



Siedziba BDO
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
t: +48 22 543 16 00
office@bdo.pl

Biuro Katowice
al. Korfantego 2
40-004 Katowice
t: +48 32 359 50 00
katowice@bdo.pl

Biuro Poznań
ul. Warszawska 43
61-028 Poznań
t: +48 61 650 30 80
poznan@bdo.pl

Biuro Wrocław
ul. Powstańców Śląskich 7a
53-332 Wrocław
t: +48 71 734 28 00
wroclaw@bdo.pl

YAWAL SA
42-284 Herby, ul. Lubliniecka 36

Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku.

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, NIP 108-000-42-12, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN. BDO Sp. z o. o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich. www.bdo.pl

Audyt | Doradztwo podatkowe | Usługi księgowe i płacowe | Doradztwo gospodarcze | Doradztwo IT | Szkolenia

1.100 biur w 110 krajach



Siedziba BDO
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
t: +48 22 543 16 00
office@bdo.pl

Biuro Katowice
al. Korfantego 2
40-004 Katowice
t: +48 32 359 50 00
katowice@bdo.pl

Biuro Poznań
ul. Warszawska 43
61-028 Poznań
t: +48 61 650 30 80
poznan@bdo.pl

Biuro Wrocław
ul. Powstańców Śląskich 7a
53-332 Wrocław
t: +48 71 734 28 00
wroclaw@bdo.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej YAWAL SA

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego YAWAL SA z siedzibą w Herbach, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na 31 grudnia 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **209.532 tys. zł**,
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zysk netto **10.205 tys. zł**,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości **22.394 tys. zł**,
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **1.294 tys. zł**,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **7.431 tys. zł**,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności jest odpowiedzialny Zarząd Spółki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do:

- 1) przepisów rozdziału 7 ustawy z 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami);
- 2) wiedzy i doświadczenia wynikającego z norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w okresie ich obowiązywania.

Badanie 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 Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, NIP 108-000-42-12, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN. BDO Sp. z o. o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich. www.bdo.pl

Audyt | Doradztwo podatkowe | Usługi księgowe i płacowe | Doradztwo gospodarcze | Doradztwo IT | Szkolenia

1.100 biur w 110 krajach

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej YAWAL SA na 31 grudnia 2009 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku;
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez Unię Europejską, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z 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 nie będącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009, nr 33, poz. 259), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Katowice, 19 kwietnia 2010

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 3355

Przeprowadzający badanie i działający w
imieniu BDO Sp. z o.o.:



Leszek Kramarczuk
Członek Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 1920



Siedziba BDO
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
t: +48 22 543 16 00
office@bdo.pl

Biuro Katowice
al. Korfantego 2
40-004 Katowice
t: +48 32 359 50 00
katowice@bdo.pl

Biuro Poznań
ul. Warszawska 43
61-028 Poznań
t: +48 61 650 30 80
poznan@bdo.pl

Biuro Wrocław
ul. Powstańców Śląskich 7a
53-332 Wrocław
t: +48 71 734 28 00
wroclaw@bdo.pl

YAWAL SA
42-284 Herby, ul. Lubliniecka 36

**Raport uzupełniający opinię
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku.**

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, NIP 108-000-42-12, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN. BDO Sp. z o.o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich. www.bdo.pl

Audyt | Doradztwo podatkowe | Usługi księgowe i płacowe | Doradztwo gospodarcze | Doradztwo IT | Szkolenia

1.100 biur w 110 krajach

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	2
II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	6
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	10

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1. Nazwa i forma prawna

Spółka działa pod firmą YAWAL Spółka Akcyjna.

1.2. Siedziba Spółki

Siedziba Spółki mieści się w Herbach, ul. Lubliniecka 36.

1.3. Przedmiot działalności

Przedmiot działalności Spółki obejmuje głównie projektowanie, sprzedaż i dystrybucję architektonicznych systemów profili aluminiowych wraz z akcesoriami oraz usługi malowania proszkowego i gięcia luków.

1.4. Podstawa działalności

YAWAL SA działa na podstawie:

- statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego 23 października 1996 roku (Rep. A nr 3593/96), wraz z późniejszymi zmianami,
- kodeksu spółek handlowych.

1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

28 września 2001 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Katowicach, pod numerem KRS 0000049053. Obecnie rejestr podmiotu prowadzi XVII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Częstochowie.

