



Telefon: +48 22 543 16 00  
Telefax: +48 22 543 16 01  
E-mail: office@bdo.pl  
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.  
ul. Postępu 12,  
02-676 Warszawa  
Polska

**GRUPA KAPITAŁOWA**  
**YAWAL**  
w której jednostką dominującą jest spółka  
**YAWAL SA**  
ul. Lubliniecka 36, 42-284 Herby

**Opinia i raport**  
**niezależnego biegłego rewidenta**  
**z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku**

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-363, ul. Rydlówka 5, tel: +48 12 420 41 56, krakow@bdo.pl; Poznań 61-028, ul. Warszawska 43, tel: +48 61 650 30 80, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o.o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**  
**dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej**  
**Grupy Kapitałowej YAWAL**  
**w której jednostką dominującą jest spółka**  
**YAWAL SA**

Przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej YAWAL z siedzibą w Herbach, na które składa się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **235.045 tys. zł**;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujący stratę netto w wysokości **5.538 tys. zł**;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości **(6.317) tys. zł**;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące spadek kapitału własnego o kwotę **9.763 tys. zł**;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **2.069 tys. zł**;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności grupy jest odpowiedzialny Zarząd podmiotu dominującego.

Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej podmiotu dominującego są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, 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 sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2) 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 jednostki powiązane zasad 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 tego sprawozdania.

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



Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej YAWAL, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej na 31 grudnia 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku,
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nie uregulowanym 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.

Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Rady Ministrów 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, a zawarte w nim informacje finansowe, pochodzące ze zbadanego sprawozdania skonsolidowanego, są z nim zgodne.

Katowice, 29 kwietnia 2011

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





Telefon: +48 22 543 16 00  
Telefax: +48 22 543 16 01  
E-mail: [office@bdo.pl](mailto:office@bdo.pl)  
Internet: [www.bdo.pl](http://www.bdo.pl)

BDO Sp. z o.o.  
ul. Postępu 12,  
02-676 Warszawa  
Polska

**GRUPA KAPITAŁOWA**  
**YAWAL**  
w której jednostką dominującą jest spółka  
**YAWAL SA**  
ul. Lubliniecka 36, 42-284 Herby

**Raport z badania**  
**skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku**

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, [katowice@bdo.pl](mailto:katowice@bdo.pl); Kraków 30-363, ul. Rydlówka 5, tel: +48 12 420 41 56, [krakow@bdo.pl](mailto:krakow@bdo.pl); Poznań 61-028, ul. Warszawska 43, tel: +48 61 650 30 80, [poznan@bdo.pl](mailto:poznan@bdo.pl); Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, [wroclaw@bdo.pl](mailto:wroclaw@bdo.pl)

BDO Sp. z o.o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

## SPIS TREŚCI

|                                         |    |
|-----------------------------------------|----|
| I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU                 | 2  |
| II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ | 7  |
| III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU          | 11 |

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

### 1. Dane identyfikujące jednostkę dominującą

#### 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 łuków.

#### 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

Kapitał zakładowy na 31 grudnia 2010 roku wynosił 6.825 tys. zł i dzielił się na 6.093.750 akcji o wartości nominalnej 1,12 zł każda.

W 2010 roku oraz do dnia zakończenia badania nie nastąpiły zmiany kapitału zakładowego.

Według stanu na 6 sierpnia 2010 roku (data odbycia Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia) akcjonariat Spółki przedstawiał się następująco:

| Akcjonariusz                  | Liczba akcji     | % akcji      | Ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu | % głosów     |
|-------------------------------|------------------|--------------|-------------------------------------|--------------|
| PIONEER FIO SUBF (4 fundusze) | 967.215          | 15,9%        | 967.215                             | 10,0%        |
| Edmund Mzyk                   | 646.668          | 10,6%        | 2.196.668                           | 22,7%        |
| Daniel Mzyk                   | 509.264          | 8,4%         | 1.523.464                           | 15,8%        |
| Karolina Mzyk                 | 507.100          | 8,3%         | 1.521.300                           | 15,7%        |
| WERDER Sp. z o.o.             | 476.574          | 7,8%         | 476.574                             | 4,9%         |
| Pozostali                     | 2.986.929        | 49,0%        | 2.986.929                           | 30,9%        |
| <b>Razem</b>                  | <b>6.093.750</b> | <b>100,0</b> | <b>9.672.150</b>                    | <b>100,0</b> |

W 2010 roku nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze akcjonariatu, z tym że należy odnotować znaczny wzrost zaangażowania PIONEER FIO SUBF, w wyniku którego procent posiadanych akcji Yawal SA na 31 grudnia 2010 roku wynosił 23,8 (15% głosów).

