

YAWAL SA
ul. Lubliniecka 36, 42-284 Herby

Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku

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

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

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **282.172 tys. zł**;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zysk netto w wysokości **2.971 tys. zł**;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące dochód w wysokości **3.732 tys. zł**;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **3.732 tys. zł**;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **905 tys. zł**;
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Zarząd spółki 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 (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 tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

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 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 wyrywkowy - 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 opinii.



Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2012 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku,
- b) 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 oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu YAWAL SA.

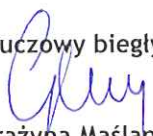
Sprawozdanie z działalności Spółki YAWAL SA jest kompletne w rozumieniu art. 49 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku z późniejszymi zmianami w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 roku, nr 33, poz. 259, z późniejszymi zmianami), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Katowice, 20 marca 2013 roku

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

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:


Grażyna Maślanka
Biegły Rewident
nr ewid. 9375

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:


dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 90004



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
Poland

Raport
z badania sprawozdania finansowego
YAWAL SA
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 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 7c, 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.

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	2
II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	5
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	9

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 łuków. Spółka prowadziła działalność w okresie sprawozdawczym zgodną z przedmiotem działalności.

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 podstawowy i własny spółki

Kapitał zakładowy na 31 grudnia 2012 roku wynosił 5.817 tys. zł i dzielił się na 5.193.750 akcji o wartości nominalnej 1,12 zł każda. Na 31 grudnia 2012 roku akcje dzielą się na następujące serie:

akcje na okaziciela serii A	283.125
akcje na okaziciela serii B	33.975
akcje na okaziciela serii C	1.577.900
akcje na okaziciela serii D	1.155.000
akcje na okaziciela serii E	1.012.500
akcje na okaziciela serii F	1.131.250
Razem	5.193.750

Akcji serii A i B są uprzywilejowane co do ilości głosów na WZA (5:1). Akcje serii D są uprzywilejowane co do ilości głosów (3:1). Akcje pozostałych serii nie są uprzywilejowane pod względem ilości głosów.

W roku 2012 oraz do dnia zakończenia badania nie nastąpiły zmiany kapitału zakładowego.

Spółka wyemitowała akcje serii G w ilości 5.000.000 sztuk, które zostały objęte przez akcjonariuszy lecz nie zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym na skutek zaskarżenia uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii G z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy przez posiadaczy akcji nie niedających kontroli. Dnia 6 marca 2013 roku Sąd Okręgowy w Częstochowie uwzględnił powództwo akcjonariuszy nie posiadających kontroli o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego YAWAL S.A. w drodze emisji akcji serii G z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Na dzień wydania opinii wyrok jest nieprawomocny.

Na 31 grudnia 2012 roku akcjonariat, zgodnie z informacją otrzymaną od spółki, przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% akcji	Ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu	% głosów
Edmund Mzyk	739.668	14,24	2.289.668	26,11
Daniel Mzyk	509.264	9,81	1.523.464	17,37
Karolina Mzyk	507.100	9,76	1.521.300	17,34
Pioneer FIO	1.420.415	27,35	1.420.415	16,19
Agnieszka Buchajska, Renale Management Ltd	478.261	9,21	478.261	5,45
Werder Sp. z o.o.	476.574	9,18	476.574	5,43
Pozostali	1.062.468	20,45	1.062.468	12,11
Razem	5.193.750	100,0	8.772.150	100,0

Na kapitał własny spółki na 31 grudnia 2012 roku składały się ponadto:

- akcje własne nabyte w celu umorzenia	(3.446) tys. zł
- kapitał zapasowy	97.801 tys. zł
- kapitał z aktualizacji wyceny	1.089 tys. zł
- pozostałe kapitały rezerwowe	48.239 tys. zł
- zysk netto	2.971 tys. zł

Łącznie kapitał własny na 31 grudnia 2012 roku wynosił 152.471 tys. zł.

1.8. Zarząd Spółki

Na 31 grudnia 2012 roku członkami zarządu byli:

- Edmund Mzyk	- Prezes Zarządu
- Janusz Paliga	- Członek Zarządu
- Artur Paleczny	- Członek Zarządu

W badanym okresie Rada Nadzorcza YAWAL SA uchwałą nr 15/2012 z dnia 23 sierpnia 2012 roku powołała na stanowisko Członka Zarządu Artura Palecznego.

W dniu 11 stycznia 2013 roku Janusz Paliga złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka zarządu, a następnie 24 stycznia 2013 roku rada nadzorcza uchwałą nr 2/2013 powołała Artura Palecznego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Yawal S.A.