1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 573-010-60-96

NIP UE PL 5730106096

REGON 150260970

1.7. Kapitał własny Spółki

Kapitał zakładowy na 31 grudnia 2009 roku wynosił 6.825 tys. zł i dzielił się na 6.093.750 akcji o wartości nominalnej 1,12 zł każda.

W roku 2009 oraz do dnia zakończenia badania nie nastąpiły zmiany kapitału zakładowego.

Na 31 grudnia 2009 roku akcjonariat Spółki, zgodnie z informacją Zarządu, przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% akcji	Ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu	% głosów
PIONEER PEKAO INVESTMENT MANAGEMENT SA	1.451.085	23,8	1.451.085	15,0
YAWAL SA	900.000	14,8	900.000	9,3
OPERA TFI SA	813.075	13,3	813.075	8,4
Edmund Mzyk	558.656	9,2	2.108.656	21,8
Daniel Mzyk	509.264	8,4	1.523.464	15,8
Karolina Mzyk	507.100	8,3	1.521.300	15,7
SKARBIEC TFI SA	438.517	7,2	438.517	4,5
Pozostali	916.053	15,0	916.053	9,5
Razem	6.093.750	100,0	9.672.150	100,0

Zgodnie z przekazanymi informacjami prezentowana ilość akcji Spółki posiadanych przez OPERA TFI SA wynika z informacji przekazanej Spółce 27 października 2009 roku. Ostatnie zawiadomienie o posiadanej liczbie akcji od SKARBIEC TFI SA Spółka otrzymała w 2006 roku. Liczba faktycznie posiadanych przez SKARBIEC TFI SA akcji, będzie wahać się w przedziale od 483.607 do 967.215 akcji (od 5 do 10% ogólnej liczby głosów), SKARBIEC TFI SA nie przekazał bowiem Spółce informacji o zmniejszeniu liczby posiadanych przez niego akcji poniżej 5% ogólnej liczby głosów, ani o zwiększeniu ich ilości powyżej 10% ogólnej liczby głosów.

Na kapitał własny Spółki na 31 grudnia 2009 roku składały się ponadto:

- | | |
|--|------------------|
| - akcje własne nabyte w celu umorzenia | (14.964) tys. zł |
| - kapitał zapasowy | 71.622 tys. zł |
| - kapitał z aktualizacji wyceny obejmujący skutki wyceny akcji | 5.183 tys. zł |
| - pozostałe kapitały rezerwowe | 48.239 tys. zł |
| - zysk netto | 10.205 tys. zł |

Łącznie kapitał własny na 31 grudnia 2009 roku wynosił 127.110 tys. zł.

1.8. Zarząd Spółki

Na 31 grudnia 2009 roku Zarząd Spółki stanowili:

- | | |
|----------------------|--|
| - Edmund Mzyk | - Członek Rady Nadzorczej oddelegowany do czasowego pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki |
| - Henryka Nieszporek | - Wiceprezes Zarządu |

W badanym okresie i do dnia zakończenia badania wystąpiły następujące zmiany w Zarządzie Spółki:

- uchwałą z 16 grudnia 2009 roku Rada Nadzorcza odwołała z funkcji Prezesa Zarządu Spółki Piotra Knapieńskiego,
- uchwałą z 16 grudnia 2009 roku Rada Nadzorcza oddelegowała Edmunda Mzyka, przewodniczącego Rady Nadzorczej, do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki na okres do 16 marca 2010 roku,
- uchwałą z 17 lutego 2010 roku Rada Nadzorcza powołała Edmunda Mzyka do Zarządu Spółki i powierzyła mu funkcję Prezesa Zarządu Spółki,
- uchwałą z 15 kwietnia 2010 roku Rada Nadzorcza powołała Andrzeja Kaszczyńskiego do Zarządu Spółki i powierzyła mu funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki.

Powyższe zmiany, z wyłączeniem powołania Andrzeja Kaszczyńskiego, zostały do dnia zakończenia badania zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

1.9. Informacja o jednostkach powiązanych

Spółka jest jednostką dominującą i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Do jednostek powiązanych zalicza się następujące podmioty:

- YAWAL CS s.r.o. z siedzibą w Czeskim Cieszynie (Czechy),
- YAWAL Ukraina z siedzibą w Charkowie (Ukraina),
- Yawal UA z siedzibą we Lwowie (Ukraina),
- ALTOWER Sp. z o.o. z siedzibą w Herbach,
- FINAL SA z siedzibą w Dąbrowie Górniczej.