Na kapitał własny Spółki na 31 grudnia 2010 roku składały się ponadto:

- akcje własne nabyte w celu umorzenia (18.410) tys. zł
- kapitał zapasowy 76.303 tys. zł
- kapitał z aktualizacji wyceny obejmujący skutki wyceny akcji 3.880 tys. zł
- pozostałe kapitały rezerwowe 48.239 tys. zł
- różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych (1 985) tys. zł
- strata netto (5.538) tys. zł

Łącznie kapitał własny na 31 grudnia 2010 roku wynosił 109.314 tys. zł.

### 1.8. Zarząd Spółki

Na 31 grudnia 2010 roku Zarząd Spółki stanowili:

- Edmund Mzyk – Prezes Zarządu
- Andrzej Kaszczyński – Wiceprezes Zarządu
- Janusz Paliga – Członek Zarządu

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

- uchwałą z 17 lutego 2010 roku Rada Nadzorcza powołała Edmunda Mzyka do Zarządu i powierzyła mu funkcję Prezesa Zarządu,
- uchwałą z 15 kwietnia 2010 roku Rada Nadzorcza powołała Andrzeja Kaszczyńskiego do Zarządu Spółki i powierzyła mu funkcję Wiceprezesa Zarządu.
- uchwałą z 13 grudnia 2010 roku Rada Nadzorcza powołała Janusza Paligę do Zarządu Spółki na stanowisko Członka Zarządu Spółki.

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



## 2. Skład Grupy Kapitałowej YAWAL na dzień bilansowy i zmiany w bieżącym okresie

### 2.1. Podmiot dominujący

#### YAWAL SA

|                                       |                                            |
|---------------------------------------|--------------------------------------------|
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym | - 1 stycznia - 31 grudnia 2010 roku        |
| Suma bilansowa                        | - 226.145 tys. zł                          |
| Przychody ze sprzedaży                | - 118.725 tys. zł                          |
| Wynik finansowy                       | - 2.072 tys. zł                            |
| Podmiot uprawniony do badania         | - BDO Sp. z o.o., ul. Postępu 12, Warszawa |
| Rodzaj opinii z badania               | - bez zastrzeżeń                           |

### 2.2. Podmioty zależne

#### FINAL SA

|                                                    |                                                             |
|----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|
| Siedziba                                           | - Dąbrowa Górnicza                                          |
| Przedmiot działalności                             | - tłoczenie profili aluminiowych, anodowanie i lakierowanie |
| Metoda konsolidacji                                | - pełna                                                     |
| Udział podmiotu dominującego w kapitale zakładowym | - 100%                                                      |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym              | - 1 stycznia - 31 grudnia 2010 roku                         |
| Suma bilansowa                                     | - 82.455 tys. zł                                            |
| Przychody ze sprzedaży                             | - 81.898 tys. zł                                            |
| Wynik finansowy                                    | - (4.158) tys. zł                                           |
| Podmiot uprawniony do badania                      | - BDO Sp. z o.o., ul. Postępu 12, Warszawa                  |
| Rodzaj opinii z badania                            | - bez zastrzeżeń                                            |

#### YAWAL Ukraina

|                                                    |                                                                          |
|----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
| Siedziba                                           | - Charków na Ukrainie                                                    |
| Przedmiot działalności                             | - obróbka metali i nakładanie powłok na metale oraz działalność handlowa |
| Metoda konsolidacji                                | - pełna                                                                  |
| Udział podmiotu dominującego w kapitale zakładowym | - 100%                                                                   |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym              | - 1 stycznia - 31 grudnia 2010 roku                                      |
| Suma bilansowa                                     | - 3.866 tys. zł                                                          |
| Przychody ze sprzedaży                             | - 1.702 tys. zł                                                          |
| Wynik finansowy                                    | - (1.054) tys. zł                                                        |
| Podmiot uprawniony do badania                      | - sprawozdanie finansowe nie było badane                                 |



