

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 sprawozdania finansowego Koelner Spółka Akcyjna (Spółka) z siedzibą we Wrocławiu, ul. Kwidzińska 6, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.
- 2 Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) (Ustawa). Obowiązki z tym związane obejmują zaprojektowanie, wdrożenie i zapewnienie działania kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzaniem i rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych, dobór i zastosowanie odpowiedniej polityki rachunkowości oraz dokonywanie, uzasadnionych w danych okolicznościach, szacunków księgowych.
- 3 Naszym zadaniem było zbadanie załączonego 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 Spółki oraz czy zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 Ustawy,
- krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

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

- 4 W zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółka ujęła korektę błędu podstawowego dotyczącą utworzenia rezerwy z tytułu ewentualnego zobowiązania podatkowego w związku z prowadzonym sporem z urzędem skarbowym w sprawie kalkulacji zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych za lata 2003 i 2004. Kwota rezerwy wraz z odsetkami w łącznej wysokości 6 036 tysięcy złotych obciążyła wynik lat ubiegłych. Wynik roku bieżącego został obniżony o wartość odsetek naliczonych za rok 2010 w wysokości 363 tysięcy złotych. Decyzję Urzędu Kontroli Skarbowej kwestionującą ustaloną stratę podatkową za rok 2003 Spółka otrzymała w październiku 2010 roku. Naszym zdaniem, koszt utworzonej rezerwy powinien zostać ujęty w całości w wyniku roku bieżącego jako zmiana danych szacunkowych wynikających z dokonanej przez Zarząd Spółki oceny skutków przeprowadzanej kontroli. Opisany sposób ujęcia korekty nie wpłynąłby na wysokość kapitału własnego w zbadanym sprawozdaniu finansowym, lecz zmieniłby jego strukturę, a także wpłynąłby na poziom wyniku finansowego netto za rok 2010. Szczegółowy opis stanu faktycznego oraz ocenę Zarządu w tej kwestii zaprezentowano w punkcie 15 dodatkowych not objaśniających do sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2010 roku.
- 5 Naszym zdaniem, z wyjątkiem zastrzeżenia, o którym mowa w punkcie 4, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
 - sporządzone zostało prawidłowo, to jest zgodnie z określonymi w powołanej wyżej Ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
 - 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 z późniejszymi zmianami),
 - jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.
- 6 Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na poniższą kwestię:
 - a na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka wykazuje w sprawozdaniu finansowym inwestycje w spółkach zależnych takich jak Koelner CZ sro, Koelner Romania srl, TOW Koelner



Kiev, Koelner Deutschland GmbH, Rawlplug Ltd, Koelner - Rawlplug Middle-East, Koelner Kazakhstan Ltd, Koelner Trading KLD LLC, TOW Leotex o łącznej wartości bilansowej udziałów wynoszącej 127 866 tysięcy złotych. Udział Koelner Spółka Akcyjna w wartości aktywów netto (wycenionych według kursu średniego NBP na dzień bilansowy) wskazanych zagranicznych Spółek zależnych był niższy niż bilansowa wartość tych udziałów zaprezentowana w sprawozdaniu finansowym Koelner Spółka Akcyjna w pozycji udziały i akcje o łączną kwotę 59 320 tysięcy złotych. Na koniec roku 2010 Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości udziałów w spółkach Koelner CZ sro, Koelner Romania srl, TOW Koelner Kiev łącznie z TOW Leotex, Koelner Deutschland GmbH, Rawlplug Ltd, Koelner - Rawlplug Middle-East, które nie wykazały potrzeby dokonania odpisów aktualizujących. Podstawowe założenia przyjęte do przeprowadzanych testów zostały przedstawione w nocie objaśniającej nr 4c do jednostkowego sprawozdania finansowego Koelner Spółka Akcyjna sporządzonego na dzień 31 grudnia 2010 roku. Zarząd Spółki uważa, że realizacja budżetów przyjętych na potrzeby testów na utratę wartości jest realna. Zwracamy uwagę, że oczekiwane przepływy pieniężne zależą od zdarzeń przyszłych, które nie są pewne. Zwracamy także uwagę, że założenia dotyczące danych finansowych za rok 2010, przyjęte przy sporządzaniu testów na utratę wartości na koniec 2009 roku dla Spółek Koelner CZ sro, Koelner Romania srl, TOW Koelner Kiev, Koelner Deutschland GmbH i Rawlplug Ltd, nie znalazły potwierdzenia w rzeczywistych wynikach finansowych zrealizowanych w 2010 roku.

- 7 Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd sprawozdaniem z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to jest kompletne i spełnia w istotnych aspektach 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 sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Justyna Komer-Fabiś

Biegły Rewident nr 10964

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.,

Poznań, pl. Wiosny Ludów 2, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 238

Poznań, dnia 30 marca 2011 roku.