

**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 2011 roku**

**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:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **230.016 tys. zł**;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujący stratę netto w wysokości **3.349 tys. zł**;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości **(6.703) tys. zł**;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące spadek kapitału własnego o kwotę **6.703 tys. zł**;
- skonsolidowany sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **478 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 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 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, 26 kwietnia 2012

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

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

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



Leszek Kramarczuk
Członek Zarządu
Kluczowy Biegły Rewident
nr ewid. 1920

**Raport z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
GRUPY KAPITAŁOWEJ YAWAL
w której jednostką dominującą jest spółka
YAWAL SA
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku**

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 2011 roku wynosił 5.817 tys. zł i dzielił się na 5.193.750 akcji o wartości nominalnej 1,12 zł każda.

W 2011 roku nastąpiło umorzenie 900.000 akcji spółki oraz zmniejszenie kapitału zakładowego o 1.008 tys. zł.

Na 31 grudnia 2011 roku akcjonariat, zgodnie z informacją uzyskana od Spółki, przedstawiał się następująco:

Akcionariusz	Liczba akcji	% akcji	Ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu	% głosów
Edmund Mzyk	739.668	14,24	2.289.668	26,10
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	20,46	1.062.468	12,1
Razem	5.193.750	100,0	8.772.150	100,0

Na kapitał własny Spółki na 31 grudnia 2011 roku składały się ponadto:

– akcje własne nabyte w celu umorzenia	(3.446) tys. zł
– kapitał zapasowy	69.943 tys. zł
– kapitał z aktualizacji wyceny obejmujący skutki wyceny akcji	328 tys. zł
– pozostałe kapitały rezerwowe	48.239 tys. zł
– zysk netto	27.858 tys. zł

Łącznie kapitał własny na 31 grudnia 2011 roku wynosił 148.739 tys. zł.

1.8. Zarząd Spółki

Na 31 grudnia 2011 roku oraz do dnia zakończenia badania Zarząd Spółki stanowili:

– Edmund Mzyk	- Prezes Zarządu
– Janusz Paliga	- Członek Zarządu

W badanym okresie wystąpiła zmiana w Zarządzie Spółki związana ze złożoną 22 czerwca 2011 roku przez Andrzeja Kaszczyńskiego rezygnacją z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

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 2011 roku
Suma bilansowa	- 259.606 tys. zł
Przychody ze sprzedaży	- 172.827 tys. zł
Wynik finansowy	- 27.858 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 2011 roku
Suma bilansowa	- 80.069 tys. zł
Przychody ze sprzedaży	- 107.921 tys. zł
Wynik finansowy	- 1.921 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 2011 roku
Suma bilansowa	- 3.664 tys. zł
Przychody ze sprzedaży	- 1.862 tys. zł
Wynik finansowy	- (1.590) 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 2011 roku
Suma bilansowa	- 8.404 tys. zł
Przychody ze sprzedaży	- 10.318 tys. zł
Wynik finansowy	- 153 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 2011 roku
Suma bilansowa	- 96 tys. zł
Przychody ze sprzedaży	- -
Wynik finansowy	- -
Podmiot uprawniony do badania	- sprawozdanie finansowe nie było badane

YAWAL System Sp. z o.o. (do 24 lutego 2011 roku ALTOWER 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 2011 roku
Suma bilansowa	- 330 tys. zł
Przychody ze sprzedaży	- -
Wynik finansowy	- (7) tys. zł
Podmiot uprawniony do badania	- sprawozdanie finansowe nie było badane

K-SPV 22 Sp. z o.o.

Siedziba	- Kraków
Przedmiot działalności	- działalność firm centralnych i holdingów z wyłączeniem holdingów finansowych
Metoda konsolidacji	- pełna
Udział podmiotu dominującego w kapitale zakładowym	- 99%
Data nabycia udziałów	- 27 czerwca 2011
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	- 1 stycznia - 31 grudnia 2011 roku
Suma bilansowa	- 43 444 tys. zł
Przychody ze sprzedaży	- 459 tys. zł
Wynik finansowy	- (50) 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 2011 roku, obejmujące:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 230.016 tys. zł;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujący stratę netto w wysokości 3.349 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości (6.703) tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące spadek kapitału własnego o kwotę 6.703 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 478 tys. zł;
- dodatkowe informacje i objaśnienia;

oraz sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej w 2011 roku.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej YAWAL za 2011 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 23 maja 2011 roku. Badanie zostało przeprowadzone, na podstawie umowy podpisanej 22 lipca 2011 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 istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, 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 2010 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 2010 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 6 Walnego Zgromadzenia z 22 czerwca 2011 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2010 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym oraz opublikowano 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 2011 rok, w porównaniu do analogicznych wielkości za poprzednie lata.