#### YAWAL CS s.r.o

|                                                    |                                          |
|----------------------------------------------------|------------------------------------------|
| Siedziba                                           | - Czeski Cieszyn w Czechach              |
| Przedmiot działalności                             | - działalność handlowa                   |
| Metoda konsolidacji                                | - pełna                                  |
| Udział podmiotu dominującego w kapitale zakładowym | - 100%                                   |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym              | - 1 stycznia - 31 grudnia 2010 roku      |
| Suma bilansowa                                     | - 6.968 tys. zł                          |
| Przychody ze sprzedaży                             | - 9.558 tys. zł                          |
| Wynik finansowy                                    | - 296 tys. zł                            |
| Podmiot uprawniony do badania                      | - sprawozdanie finansowe nie było badane |

#### YAWAL UA

|                                                    |                                          |
|----------------------------------------------------|------------------------------------------|
| Siedziba                                           | - Lwów na Ukrainie                       |
| Przedmiot działalności                             | - działalność handlowa                   |
| Metoda konsolidacji                                | - pełna                                  |
| Udział podmiotu dominującego w kapitale zakładowym | - 100%                                   |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym              | - 1 stycznia - 31 grudnia 2010 roku      |
| Suma bilansowa                                     | - 88 tys. zł                             |
| Przychody ze sprzedaży                             | - -                                      |
| Wynik finansowy                                    | - (75) tys. zł                           |
| Podmiot uprawniony do badania                      | - sprawozdanie finansowe nie było badane |

#### ALTOWER Sp. z o.o. (od 24 lutego 2011 YAWAL System Sp. z o.o.)

|                                                    |                                                                                        |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|
| Siedziba                                           | - Herby                                                                                |
| Przedmiot działalności                             | - działalność produkcyjno-usługowa w zakresie metalowych elementów stolarki budowlanej |
| Metoda konsolidacji                                | - pełna                                                                                |
| Udział podmiotu dominującego w kapitale zakładowym | - 100%                                                                                 |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym              | - 1 stycznia - 31 grudnia 2010 roku                                                    |
| Suma bilansowa                                     | - 338 tys. zł                                                                          |
| Przychody ze sprzedaży                             | - -                                                                                    |
| Wynik finansowy                                    | - (12) tys. zł                                                                         |
| Podmiot uprawniony do badania                      | - sprawozdanie finansowe nie było badane                                               |

### 3. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej YAWAL, sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku, obejmujące:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 235.045 tys. zł;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujący stratę netto w wysokości 5.538 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości (6.317) tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące spadek kapitału własnego o kwotę 9.763 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 2.069 tys. zł;
- dodatkowe informacje i objaśnienia;

oraz sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej w 2010 roku.

### 4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej YAWAL za 2010 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.

Rada Nadzorcza wybrała audytora na podstawie uchwały z 2 czerwca 2010 roku. Badanie zostało przeprowadzone, na podstawie umowy podpisanej 17 czerwca 2010 roku, przez BDO Sp. z o.o. pod kierunkiem kluczowego biegłego rewidenta Leszka Kramarczuka - nr ewidencyjny 1920.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o., jej zarząd 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 ust. 3 i 4 ustawy 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).

Zarząd jednostki dominującej w czasie badania udostępnił biegłemu rewidentowi żądane dane i udzielił informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformował o braku istotnych zdarzeń, nie ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

### 5. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą bilansu otwarcia było skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku, które było badane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej YAWAL za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 6 Walnego Zgromadzenia z 28 czerwca 2010 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2009 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym oraz opublikowane w Monitorze Polskim „B”, nr 349, poz. 1958, z 17 lutego 2011 roku.



## II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe za 2010 rok, w porównaniu do analogicznych wielkości za poprzednie lata.

