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.

Maciej Czapiewski



Kluczowy Biegły Rewident  
przeprowadzający badanie,  
w imieniu HLB M2 Audyt Sp. z o.o.,  
wpisany na listę biegłych rewidentów pod  
numerem 10326

Marek Dobek



Wiceprezes Zarządu  
HLB M2 Audyt Sp. z o.o.  
Podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych, wpisany na listę  
podmiotów uprawnionych do badania pod  
numerem 3149.

Bydgoszcz, dnia 26 kwietnia 2010 roku