1. Podstawowe wartości ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

	(w tys. zł)					
	31.12.2011	% sumy bilansowej	31.12.2010	% sumy bilansowej	31.12.2009	% sumy bilansowej
AKTYWA						
Aktywa trwałe	151 237	65,8	156 285	66,5	146 336	64,9
Wartości niematerialne	125	0,1	245	0,1	150	0,1
Rzeczowe aktywa trwałe	136 338	59,2	139 303	59,3	128 501	57,0
Inwestycje długoterminowe	12 509	5,5	16 737	7,1	17 685	7,8
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 265	1,0	0	0,0	0	0,0
Aktywa obrotowe	78 779	34,2	78 760	33,5	79 013	35,1
Zapasy	23 412	10,2	20 772	8,8	22 139	9,8
Należności krótkoterminowe	45 015	19,5	45 323	19,3	33 507	14,9
Inwestycje krótkoterminowe	9 942	4,3	11 566	4,9	22 837	10,1
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	410	0,2	1 099	0,5	530	0,3
SUMA AKTYWÓW	230 016	100,0	235 045	100,0	225 349	100,0
PASYWA						
Kapitał własny	102 611	44,7	109 314	46,5	119 077	52,8
Kapitał zakładowy	5 817	2,5	6 825	2,9	6 825	3,0
Akcje własne	(3 446)	(1,5)	(18 410)	(7,8)	(14 964)	(6,6)
Kapitał zapasowy	56 810	24,8	76 303	32,4	81 915	36,4
Kapitał z aktualizacji wyceny	328	0,1	3 880	1,7	5 183	2,3
Pozostałe kapitały rezerwowe	48 239	21,1	48 239	20,5	48 239	21,3
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(1 788)	(0,8)	(1 985)	(0,8)	(2 509)	(1,1)
Wynik netto roku bieżącego	(3 349)	(1,5)	(5 538)	(2,4)	(5 612)	(2,5)
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	61 865	26,9	62 866	26,8	69 776	31,0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			939	0,4	1 937	0,9
Rezerwy długoterminowe	1 203	0,5	1 323	0,6	937	0,4
Zobowiązania długoterminowe	60 662	26,4	60 604	25,8	66 902	29,7
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	65 540	28,4	62 865	26,7	36 496	16,2
Rezerwy krótkoterminowe	1 033	0,4	1 219	0,5	581	0,3
Zobowiązania krótkoterminowe	60 773	26,4	57 730	24,5	35 844	15,9
Rozliczenia międzyokresowe	3 734	1,6	3 916	1,7	71	0,0
SUMA PASYWÓW	230 016	100,0	235 045	100,0	225 349	100,0

2. Podstawowe wartości ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat

	(w tys. zł)					
Wyszczególnienie	2011	% do przych.	2010	% do przych.	2009	% do przych.
Przychody ze sprzedaży	207 875	100,0	168 532	100,0	150 215	100,0
Koszty działalności operacyjnej	200 873	96,6	164 043	97,3	138 855	92,4
Wynik ze sprzedaży	7 002	3,4	4 489	2,7	11 360	7,6
Wynik na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych	(723)	(0,3)	(7 761)	(4,6)	(7 492)	(5,0)
Wynik na działalności finansowej	(11 949)	(5,8)	(1 604)	(1,0)	(508)	(0,3)
Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	-	-	-	-	6 047	4,1
Wynik finansowy brutto	(5 670)	(2,7)	(4 876)	(2,9)	(2 687)	(1,8)
Podatek dochodowy	(2 321)	(1,1)	662	0,4	2 925	1,9
Wynik finansowy netto	<u>(3 349)</u>	(1,6)	<u>(5 538)</u>	(3,3)	<u>(5 612)</u>	(3,7)