### 1. Podstawowe wartości ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

|                                                        | (w tys. zł)    |                   |                |                   |                |                   |
|--------------------------------------------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|
|                                                        | 31.12.2010     | % sumy bilansowej | 31.12.2009     | % sumy bilansowej | 31.12.2008     | % sumy bilansowej |
| <b>AKTYWA</b>                                          |                |                   |                |                   |                |                   |
| <b>Aktywa trwałe</b>                                   | <b>156.285</b> | <b>66,5</b>       | <b>146.336</b> | <b>64,9</b>       | <b>116.338</b> | <b>51,3</b>       |
| Wartości niematerialne                                 | 245            | 0,1               | 150            | 0,1               | 306            | 0,1               |
| Wartość firmy jednostek podporządkowanych              | 0              | 0,0               | 0              | 0,0               | 6.047          | 2,7               |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                 | 139.303        | 59,3              | 128.501        | 57,0              | 102.237        | 45,1              |
| Inwestycje długoterminowe                              | 16.737         | 7,1               | 17.685         | 7,8               | 4.356          | 1,9               |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe              | 0              | 0,0               | 0              | 0,0               | 3.392          | 1,5               |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                 | <b>78.760</b>  | <b>33,5</b>       | <b>79.013</b>  | <b>35,1</b>       | <b>110.511</b> | <b>48,7</b>       |
| Zapasy                                                 | 20.772         | 8,8               | 22.139         | 9,8               | 36.591         | 16,1              |
| Należności krótkoterminowe                             | 45.050         | 19,2              | 33.304         | 14,8              | 35.548         | 15,7              |
| Należności z tytułu podatku dochodowego                | 273            | 0,1               | 203            | 0,1               | 111            | 0,0               |
| Inwestycje krótkoterminowe                             | 11.566         | 4,9               | 22.837         | 10,1              | 37.171         | 16,4              |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe             | 1.099          | 0,5               | 530            | 0,3               | 1.090          | 0,5               |
| <b>SUMA AKTYWÓW</b>                                    | <b>235.045</b> | <b>100,0</b>      | <b>225.349</b> | <b>100,0</b>      | <b>226.849</b> | <b>100,0</b>      |
| <b>PASYWA</b>                                          |                |                   |                |                   |                |                   |
| <b>Kapitał własny</b>                                  | <b>109.314</b> | <b>46,5</b>       | <b>119.077</b> | <b>52,8</b>       | <b>127.238</b> | <b>56,1</b>       |
| Kapitał zakładowy                                      | 6.825          | 2,9               | 6.825          | 3,0               | 6.825          | 3,0               |
| Akcje własne                                           | (18.410)       | (7,8)             | (14.964)       | (6,6)             | -              | -                 |
| Kapitał zapasowy                                       | 76.303         | 32,4              | 81.915         | 36,4              | 88.848         | 39,1              |
| Kapitał z aktualizacji wyceny                          | 3.880          | 1,7               | 5.183          | 2,3               | (7.007)        | (3,1)             |
| Pozostałe kapitały rezerwowe                           | 48.239         | 20,5              | 48.239         | 21,4              | 38.239         | 16,9              |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych | (1.985)        | (0,8)             | (2.509)        | (1,1)             | (2.734)        | (1,2)             |
| Wynik netto roku bieżącego                             | (5.538)        | (2,4)             | (5.612)        | (2,5)             | 3.067          | 1,4               |
| <b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>           | <b>62.866</b>  | <b>26,8</b>       | <b>69.776</b>  | <b>31,0</b>       | <b>52.022</b>  | <b>22,9</b>       |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego       | 939            | 0,4               | 1.937          | 0,9               | 970            | 0,4               |
| Rezerwy długoterminowe                                 | 1.323          | 0,6               | 937            | 0,4               | 982            | 0,4               |
| Zobowiązania długoterminowe                            | 60.604         | 25,8              | 66.902         | 29,7              | 50.070         | 22,1              |
| <b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>          | <b>62.865</b>  | <b>26,7</b>       | <b>36.496</b>  | <b>16,2</b>       | <b>47.589</b>  | <b>21,0</b>       |
| Rezerwy krótkoterminowe                                | 1.219          | 0,5               | 581            | 0,3               | 650            | 0,3               |
| Zobowiązania krótkoterminowe                           | 57.638         | 24,5              | 35.839         | 15,9              | 45.729         | 20,2              |
| Zobowiązania z tyt. podatku dochodowego                | 92             | 0,0               | 5              | 0,0               | 340            | 0,1               |
| Rozliczenia międzyokresowe                             | 3.916          | 1,7               | 71             | 0,0               | 870            | 0,4               |
| <b>SUMA PASYWÓW</b>                                    | <b>235.045</b> | <b>100,0</b>      | <b>225.349</b> | <b>100,0</b>      | <b>226.849</b> | <b>100,0</b>      |