Powyższe zmiany zostały 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 w badanym okresie zalicza się następujące podmioty:

- FINAL SA z siedzibą w Dąbrowie Górniczej,
- 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),
- YAWAL System Sp. z o.o. spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie,
- K-SPV 22 Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie
- Yawal Fund Ltd. z siedzibą na Cyprze.

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe YAWAL SA sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku, obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 282.172 tys. zł;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zysk netto w wysokości 2.971 tys. zł;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące dochód w wysokości 3.732 tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 3.732 tys. zł;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 905 tys. zł;
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego YAWAL SA za 2012 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 podmiotu uprawnionego do badania dokonała Rada Nadzorcza badanej spółki na podstawie uchwały nr 12/2012 z dnia 30 maja 2012 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 3 sierpnia 2012 roku, przez kluczowego biegłego rewidenta Grażynę Maślanek (nr ewidencyjny 9375). Badanie przeprowadzono od dnia 25 lutego 2013 roku, z przerwami, do daty wydania opinii. Było one poprzedzone przeglądem sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2012 roku oraz badaniem wstępnym od dnia 17 grudnia 2012 roku.

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).

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

Nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania oraz 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 2011 roku, które zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 4 Walnego Zgromadzenia z dnia 21 czerwca 2012 roku.

Uchwałą nr 5 Walne Zgromadzenie postanowiło przeznaczyć zysk netto spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku w kwocie 27.858 tys. zł w całości na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe za 2011 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym 5 września 2012 roku oraz ogłoszono w „Monitorze Polskim B” nr 2439 z 9 października 2012 roku.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze sprawozdania z sytuacji finansowej, sprawozdania z całkowitych dochodów oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu z analogicznymi wielkościami za lata ubiegłe.

1. Podstawowe wartości ze sprawozdania z sytuacji finansowej

	(w tys. zł)					
	31.12.2012	% sumy bilansowej	31.12.2011	% sumy bilansowej	31.12.2010	% sumy bilansowej
AKTYWA						
Aktywa trwałe	227 026	80,5	198 041	76,3	161 397	71,4
Wartości niematerialne	20 045	7,1	96	0,0	203	0,1
Rzeczowe aktywa trwałe	76 925	27,3	79 226	30,6	81 386	36,0
Inwestycje długoterminowe	130 056	46,1	118 689	45,7	79 808	35,3
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	30	0,0	-	-
Aktywa obrotowe	55 146	19,5	61 565	23,7	64 748	28,6
Zapasy	23 545	8,3	15 020	5,8	12 060	5,3
Należności krótkoterminowe	29 468	10,4	41 495	16,0	43 908	19,4
w tym z tytułu dostaw i usług	26 538	9,4	41 080	15,8	43 554	19,3
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	18	0,0	-	-	273	0,1
Inwestycje krótkoterminowe	1 838	0,7	4 771	1,8	7 664	3,4
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	277	0,1	279	0,1	843	0,3
SUMA AKTYWÓW	282 172	100,0	259 606	100,0	226 145	100,0
PASYWA						
Kapitał własny	152 471	54,2	148 739	57,2	124 433	55,0
Kapitał zakładowy	5 817	2,1	5 817	2,2	6 825	3,0
Akcje własne	(3 446)	(1,2)	(3 446)	(1,3)	(18 410)	(8,0)
Kapitał zapasowy	97 801	34,7	69 943	26,9	81 827	36,2
Kapitał z aktualizacji wyceny	1 089	0,4	328	0,1	3 880	1,7
Pozostałe kapitały rezerwowe	48 239	17,1	48 239	18,6	48 239	21,2
Zysk netto	2 971	1,1	27 858	10,7	2 072	0,9
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	67 236	23,7	65 766	25,4	56 763	25,1
Rezerwy na świadczenia pracownicze długoterminowe	1 179	0,4	1 156	0,4	1 277	0,6
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 287	2,8	6 657	2,6	524	0,2
Długoterminowe kredyty i pożyczki	45 812	16,2	57 033	22,0	54 794	24,2
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	11 958	4,3	920	0,4	167	0,1
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	62 465	22,1	45 101	17,4	44 949	19,9
Rezerwy na świadczenia pracownicze krótkoterminowe	507	0,2	611	0,3	101	0,0
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	64	0,0	128	0,0	872	0,5
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	18 072	6,4	24 127	9,3	19 337	8,6
w tym z tytułu dostaw i usług	15 767	5,6	19 413	7,5	15 297	6,8
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	13 343	4,7	16 284	6,3	20 650	9,1
Pozostałe zobowiązania finansowe	25 308	9,0	225	0,1	73	0,0
Przychody przyszłych okresów	5 171	1,8	3 726	1,4	3 916	1,7
SUMA PASYWÓW	282 172	100,0	259 606	100,0	226 145	100,0