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe YAWAL SA sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku, obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na 31 grudnia 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **209.532 tys. zł**,
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zysk netto **10.205 tys. zł**,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości **22.394 tys. zł**,
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **1.294 tys. zł**,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **7.431 tys. zł**,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

oraz sprawozdanie z działalności Spółki w 2009 roku.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego YAWAL SA za 2009 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza badanej Spółki na podstawie uchwały z 22 maja 2009 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z 9 czerwca 2009 roku, w terminie od 2 listopada 2009 roku do dnia wydania opinii, przez kluczowego biegłego rewidenta Leszka Kramarczuka (nr ewidencyjny 1920). Badanie było poprzedzone przeglądem sprawozdania finansowego za I półrocze 2009 roku oraz badaniem wstępnym.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o. oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 56, 57 i 60 ustawy z 7 maja 2009 roku. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649).

Badanie zostało przeprowadzone z założeniem kontynuacji działalności Spółki w nie zmienionym istotnie zakresie w dającej się przewidzieć przyszłości. W trakcie przeprowadzonego badania nie stwierdzono zdarzeń i okoliczności wskazujących na naruszenie tego założenia.

Spółka w czasie badania udostępniła biegłemu rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformowała o braku istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku, które zostało zbadane przez BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o. (aktualnie BDO Sp. z o.o.) i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 4 Walnego Zgromadzenia z 17 kwietnia 2009 roku.

Uchwałą nr 5 Walne Zgromadzenie postanowiło przeznaczyć zysk netto Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku w kwocie 790 tys. zł w całości na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe za 2008 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym 27 kwietnia 2009 roku oraz opublikowano w Monitorze Polskim B nr 1157 z 20 lipca 2009 roku.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze sprawozdania z sytuacji finansowej, rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe. Dla porównywalności danych zostały one zestawione tak, aby zeprezentować skutki połączenia z podmiotem zależnym, jakie miało miejsce w 2008 roku, począwszy od 1 stycznia 2007 roku.

1. Podstawowe wartości ze sprawozdania z sytuacji finansowej

(w tys. zł)

AKTYWA	31.12.2009	% sumy bilansowej	31.12.2008	% sumy bilansowej	31.12.2007	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe	150 416	71,8	112 016	60,8	47 234	27,5
Wartości niematerialne	80	0,0	102	0,1	131	0,1
Rzeczowe aktywa trwałe	67 865	32,4	40 099	21,8	31 177	18,1
Inwestycje długoterminowe	81 253	38,8	67 924	36,8	14 630	8,5
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 218	0,6	3 891	2,1	1 296	0,8
Aktywa obrotowe	59 116	28,2	72 225	39,2	124 978	72,5
Zapasy	17 110	8,2	20 305	11,0	15 328	8,9
Należności krótkoterminowe	21 418	10,2	20 514	11,2	20 383	11,8
Inwestycje krótkoterminowe	20 376	9,7	31 206	16,9	89 104	51,7
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	212	0,1	200	0,1	163	0,1
SUMA AKTYWÓW	209 532	100,0	184 241	100,0	172 212	100,0
PASYWA						
Kapitał własny	127 110	60,7	119 679	64,9	134 948	78,3
Kapitał zakładowy	6 825	3,3	6 825	3,7	6 825	4,0
Akcje własne	(14 964)	(7,1)	0	0,0	0	0,0
Kapitał zapasowy	71 622	34,1	80 832	43,8	95 716	55,5
Kapitał z aktualizacji wyceny	5 183	2,5	(7 007)	(3,8)	6 004	3,5
Pozostałe kapitały rezerwowe	48 239	23,0	38 239	20,8	1 884	1,1
Zysk netto	10 205	4,9	790	0,4	24 519	14,2
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	61 812	29,5	43 506	23,6	20 029	11,6
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 523	1,2	970	0,5	4 274	2,5
Rezerwy długoterminowe	891	0,4	940	0,5	863	0,5
Zobowiązania długoterminowe	58 398	27,9	41 596	22,6	14 892	8,6
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	20 610	9,8	21 056	11,5	17 235	10,1
Rezerwy krótkoterminowe	332	0,2	369	0,2	291	0,2
Zobowiązania krótkoterminowe	20 207	9,6	20 184	11,0	16 852	9,8
Rozliczenia międzyokresowe	71	0,0	503	0,3	92	0,1
SUMA PASYWÓW	209 532	100,0	184 241	100,0	172 212	100,0

2. Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat

(w tys. zł)

