



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

**YAWAL SA**  
**ul. Lubliniecka 36, 42-284 Herby**

---

**Opinia i raport**  
**niezależnego biegłego rewidenta**  
**z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 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 30-415, ul. Wadowicka 8a, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 60-650, ul. Piątkowska 165, tel: +48 61 622 57 00, 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 YAWAL SA

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

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na 31 grudnia 2014 roku,
- sprawozdanie z dochodów za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2013 roku, poz. 330, 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 wyrównany - 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 YAWAL SA na 31 grudnia 2014 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 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 Spółki.


Sprawozdanie z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2014 roku, poz. 133), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Katowice, 23 marca 2015


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

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:

  
Leszek Kramarczuk  
Biegły Rewident  
nr w rejestrze 1920

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

  
dr André Helin  
Prezes Zarządu  
Biegły Rewident nr w rejestrze 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  
Polska

**Raport**  
**z badania sprawozdania finansowego**  
**YAWAL SA**  
**za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 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 30-415, ul. Wadowicka 8a, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 60-650, ul. Piątkowska 165, tel: +48 61 622 57 00, 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.



## I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

### 1. Dane identyfikujące Spółkę

Spółka działa pod firmą YAWAL Spółka Akcyjna.

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

Zgodnie z wpisem do rejestru i statutem Spółki przedmiotem działalności Spółki jest projektowanie, sprzedaż i dystrybucja architektonicznych systemów profili aluminiowych wraz z akcesoriami oraz usługi malowania proszkowego i gięcia luków.

Spółka 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.

28 września 2001 roku Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym w Katowicach, pod numerem KRS - 0000049053. Obecnie rejestr podmiotu prowadzi XVII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Częstochowie.

Spółka ma nadany numer identyfikacji podatkowej NIP: 5730106096 oraz numer REGON: 150260970.

Kapitał zakładowy na 31 grudnia 2014 roku wynosił 5.817 tys. zł i dzielił się na 5.194 tys. akcji o wartości nominalnej 1,12 zł każda.

Na 31 grudnia 2014 roku oraz na 31 grudnia 2013 roku, akcjonariat Spółki, zgodnie z informacją Zarządu, przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	31.12.2014		31.12.2013	
	Liczba akcji	Głosy na WZ	Liczba akcji	Głosy na WZ
YAWAL SPV1 Sp. z o.o.	739 668	26,1%	739 668	26,1%
YAWAL SPV2 Sp. z o.o.	540 390	17,7%	540 390	17,7%
YAWAL SPV3 Sp. z o.o.	640 992	18,9%	507 100	17,3%
Lutzen Sp. z o.o.	860 000	9,8%		
Werder Sp. z o.o.	651 176	7,4%	651 176	7,4%
YAWAL SA	215 000	2,5%	215 000	2,5%
Pioneer FIO			1 314 778	15,0%
Agnieszka Buchajska, Renale Management Ltd.			478 261	5,5%
Pozostali	1 546 524	17,6%	747 377	8,5%
<b>Razem</b>	<b>5 193 750</b>	<b>100,0%</b>	<b>5 193 750</b>	<b>100,0%</b>

Kapitał własny na 31 grudnia 2014 roku wynosił 172.443 tys. zł.

Na 31 grudnia 2014 roku członkami Zarządu byli:

- Bartosz Marczyk - Prezes Zarządu
- Piotr Dziadek - Członek Zarządu
- Justyna Ryczko - Członek Zarządu

11 sierpnia 2014 roku Edmund Mzyk złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu YAWAL SA, a Artur Paleczny złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu YAWAL SA. Rada Nadzorcza YAWAL SA na posiedzeniu 11 sierpnia 2014 roku powołała w skład Zarządu Bartosza Marczyka oraz Justynę Ryczko. Bartoszowi Marczykowi powierzono funkcję Prezesa Zarządu, a Justynie Ryczko funkcję Członka Zarządu.

Do dnia zakończenia badania sprawozdania finansowego za 2014 rok nie wystąpiły inne zmiany w Zarządzie Spółki.