## 2. Podstawowe wartości ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat

|                                                          | (w tys. zł)    |                 |                |                 |              |                 |
|----------------------------------------------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|--------------|-----------------|
| Wyszczególnienie                                         | 2010           | % do<br>przych. | 2009           | % do<br>przych. | 2008         | % do<br>przych. |
| Przychody ze sprzedaży                                   | 168.532        | 100,0           | 150.215        | 100,0           | 107.946      | 100,0           |
| Koszty działalności operacyjnej                          | 164.043        | 97,3            | 138.855        | 92,4            | 90.687       | 84,0            |
| Wynik ze sprzedaży                                       | 4.489          | 2,7             | 11.360         | 7,6             | 17.259       | 16,0            |
| Wynik na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych | (7.761)        | (4,6)           | (7.492)        | (3,8)           | 54           | 0,1             |
| Wynik na działalności finansowej                         | (1.604)        | (1,0)           | (508)          | (1,6)           | (13.303)     | (12,3)          |
| Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych         | -              | -               | 6.047          | 4,0             | -            | -               |
| Wynik finansowy brutto                                   | (4.876)        | (2,9)           | (2.687)        | (1,8)           | 4.010        | 3,7             |
| Podatek dochodowy                                        | 662            | 0,4             | 2.925          | 1,9             | 943          | 0,9             |
| Wynik finansowy netto                                    | <u>(5.538)</u> | (3,3)           | <u>(5.612)</u> | (3,7)           | <u>3.067</u> | 2,8             |



### 3. Podstawowe wskaźniki finansowe

|                                                                                                                                  | 2010   | 2009   | 2008  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|-------|
| <u>Wskaźniki płynności</u>                                                                                                       |        |        |       |
| Wskaźnik płynności I                                                                                                             |        |        |       |
| $\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$                                                      | 1,4    | 2,2    | 2,4   |
| Wskaźnik płynności II                                                                                                            |        |        |       |
| $\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$                                      | 1,0    | 1,6    | 1,6   |
| <u>Wskaźniki aktywności</u>                                                                                                      |        |        |       |
| Szybkość spłaty należności w dniach                                                                                              |        |        |       |
| $\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów}}$   | 79     | 82     | 89    |
| Szybkość obrotu zapasów                                                                                                          |        |        |       |
| $\frac{\text{średni stan zapasów} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszt sprzedanych produktów}}$                                   | 57     | 93     | 135   |
| <u>Wskaźniki rentowności</u>                                                                                                     |        |        |       |
| Rentowność majątku                                                                                                               |        |        |       |
| $\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$                                                                       | (2,4)% | (2,5)% | 1,4%  |
| Rentowność kapitału własnego                                                                                                     |        |        |       |
| $\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$                                                                     | (5,1)% | (4,7)% | 2,4%  |
| Rentowność netto sprzedaży                                                                                                       |        |        |       |
| $\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów i towarów}}$                                         | (3,3)% | (3,7)% | 2,8%  |
| Rentowność brutto sprzedaży                                                                                                      |        |        |       |
| $\frac{\text{wynik ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów i towarów}}$                                            | 2,7%   | 7,6%   | 16,0% |
| <u>Wskaźniki zadłużenia</u>                                                                                                      |        |        |       |
| Szybkość spłaty zobowiązań w dniach                                                                                              |        |        |       |
| $\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszt własny sprzedanych produktów}}$ | 33     | 40     | 55    |
| Wskaźnik zadłużenia                                                                                                              |        |        |       |
| $\frac{\text{zobowiązania} - \text{fundusze specjalne}}{\text{suma bilansowa}}$                                                  | 0,5    | 0,5    | 0,4   |

## 4. Komentarz

W 2010 roku, w porównaniu z 2009 rokiem, suma bilansowa uległa zwiększeniu o 9,7 mln zł (4,3%).

W aktywach najistotniejsze zmiany dotyczyły zwiększenia wartości należności o 11,8 mln zł, związanego ze wzrostem przychodów ze sprzedaży oraz środków trwałych o 10,8 mln zł, co jest w znacznej części wynikiem poniesienia dalszych nakładów inwestycyjnych związanych z budową kompleksu produkcyjno-magazynowego przez podmiot dominujący. Jednocześnie odnotowano spadek inwestycji krótkoterminowych o 11,2 mln zł, co w znacznej części dotyczy wykupu obligacji oraz weksli.

W pasywach zmniejszyła się wartość kapitału własnego o 9,8 mln zł, co było spowodowane głównie nabyciem akcji własnych w celu umorzenia oraz poniesieniem przez grupę straty netto. Jednocześnie wystąpił wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 21,8 mln zł.