2. Podstawowe wielkości ze sprawozdania całkowitych dochodów

(w tys. zł)

Wyszczególnienie	2012	% przych. ze sprzedaży	2011	% przych. ze sprzedaży	2010	% przych. ze sprzedaży
Przychody ze sprzedaży	161 343	100,0	172 827	100,0	118 725	100,0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	136 519	84,6	146 799	84,9	94 364	79,5
Wynik brutto ze sprzedaży	24 824	15,4	26 028	15,0	24 361	20,5
Koszty sprzedaży	16 504	10,2	18 304	10,6	13 051	11,0
Koszty ogólnego zarządu	4 791	3,0	5 246	3,0	5 378	4,5
Wynik ze sprzedaży	3 529	2,2	2 478	1,4	5 932	5,0
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	(2 422)	(1,5)	371	0,2	(2 343)	(2,0)
Saldo przychodów i kosztów finansowych	3 315	2,0	31 976	18,5	(791)	(0,7)
Wynik finansowy brutto	4 422	2,7	34 825	20,1	2 798	2,3
Podatek dochodowy	1 451	0,9	6 967	4,0	726	0,6
Wynik finansowy netto	2 971	1,8	27 858	16,1	2 072	1,7
Inne całkowite dochody netto	761	0,5	(3 552)	(2,0)	(1 303)	(1,1)
Całkowite dochody za okres	3 732	2,3	24 306	14,1	769	0,6

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2012	2011	2010
Rentowność majątku			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$	1,1%	10,7%	0,9%
Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	1,9%	18,7%	1,7%
Rentowność netto sprzedaży			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów i towarów}}$	1,8%	16,1%	1,7%
Rentowność brutto sprzedaży			
$\frac{\text{wynik na sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów i towarów}}$	2,2%	1,4%	5,0%
Wskaźnik płynności I			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,0	1,5	1,6
Wskaźnik płynności II			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,6	1,1	1,3
Szybkość spłaty należności w dniach			
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	76	89	99
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
$\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$	41	37	41
Szybkość obrotu zapasów			
$\frac{\text{średni stan zapasów} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszt własny sprzedanych produktów, towarów i materiałów}}$	52	34	56
Stopa zadłużenia			
$\frac{\text{zobowiązania długoterminowe} + \text{zobowiązania krótkoterminowe}}{\text{suma pasywów}}$	0,5	0,4	0,4
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)			
$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{średnioważona liczba akcji}}$	30,62	29,87	24,83
Zysk na jedną akcję (w zł)			
$\frac{\text{zysk netto}}{\text{średnioważona liczba akcji}}$	0,60	5,60	0,41

4. Komentarz

W badanym okresie sprawozdawczym, w porównaniu z poprzednim rokiem obrotowym, suma bilansowa uległa zwiększeniu o 22.566 tys. zł (8,7%).

Na powyższy wzrost wpłynęło głównie zwiększenie wartości majątku trwałego spółki poprzez nabycie w badanym roku zespołu składników materialnych i niematerialnych wraz z wiedzą technologiczną i doświadczeniem w zakresie produkcji systemów aluminiowych (know-how) o wartości 20.000 tys. zł. Ponadto YAWAL SA zwiększył swój udział w kapitale zakładowym Paged SA poprzez objęcie 774.298 nowych akcji na okaziciela serii G o wartości nominalnej 2 zł, objętych za łączną cenę 9.756 tys. zł. Akcje te nie są notowane na GPW w Warszawie. W efekcie udział majątku trwałego w sumie bilansowej wzrósł o 4,2 p.p.

W aktywach obrotowych na koniec roku zwiększył się stan zapasów o 56,8% tj. o 8.525 tys. zł w porównaniu do stanu na koniec roku poprzedniego. Zmniejszyła się natomiast wartość należności krótkoterminowych o 12.027 tys. zł, w tym od jednostek powiązanych o 11.240 tys. zł, oraz inwestycji krótkoterminowych o 2.933 tys. zł, co w efekcie wpłynęło na spadek wartości aktywów finansowych o 6.419 tys. zł w porównaniu do poprzedniego roku.

W strukturze finansowej spółki zmniejszył się udział kapitału własnego z 57,2% do 54,2% na rzecz kapitału obcego.