Wyszczególnienie	2009	% przych. ze sprzedaży	2008	% przych. ze sprzedaży	2007	% przych. ze sprzedaży
Przychody ze sprzedaży	93 066	100,0	97 499	100,0	78 916	100,0
Koszty działalności operacyjnej	78 012	83,8	83 080	85,2	69 450	88,0
Wynik ze sprzedaży	15 054	16,2	14 419	14,8	9 466	12,0
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	(3 806)	(4,1)	(1 032)	(1,1)	1 374	1,7
Saldo przychodów i kosztów finansowych	1 760	1,9	(12 303)	(12,6)	17 907	22,7
Wynik finansowy brutto	13 008	14,0	1 084	1,1	28 747	36,4
Podatek dochodowy	2 803	3,0	294	0,3	4 228	5,3
Wynik finansowy netto	10 205	11,0	790	0,8	24 519	31,1

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2009	2008	2007
Rentowność majątku			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$	4,9%	0,4%	14,2%
Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	8,0%	0,7%	18,2%
Rentowność netto sprzedaży			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów i towarów}}$	11,0%	0,8%	31,1%
Rentowność brutto sprzedaży			
$\frac{\text{wynik na sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów i towarów}}$	16,2%	14,8%	12,0%
Wskaźnik płynności I			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	2,9	3,6	7,4
Wskaźnik płynności II			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	2,1	2,6	6,5
Szybkość spłaty należności w dniach			
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	82	65	67 *
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
$\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$	51	47	48 *
Szybkość obrotu zapasów			
$\frac{\text{średni stan zapasów} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszt własny sprzedanych produktów, towarów i materiałów}}$	107	97	99 *
Stopa zadłużenia			
$\frac{\text{zobowiązania długoterminowe} + \text{zobowiązania krótkoterminowe}}{\text{suma pasywów}}$	0,4	0,3	0,2
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)			
$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{liczba akcji}}$	20,9	19,6	22,1
Zysk na jedną akcję (w zł)			
$\frac{\text{zysk netto}}{\text{liczba akcji}}$	1,7	0,1	4,0

*/ z uwagi na połączenie z podmiotem zależnym, jakie miało miejsce w 2008 roku, zostały zaprezentowane dane porównywalne począwszy od 1 stycznia 2007 roku. Wskaźniki rotacji za 2007 rok wyliczone zostały w oparciu o saldo wybranych pozycji aktywów i pasywów na 31 grudnia 2007 roku.

4. Komentarz

W badanym okresie, w porównaniu z poprzednim okresem, suma bilansowa uległa zwiększeniu o 13,7%. Jednocześnie nastąpiły zmiany struktury aktywów i pasywów, w wyniku których wzrósł udział majątku trwałego w sumie bilansowej z 60,8 do 71,8%, natomiast zmalał udział kapitału własnego w sumie bilansowej z 64,9 do 60,7%.

Wartość aktywów trwałych wzrosła w stosunku do poprzedniego okresu o 38.400 tys. zł, wzrost ten nastąpił ze względu na poniesienie dalszych nakładów inwestycyjnych związanych z prowadzoną budową kompleksu produkcyjno-magazynowego. Wartość nakładów poniesionych przez Spółkę w 2009 roku wyniosła 28.922 tys. zł, a saldo środków trwałych w budowie na 31 grudnia 2009 roku wyniosło 35.314 tys. zł. Wzrost wartości aktywów trwałych był spowodowany również dodatnią wyceną posiadanych papierów wartościowych. Istotne zmiany obserwowane w strukturze aktywów obrotowych obejmują zmniejszenie wartości inwestycji krótkoterminowych o 10.830 tys. zł, co było głównie efektem wykupu obligacji w kwocie 7.458 tys. zł oraz wykupem weksli w kwocie 5.261 tys. zł.

W kapitale własnym jest obserwowane zwiększenie wartości kapitału z aktualizacji wyceny o 12.190 tys. zł, co jest efektem odniesienia skutków wyceny posiadanych przez Spółkę papierów wartościowych. Spółka nabyła, w celu umorzenia, akcje własne, których wartość w kwocie 14.964 tys. zł wpłynęła na zmniejszenie kapitału własnego na koniec okresu. Wartość zobowiązań i rezerw długoterminowych wzrosła o 18.306 tys. zł, w stosunku do okresu poprzedniego, co było spowodowane uruchomieniem kolejnych transz kredytu inwestycyjnego oraz istotnym zwiększeniem wartości rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe utrzymały się na poziomie zbliżonym do poprzedniego roku obrotowego.