W badanym roku, w porównaniu z poprzednim rokiem obrotowym, przychody ze sprzedaży wzrosły o 12,2%, a koszty działalności operacyjnej o 18,1%. Szybsze tempo wzrostu kosztów od przychodów przyczyniło się do spadku wyniku na sprzedaży o 60,5%.

Niekorzystny wpływ na wynik finansowy 2010 roku miała strata na pozostałej działalności operacyjnej, będąca w dużej mierze wynikiem aktualizacji wartości aktywów niefinansowych.

W 2010 roku grupa kapitałowa poniosła także stratę z działalności finansowej, która była znacznie większa od straty z 2009 roku.

W związku z poniesieniem w badanym okresie straty netto wszystkie wskaźniki rentowności, liczone w relacji do niej, były ujemne. Wskaźnik rentowności brutto sprzedaży był wprawdzie dodatni, jednak w porównaniu z poprzednim okresem uległ on obniżeniu.

W 2010 roku Spółka uzyskała wskaźniki płynności nieznacznie niższe w stosunku do wielkości z poprzedniego roku, ale ich wielkości kształtują się na poziomie uznawanym za zadowalający.

W badanym roku wszystkie wskaźniki obrotowości uległy skróceniu w stosunku do 2009 roku. Cykl spłaty zobowiązań skrócił się o 7 dni, cykl spłaty należności uległ skróceniu o 3 dni, natomiast cykl rotacji zapasów uległ skróceniu o 36 dni.

W trakcie badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy niczego, co wskazywałoby na to, że w wyniku zaprzestania lub istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności, grupa kapitałowa nie będzie jej w stanie kontynuować, co najmniej w następnym okresie sprawozdawczym.



### III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

#### 1. Zasady rachunkowości

Podmioty objęte skonsolidowanym sprawozdaniem Grupy Kapitałowej YAWAL stosują jednolite zasady rachunkowości i metody wyceny poszczególnych pozycji aktywów i pasywów.

Sprawozdania finansowe podmiotów objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy, co sprawozdanie finansowe podmiotu dominującego.

#### 2. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej YAWAL zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez Unię Europejską, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna, sporządzona na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z 25 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych, obejmująca między innymi:

- sprawozdania finansowe podmiotów objętych konsolidacją,
- potwierdzenia obrotów i sald pomiędzy podmiotami, których sprawozdania finansowe są konsolidowane,
- zestawienie korekt i wyłączeń konsolidacyjnych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby grupa stanowiła jedną jednostkę.

Podmiot dominujący i podmioty zależne zostały skonsolidowane metodą pełną.

Udziały podmiotu dominującego w objętym konsolidacją podmiocie zależnym zostały ustalone na podstawie udziałów bezpośrednich.

Przy konsolidacji bilansu oraz rachunku zysków i strat metodą pełną podlegały sumowaniu wszystkie odpowiednie pozycje aktywów i pasywów na 31 grudnia 2010 roku oraz przychodów i kosztów jednostki dominującej i podmiotów zależnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku.

W toku konsolidacji dokonano odpowiednich wyłączeń i korekt w zakresie wzajemnych należności i zobowiązań, kapitału własnego oraz operacji dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją.

Ponadto wyłączeniom podlegała wartość posiadanych udziałów przez jednostkę dominującą w kapitale jednostek zależnych.

Na 31 grudnia 2010 roku w grupie kapitałowej nie wystąpiły udziały niekontrolujące.

#### 3. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów prawidłowo odzwierciedla zmiany zysku netto za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku, w powiązaniu ze zmianami kapitału własnego.

#### 4. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym zostały prawidłowo powiązane z bilansem - w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach grupy kapitałowej.



## 5. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone z uwzględnieniem przepisów MSR 7 metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio z bilansem i rachunkiem strat i zysków.

## 6. Informacje dodatkowe

Informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje zostały sporządzone, w istotnych elementach, 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.

## 7. Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej

Zarząd jednostki dominującej sporządził sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej YAWAL, które uwzględnia przepisy ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Rady Ministrów 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.

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

## 8. Oświadczenie kierownictwa jednostki

Zarząd podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej YAWAL złożył pisemne oświadczenie o nie pominięciu żadnych informacji, które mogłyby mieć istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz o nie wystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym, nie uwzględnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Katowice, 29 kwietnia 2011

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