## 2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta

Badanie sprawozdania finansowego YAWAL SA za 2014 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza badanej Spółki na podstawie uchwały z 26 maja 2014 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z 1 lipca 2014 roku, pod kierunkiem kluczowego biegłego rewidenta Leszka Kramarczuka (nr w rejestrze 1920), od 9 marca 2015 roku do daty wydania opinii. Było ono poprzedzone przeglądem sprawozdania finansowego sporządzonego na 30 czerwca 2014 roku oraz badaniem wstępnym.

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 finansowym - 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 z późn. zm.).

Zarząd badanego podmiotu złożył wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje niezbędne do przeprowadzania badania.

Nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania oraz biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

## 3. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku, które zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za 2013 rok zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie 30 czerwca 2014 roku.

Walne Zgromadzenie postanowiło pokryć stratę netto Spółki za 2013 rok, w kwocie 2.265 tys. zł, z kapitału zapasowego Spółki.

Sprawozdanie finansowe za 2013 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym 10 lipca 2014 roku.

## II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

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

### 1. Podstawowe wartości ze sprawozdania z sytuacji finansowej i ze sprawozdania z dochodów

(w tys. zł)

	31.12.2014	% sumy bilansowej	31.12.2013	% sumy bilansowej	31.12.2012	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe	251 950	75,7	231 378	80,4	227 026	79,7
Aktywa obrotowe	80 936	24,3	56 518	19,6	57 957	20,3
<b>Aktywa razem</b>	<b>332 886</b>	<b>100,0</b>	<b>287 896</b>	<b>100,0</b>	<b>284 983</b>	<b>100,0</b>
Kapitał własny razem	172 749	51,9	163 203	56,7	152 471	53,5
Zobowiązania razem	160 137	48,1	124 693	43,3	132 512	46,5
<b>Pasywa razem</b>	<b>332 886</b>	<b>100,0</b>	<b>287 896</b>	<b>100,0</b>	<b>284 983</b>	<b>100,0</b>

	2014	% przychodów	2013	% przychodów	2012	% przychodów
Przychody ze sprzedaży	113 846	100,0	150 862	100,0	161 343	100,0
Koszty działalności operacyjnej	(109 281)	(96,0)	(150 026)	(99,4)	(157 814)	(97,8)
<b>Wynik ze sprzedaży</b>	<b>4 565</b>	<b>4,0</b>	<b>836</b>	<b>0,6</b>	<b>3 529</b>	<b>2,2</b>
Wynik pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	(430)	(0,4)	(2 111)	(1,4)	(2 422)	(1,5)
Wynik na działalności finansowej	(3 177)	(2,8)	(722)	(0,5)	3 315	2,1
<b>Wynik finansowy brutto</b>	<b>958</b>	<b>0,8</b>	<b>(1 997)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>4 422</b>	<b>2,7</b>
Podatek dochodowy	601	0,6	(268)	(0,2)	(1 451)	(0,9)
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>1 559</b>	<b>1,4</b>	<b>(2 265)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>2 971</b>	<b>1,8</b>



## 2. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2014	2013	2012
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
Rentowność sprzedaży brutto			
wynik ze sprzedaży	4,0%	0,6%	2,2%
przychody ze sprzedaży			
Rentowność sprzedaży netto			
wynik finansowy netto	1,4%	(1,5)%	1,8%
przychody ze sprzedaży			
Rentowność majątku			
wynik finansowy netto	0,5%	(0,8)%	1,0%
aktywa ogółem			
Rentowność kapitału własnego			
wynik finansowy netto	0,9%	(1,4)%	1,9%
kapitał własny			
<b>Wskaźniki płynności</b>			
Wskaźnik płynności I			
aktywa obrotowe ogółem	0,7	0,9	0,9
zobowiązania krótkoterminowe			
Wskaźnik płynności II			
aktywa obrotowe ogółem - zapasy	0,5	0,6	0,5
zobowiązania krótkoterminowe			
<b>Wskaźniki aktywności</b>			
Szybkość spłaty należności w dniach			
średni stan należności z tytułu dostaw i usług * x 365 dni	128	77	80
przychody ze sprzedaży			
Szybkość obrotu zapasów			
średni stan zapasów * x 365 dni	134	105	89
koszty działalności operacyjnej			
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>			
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług * x 365 dni	137	53	41
koszty działalności operacyjnej			
Wskaźnik zadłużenia			
zobowiązania i rezerwy na zobowiązania			
aktywa ogółem	48,1%	43,3%	46,5%
<b>Efektywność akcji</b>			
Wartość księgowa na jedną akcję w zł			
kapitał własny	34,7	32,8	30,6
liczba akcji			
Wynik finansowy netto na jedną akcję w zł			
wynik finansowy netto	0,31	(0,45)	0,60
liczba akcji			

\*) średni stan należności, zapasów i zobowiązań jest wyliczony jako średnia arytmetyczna wartości pozycji z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia.