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2011	2010	2009
<u>Wskaźniki płynności</u>			
<u>Wskaźnik płynności I</u>			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,3	1,4	2,2
<u>Wskaźnik płynności II</u>			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,9	1,0	1,6
<u>Wskaźniki aktywności</u>			
<u>Szybkość spłaty należności w dniach</u>			
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów}}$	73	79	82
<u>Szybkość obrotu zapasów</u>			
$\frac{\text{średni stan zapasów} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszt sprzedanych produktów}}$	48	57	93
<u>Wskaźniki rentowności</u>			
<u>Rentowność majątku</u>			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$	(1,5)%	(2,4)%	(2,5)%
<u>Rentowność kapitału własnego</u>			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	(3,3)%	(5,1)%	(4,7)%
<u>Rentowność netto sprzedaży</u>			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów i towarów}}$	(1,6)%	(3,3)%	(3,7)%
<u>Rentowność brutto sprzedaży</u>			
$\frac{\text{wynik ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów i towarów}}$	3,4%	2,7%	7,6%
<u>Wskaźniki zadłużenia</u>			
<u>Szybkość spłaty zobowiązań w dniach</u>			
$\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszt własny sprzedanych produktów}}$	38	33	40
<u>Wskaźnik zadłużenia</u>			
$\frac{\text{zobowiązania} - \text{fundusze specjalne}}{\text{suma bilansowa}}$	0,5	0,5	0,5
<u>Efektywność akcji</u>			
<u>Wartość księgowa na jedną akcję</u>			
$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{liczba akcji}}$	19,8	17,9	19,5
<u>Wynik finansowy na jedną akcję</u>			
$\frac{\text{wynik finansowy netto za ostatnie 12 miesięcy}}{\text{liczba akcji}}$	(0,6)	(0,9)	(0,9)



4. Komentarz

W badanym okresie, w porównaniu z rokiem poprzednim, suma bilansowa uległa zmniejszeniu o 5 mln zł (2,1%).

W aktywach trwałych najistotniejsze zmiany dotyczyły zmniejszenia inwestycji długoterminowych o 4,2 mln zł (25,3%) oraz zmniejszenia rzeczowych aktywów trwałych o kwotę 3 mln zł (2,1%).

Wykazane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 2,3 mln zł są wynikiem powstałej w badanym okresie ich nadwyżki nad rezerwą na odroczonego podatek dochodowy.

W aktywach obrotowych zmiany w badanym roku, w stosunku do roku poprzedniego, były związane przede wszystkim ze zwiększeniem wartości zapasów o 2,6 mln zł (12,7%) oraz zmniejszeniem inwestycji krótkoterminowych o 1,6 mln zł (14%). Zmiany te nie wpłynęły jednak znacząco na strukturę aktywów trwałych i obrotowych w badanym okresie.

Spadek kapitału własnego o 6,7 mln zł (6,1%) jest związany głównie ze zmniejszeniem kapitału z aktualizacji w związku z wyceną akcji Paged, z uwzględnieniem podatku odroczonego (3,6 mln zł) oraz poniesieniem straty netto (3,3 mln zł).

Udział rezerw i zobowiązań w pasywach grupy pozostał bez większych zmian w stosunku do roku poprzedniego.

W 2011 roku przychody ze sprzedaży wzrosły, w porównaniu z 2010 rokiem o 39,3 mln zł (23,3%). Dzięki nieznacznie szybszemu wzrostowi przychodów ze sprzedaży w stosunku do kosztów działalności operacyjnej, wynik ze sprzedaży był lepszy niż w roku poprzednim o 2,5 mln zł (56%). Wynik ten został w znacznym stopniu obciążony stratą na działalności finansowej (11,9 mln zł), będącą efektem kosztów odsetek oraz różnic kursowych, co przyczyniło się do poniesienia przez grupę kapitałową straty netto, niższej od straty netto z 2010 roku, o 2,2 mln zł.

Wszystkie wskaźniki rentowności liczone w relacji do straty netto były ujemne. Dodatni wskaźnik rentowności brutto sprzedaży był korzystniejszy w stosunku do roku poprzedniego.

Wskaźniki płynności w badanym roku uległy pogorszeniu w stosunku do roku poprzedniego i znajdują się na poziomach nieznacznie niższych od zadowalających.

Cykl spłaty zobowiązań wydłużył się o 5 dni, natomiast uległy skróceniu cykle spłaty należności o 6 dni oraz rotacji zapasów o 9 dni.

W trakcie badania skonsolidowanego 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 sprawozdania z sytuacji finansowej oraz rachunku zysków i strat metodą pełną podlegały sumowaniu wszystkie odpowiednie pozycje aktywów i pasywów na 31 grudnia 2011 roku oraz przychodów i kosztów jednostki dominującej i podmiotów zależnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 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 2011 roku w grupie kapitałowej nie wystąpiły udziały niekontrolujące.

3. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów prawidłowo odzwierciedla zmiany straty netto za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 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.

6. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

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

7. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz 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.

8. 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.

9. Oświadczenie Zarządu podmiotu dominującego

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, 26 kwietnia 2012

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

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

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

Leszek Kramarczuk
Członek Zarządu
Kluczowy Biegły Rewident
nr ewid. 1920