Na wzrost kapitału obcego złożyły się głównie zobowiązania finansowe z tytułu emisji przez YAWAL S.A. akcji serii G, z wyłączeniem prawa poboru w ilości 5.000.000 szt o wartości 20.000 tys. zł, które zostały objęte, ale nie zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym z uwagi na fakt, że uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy została zaskarżona przez akcjonariuszy nie posiadających kontroli.

Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek zmniejszyły się o 14.162 tys. zł w porównaniu do 2011 roku na skutek dokonanej spłaty.

Osiągnięte w badanym roku przychody ze sprzedaży wyniosły 161.343 tys. zł i były niższe w stosunku do okresu poprzedniego o 11.484 tys. zł (-6,6%). Koszty z działalności podstawowej spadły o 12.535 tys. zł (-7,4%), co w efekcie pozwoliło wypracować dodani wynik na sprzedaży w sumie 3.529 tys. zł, tj. o 1.051 tys. zł (42,4%) wyższy niż w roku ubiegłym.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej był ujemny i wyniósł 2.422 tys. zł, wobec 371 tys. zł zysku w 2011 roku, między innymi w efekcie dokonania odpisu aktualizującego na należności wątpliwe w wysokości 2.153 tys. zł.

Wynik z działalności finansowej był dodatni i wyniósł 3.315 tys. zł wobec 31.976 tys. zł osiągniętego w roku poprzednim, przy czym na wynik z działalności finansowej w roku ubiegłym miał przede wszystkim wpływ wygenerowany zysk z transakcji wniesienia aportu do spółki zależnej.

W efekcie spółka w badanym roku wypracowała zysk netto w kwocie 2.971 tys. zł, wobec 27.858 tys. zł uzyskanego w roku poprzednim oraz wobec 2.072 tys. zł za rok 2010.

W związku z powyższym wskaźniki rentowności ustalone w relacji do zysku netto ukształtowały się na znacznie niższym poziomie niż w roku 2011, za wyjątkiem wskaźnika rentowności sprzedaży brutto, który zwiększył się z 1,4% do 2,2%.

Z uwagi na znaczny wzrost zobowiązań krótkoterminowych, związanych z nabyciem głównie aktywów trwałych, spadły wskaźniki płynności. Wskaźnik pierwszego poziomu wyniósł 0,9 wobec zalecanych 1,2-2,0. Natomiast wskaźnik poziomu drugiego wyniósł 0,6 wobec zalecanych 1,0-1,2.

Cykl rotacji należności zmniejszył się o 13 dni, cykl rotacji zapasów i zobowiązań zwiększył się odpowiednio o 18 i 4 dni. W efekcie cykl konwersji gotówki wydłużył się o 1 dzień.

Osiągnięte wyniki jak również ogólna sytuacja finansowa spółki nie wskazują na zagrożenie kontynuacji działalności. W trakcie badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy niczego, co wskazywałoby 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 z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej/ Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, zwanymi dalej „MSR”, oraz z przepisami ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe spółki prowadzi Biuro Rachunkowe MARKON Spółka Jawna Kaczmarek, Kołodziejczyk z siedzibą w Częstochowie.

Spółka stosuje komputerowy system ewidencji księgowej IFS Applications.

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

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. Spółka dokonuje miesięcznych zamknięć ksiąg, sporządzając zestawienie obrotów i sald kont syntetycznych oraz dziennik umożliwiający uzgodnienie jego obrotów z obrotami zestawienia obrotów i sald kont księgi głównej.

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 i informacje dodatkowe

Informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny, z uwzględnieniem wymogów wynikających z MSR, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości.

3. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Sprawozdanie z całkowitych dochodów prawidłowo odzwierciedla zmiany zysku netto za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku, w powiązaniu ze zmianami kapitału własnego.

4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Dane wykazane w sprawozdaniu ze 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. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone 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 art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku (Dz.U. z 2009 roku nr 33 poz. 259 z późniejszymi zmianami) 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

Zarząd YAWAL SA złożył pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie wystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym, nie ujawnionych w sprawozdaniu finansowym.

Katowice, 20 marca 2013 roku

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

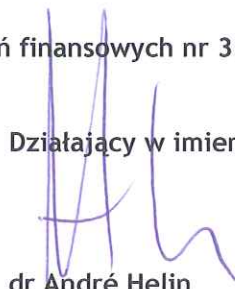
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:



Grażyna Maślanka
Biegły Rewident
nr ewid. 9375

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:



dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 90004