### 3. Komentarz

Na 31 grudnia 2014 roku, w stosunku do 31 grudnia 2013 roku odnotowano:

- wzrost aktywów trwałych o 8,9%,
- wzrost aktywów obrotowych o 43,2%,
- wzrost kapitału własnego o 5,8%,
- wzrost zobowiązań i rezerw na zobowiązania o 28,4%.

W badanym okresie, w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, nastąpił:

- spadek przychodów ze sprzedaży o 24,5%,
- spadek kosztów działalności operacyjnej o 27,2%,
- prawie 5,5 krotny wzrost wyniku ze sprzedaży,
- osiągnięcie zysku netto w wysokości 1.559 tys. zł w porównaniu ze stratą netto w wysokości 2.265 tys. zł w 2013 roku.

W 2014 roku, w porównaniu z 2013 rokiem, wszystkie wskaźniki rentowności uległy poprawie.

Wskaźniki płynności obniżyły się w porównaniu z poprzednim rokiem, utrzymując się na poziomach niższych od uznawanych za optymalne.

W badanym okresie, w stosunku do ubiegłego okresu, wskaźnik szybkości spłaty należności uległ zwiększeniu o 51 dni, a wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań wydłużył się o 84 dni. Wskaźnik rotacji zapasów zwiększył się o 29 dni w porównaniu do roku ubiegłego.

Powyższe wskaźniki rotacji, podobnie jak relacje dotyczące przychodów ze sprzedaży oraz kosztów działalności operacyjnej nie są w pełni porównywalne ze względu na zmiany w procesie zaopatrzenia w surowce w badanym okresie.

Wskaźnik zadłużenia Spółki wzrósł o 4,8 pp., do poziomu 48,1%.

W trakcie badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy niczego, co wskazywałoby na to, że w wyniku istotnego ograniczenia lub zaprzestania, Spółka nie będzie w stanie kontynuować dotychczas wykonywanej działalności, 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, zgodną z wymogami 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 oraz z przepisami ustawy o rachunkowości.

Do 31 stycznia 2015 roku księgi rachunkowe Spółki prowadziło biuro rachunkowe MARKON Spółka Jawna Kaczmarek, Kołodziejczyk w Częstochowie. Od 1 lutego 2015 roku księgi rachunkowe są prowadzone w siedzibie Spółki. Spółka prowadzi księgi rachunkowe przy użyciu komputerowego systemu ewidencji księgowej IFS Applications.

W trakcie badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia poprawności działania systemu rachunkowości. Celem badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu.

Podczas badania nie stwierdziliśmy nieprawidłowości w księgach rachunkowych mogących mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe. Dotyczyło to:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych,
- rzetelności, kompletności i przejrzystości dokumentowania operacji gospodarczych oraz ich poprawnego zakwalifikowania do ujęcia w księgach rachunkowych,
- metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania,
- kompletności i poprawności dokonanych zapisów odzwierciedlających stan rzeczywisty operacji gospodarczych i ich powiązania z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym,
- zapewnienia ciągłości zapisów oraz bezbłędności działania stosowanych procedur.

Ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych jest właściwa.

Inwentaryzacje aktywów i pasywów, przeprowadzone w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości można uznać za poprawne.

#### 2. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny.

#### 3. Sprawozdanie z działalności Spółki

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim, Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

#### 4. Oświadczenie Zarządu

Zarząd Spółki złożył pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz niewystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym.

Katowice, 23 marca 2015

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


Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:



Leszek Kramarczuk  
Biegły Rewident  
nr w rejestrze 1920

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:



dr André Helin  
Prezes Zarządu  
Biegły Rewident nr w rejestrze 90004