W badanym roku obrotowym przychody ze sprzedaży, w stosunku do poprzedniego okresu zmalały o 4,5%. Jednocześnie koszty działalności operacyjnej uległy zmniejszeniu o 6,1%. Wpłynęło to na wzrost wyniku ze sprzedaży o 635 tys. zł (4,4%).

Wynik na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych w porównaniu do roku poprzedniego uległ znacznemu pogorszeniu i nadal stanowi wartość ujemną. Na jego ukształtowanie się największy wpływ miała zrealizowana strata na transakcjach zabezpieczających, a także utworzone w badanym okresie odpisy aktualizujące wartość należności oraz złomowanie wyrobów gotowych. W porównaniu z poprzednim okresem wynik na działalności finansowej uległ poprawie i osiągnął wartość dodatnią. Najistotniejszy wpływ na polepszenie tegorocznego wyniku na działalności finansowej miała korzystniejsza niż w poprzednim okresie wycena posiadanych przez Spółkę certyfikatów inwestycyjnych Opera Karolina.

Wypracowany przez Spółkę w 2009 roku zysk netto jest o 9.415 tys. zł wyższy od zysku z 2008 roku.

W 2009 roku wskaźniki rentowności, ustalane w relacji do zysku netto oraz wyniku na sprzedaży, ukształtowały się na poziomie wyższym niż w 2008 roku.

Wskaźniki płynności ukształtowały się na poziomie wskazującym na występowanie nadpłynności.

Wskaźniki rotacji uległy w 2009 roku wydłużeniu, w stosunku do 2008 roku, w tym wskaźnik szybkości spłaty należności o 17 dni, wskaźnik rotacji zapasów o 10 dni oraz wskaźnik spłaty zobowiązań o 4 dni.

Osiągnięte wyniki jak również ogólna sytuacja finansowa Spółki nie wskazują na zagrożenie kontynuacji działalności. W trakcie badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnych zdarzeń, które wskazywałyby na to, że w wyniku zaprzestania lub istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności, Spółka nie będzie jej w stanie kontynuować, co najmniej w następnym okresie sprawozdawczym.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, określoną w art. 10 ustawy o rachunkowości. Zastosowane zasady rachunku kosztów, wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego są zgodne Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej/ Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, w kształcie zatwierdzonym przez UE, oraz z przepisami ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe Spółki prowadzi Biuro Rachunkowe MARKON w Częstochowie. Spółka stosuje komputerowy system ewidencji księgowej IFS Applications.

Dostęp do danych i systemu ich przetwarzania mają wyłącznie osoby upoważnione.

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych Spółki na 1 stycznia 2009 roku było sprawozdanie finansowe sporządzone na 31 grudnia 2008 roku.

Zapisy w księgach rachunkowych odzwierciedlają stan rzeczywisty operacji gospodarczych. Dane są wprowadzane kompletnie i poprawnie na podstawie zakwalifikowanych do zaksięgowania dowodów księgowych. Zapewniono ciągłość zapisów oraz bezbłędność działania stosowanych procedur.

Chronologia zdarzeń gospodarczych w Spółce jest przestrzegana.

Dowody będące podstawą zapisów księgowych zawierają niezbędne dane wymagane ustawą o rachunkowości.

Inwentaryzację aktywów i pasywów, przeprowadzoną w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości można uznać za poprawną, a stwierdzone różnice rozliczono w księgach rachunkowych badanego roku.

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ono ze sprawozdaniem finansowym. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu.

2. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny, z uwzględnieniem wymogów wynikających z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości.

3. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Dane wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów kompletnie i poprawnie odzwierciedlają skutki operacji korygujących zysk netto Spółki i znajdują odzwierciedlenie w zestawieniu zmian w kapitale własnym.

4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Dane wykazane w zestawieniu zmian w kapitale własnym zostały prawidłowo powiązane ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Spółki.

5. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony przez Spółkę z uwzględnieniem przepisów MSR 7, metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, rachunkiem strat i zysków oraz zapisami w księgach rachunkowych.

6. Sprawozdanie z działalności Spółki

Zgodnie z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku (Dz.U. z 2009 nr 33 poz. 259) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim, Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

7. Oświadczenie kierownictwa jednostki

Kierownictwo Spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie wystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym.

Katowice, 19 kwietnia 2010

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 3355

Przeprowadzający badanie i działający w
imieniu BDO Sp. z o.o.:


Leszek Kramarczuk
Członek Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 1920